

COMUNICATO STAMPA - Granducato del Lussemburgo, 13 maggio 2022.

IVS Group S.A. – Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2022: crescono il fatturato (+16,3%) e l'EBITDA Adjusted (+25,8%), nonostante i primi 2 mesi ancora molto penalizzati dalla pandemia. Forte ripresa da marzo. Iniziata il 9 maggio 2022 l'offerta di nuove azioni relative all'aumento di capitale per la Business Combination con Liomatic e GeSA.

Il Consiglio di Amministrazione di IVS Group S.A. (Milano: IVS.MI) si è riunito il 13 maggio 2022, sotto la presidenza di Paolo Covre, per esaminare ed approvare il resoconto intermedio di gestione del gruppo IVS al 31 marzo 2022, di seguito sintetizzato.

Sintesi dei risultati al 31 marzo 2022

Fatturato consolidato pari a Euro 92,4 milioni, in aumento del 16,3% rispetto a marzo 2021.

EBITDA pari a Euro 16,0 milioni. **EBITDA Adjusted**¹ Euro 17,0 milioni, +25,8% sul 2021, con un'incidenza sul fatturato pari al 18,4% (20,9% al netto delle positioning fees).

Utile netto consolidato pari a Euro 0,02 milioni. **Utile netto adjusted** consolidato pari a Euro 0,8 milioni.

Indebitamento Finanziario Netto pari a Euro 317,6 milioni, inclusivo di Euro 10 milioni di pagamenti anticipati connessi alla Business Combination con Liomatic e GeSA non ancora consolidate.

Due acquisizioni realizzate in Italia, per un valore di circa Euro 0,4 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 (81% del fatturato), in Francia, Spagna e Svizzera, con circa 230.000 distributori automatici e semiautomatici; il gruppo ha una rete di 87 filiali e circa 2.700 di collaboratori. IVS Group serve più di 15.000 aziende ed enti, con oltre 650 milioni di erogazioni nel 2021.

Andamento della gestione

Il **fatturato consolidato** del 1° trimestre 2022 ammonta a Euro 92,4 milioni (di cui Euro 81,7 milioni derivanti dall'attività caratteristica del *vending*), con un aumento del 16,3% rispetto ai Euro 79,5 milioni del 2021 (di cui Euro 70,1 milioni nel *vending*).

I ricavi aumentano del 14,1% in Italia, del 49,2% in Francia, del 6,6% in Svizzera e del 23,0% nella CGU Coin Service. Calano invece del 3,0% in Spagna. La Francia registra un aumento superiore agli altri mercati grazie al positivo contributo del contratto Metro Parigi, che peraltro è ancora lontana dai livelli attesi di normale traffico passeggeri. La divisione Coin Service include i business degli strumenti e servizi di pagamento, che generano gran parte dei ricavi e dei margini nell'ultimo trimestre e che nella prima fase dell'anno contribuiscono negativamente alla redditività del gruppo, mentre la gestione moneta metallica è più vicina agli eccellenti livelli di redditività ante Covid.

Il fatturato *vending* è aumentato progressivamente nel corso del 1° trimestre 2022, accelerando sensibilmente da marzo 2022, che da solo ha rappresentato quasi il 40% del fatturato di tutto il periodo. Gennaio e febbraio sono tuttavia stati ancora pesantemente influenzati dall'ondata della variante Omicron del Covid, con le conseguenti alte assenze nei luoghi pubblici e di lavoro. I primi due mesi 2022, seppure superiori ai corrispondenti mesi del 2021 (rispettivamente: +2,8% e +7,6% sui volumi; +10,4% e +15,1% sul fatturato), hanno infatti registrato una performance del 15% circa inferiore rispetto alle previsioni. Con l'attenuarsi degli effetti della pandemia, da marzo 2022 gli aumenti sono stati decisamente più alti (+14,4% sui volumi, +23% sul fatturato rispetto a marzo 2021). Il contributo al fatturato pro-rata temporis delle acquisizioni realizzate nel periodo è sostanzialmente nullo.

Il numero totale di erogazioni nel 1° trimestre 2022 è stato pari a 166,5 milioni, da 153,2 milioni del 1° trimestre 2021 (+8,7%); oltre il 39% dei volumi dell'intero trimestre è stato realizzato a marzo. Anche nella prima parte del 2022 IVS mostra un tasso di acquisizione complessivo di nuovi clienti superiore al *churn rate*.

Il prezzo medio delle erogazioni del trimestre è salito a Euro 49,09 centesimi, da Euro 45,73 centesimi dell'analogo periodo 2021 (+7,3%). Ciò deriva sia della politica di effettivi aumenti, sia dalla graduale ripresa dei volumi nei segmenti di mercato *public* e *travel*, che presentano prezzi medi più alti rispetto al settore corporate. La ripresa in tali mercati, che hanno ancora ampi margini di recupero rispetto ai volumi ante Covid, insieme alla politica di aumento prezzi di listino (che richiede tempi per essere applicata su tutta la base di contratti e per interventi tecnici), supportano un trend pluriennale di crescita dei prezzi di vendita, facilitato anche dall'attuale contesto di inflazione, che rende le controparti preparate ad accettare gli aumenti, che rappresentano peraltro un ammontare modesto, in valore assoluto rispetto ai forti aumenti che si registrano sui canali alternativi (+20-50 centesimi per il caffè al bar).

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

In aumento del 14,3% l'**EBITDA reported** pari a Euro 16,0 milioni, da circa Euro 14,0 milioni di marzo 2021. L'**EBITDA Adjusted** consolidato è pari a Euro 17,0 milioni, con un'incidenza sul fatturato del 18,4% (20,9% se calcolato al netto delle *positioning fees*), in aumento del 25,8% rispetto a Euro 13,6 milioni di marzo 2021. Coerentemente all'andamento del fatturato e dei volumi nel corso dei primi mesi, anche una parte più che proporzionale dell'**EBITDA** dell'intero 1° trimestre 2022 è stata generata a marzo. A partire dallo scoppio della pandemia, il gruppo ha iniziato e sta continuando a rinegoziare le *positioning fees*, con risparmi sui contratti che sino ad oggi sono risultati superiori alle stime.

L'**Utile netto** consolidato a marzo 2022 è pari a Euro 0,02 milioni (con Euro 0,1 milioni di utili attribuibili alle minoranze), da Euro -2,2 milioni del 2021. L'**Utile Netto Adjusted** al netto delle voci considerate non ricorrenti, è pari a Euro 0,8 milioni, rispetto a Euro -2,5 milioni di marzo 2021. Sul risultato netto incidono in costi non ricorrenti (e il relativo effetto fiscale) per un totale di circa 0,7 milioni.

La **Posizione Finanziaria Netta** è negativa per Euro 317,6 milioni (inclusi circa Euro 46,4 milioni derivanti da contratti di affitto e leasing in base alle previsioni del principio IFRS 16), rispetto a Euro 301,4 milioni a fine 2021 (Euro 337,7 a marzo 2021). Nel corso del primo trimestre sono stati fatti pagamenti pari a Euro 10 milioni per anticipi sul prezzo concordato con i venditori di Liomatic, che ancora non rientra nel perimetro del gruppo.

Nel corso del 1° trimestre 2022 il gruppo IVS ha generato un flusso di cassa operativo pari a Euro 15,5 milioni. A fronte di questo, i pagamenti per investimenti netti sono stati pari a Euro 9,7 milioni, e Euro 10,3 milioni per M&A (inclusivi di Euro 10 milioni per anticipo prezzo Liomatic). Il capitale circolante netto, anche in funzione della ricostituzione di scorte in una situazione di ripresa, ha assorbito circa Euro 6,6 milioni. Tra il circolante, i crediti IVA, attualmente pari a Euro 8,0 milioni (non inclusi nel calcolo della posizione finanziaria netta), sono aumentati di Euro 2,8 milioni rispetto a fine 2021; nel periodo non sono stati ricevuti rimborsi o fatte cessioni pro-soluto di crediti IVA. Sono inclusi nella PFN gli interessi (circa Euro 2,3 milioni) maturati nel trimestre sulle obbligazioni con scadenza ottobre 2026.

Altri fatti di rilievo ed operazioni poste in essere dopo il 31 marzo 2022, effetti Covid-19 e previsioni per l'esercizio

Lo scenario attuale, con alti livelli di inflazione e incertezze per le tensioni internazionali, è certamente meno impattante per la attività di IVS Group rispetto ai precedenti anni di Covid. Le presenze in luoghi come università e scuole e di trasporto pubblico, come stazioni ferroviarie, metropolitane, aeroporti, stanno infatti riprendendo gradualmente la normalità, e con essa aumentano i consumi sui distributori automatici. L'attività nel settore manifatturiero, che era tornata a fine 2021 ai livelli di consumazioni pre-Covid, è rallentata a gennaio e febbraio 2022 (sempre a causa della pandemia), ma si è già ben ripresa da marzo, con una tendenza di crescita che si conferma sostanzialmente anche in aprile, al netto dei diversi giorni lavorativi legati alle vacanze pasquali, con un impatto positivo anche dalla ripresa di significativi flussi turistici.

L'effetto combinato di più alti prezzi di vendita, della riapertura e ripresa di attività nei luoghi pubblici, moltiplicato per i volumi in aumento delle consumazioni, spinge e da buona visibilità alla generazione di fatturato e cash-flow.

La rafforzata posizione di leadership che il gruppo raggiungerà insieme a Liomatic e GeSA, contribuirà ulteriormente alla crescita ed ottimizzazione dei risultati economici, portando a fattor comune le più efficienti condizioni commerciali e di gestione di ciascun partner della Business Combination.

Una quasi raddoppiata quota di mercato, oltre a rendere il gruppo IVS un referente imprescindibile sul canale del *vending*, consentirà inoltre di trarre importanti benefici dagli investimenti realizzati nella digitalizzazione e nei rapporti diretti con i consumatori finali, che hanno già raggiunto numeri di grande rilevanza, non solo per il business di IVS, ma anche per quello di altri potenziali partner strategici.

Il 9 maggio 2022 è iniziata l'offerta al mercato di nuove azioni di IVS Group, per un valore di circa Euro 186 milioni, legata al perfezionamento della Business Combination con Liomatic e GeSA. Il reinvestimento in IVS di oltre il 70% del prezzo concordato da parte dei venditori è un chiaro segno della fiducia degli azionisti di Liomatic e GeSA nelle prospettive dell'operazione. [L'azionista di controllo di IVS Group, IVS Partecipazioni S.p.A., ha informato di avere già sottoscritto la sua parte pro-quota dell'aumento di capitale (per un controvalore di circa Euro 116 milioni)]. Il completamento della procedura dell'aumento di capitale è indicativamente previsto per fine di maggio / inizio giugno 2022.

* * *

Il comunicato stampa è consultabile anche sul sito internet aziendale: www.ivsgroup.it o [www.ivsgroup.lu/sezione press](http://www.ivsgroup.lu/sezione%20press).

Sul sito internet è inoltre pubblicata la relazione al 31 marzo 2022, che è altresì stata depositata presso la sede legale e presso Bourse de Luxembourg.

I risultati al 31 marzo 2022 saranno presentati in Conference Call il 16 maggio 2022 alle ore 17.30 (CET); per partecipazione contattare investor.relations@ivsititalia.com.

Si allegano i principali prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2022 di IVS Group S.A.

Contatti / Contacts

Marco Gallarati

investor.relations@ivsgroup.it

+39 335 6513818

PRESS RELEASE - Grand Duchy of Luxembourg, May 13th, 2022

IVS Group S.A. – Interim Report at 31 March 2022: Sales growth (+16.3%) and EBITDA increase (+25.8%) despite the first two months of 2022 still affected by Covid restrictions. Strong recovery since March. Started on May 9th, 2022 the offering of new shares related to the capital increase for the Business Combination with Liomatic and GeSA.

The Board of Directors of IVS Group S.A. (Milan: IVS.MI), convened on May 13th, 2022, and chaired by Mr. Paolo Covre, examined and approved the Interim Financial Report at 31 March 2022, as summarised below.

Summary of results at 31 March 2022

Consolidated Revenues: Euro 92.4 million, +16.3%, compared to March 2021.

EBITDA reported: Euro 16.0 million. **Adjusted EBITDA²:** Euro 17.0 million, +25.8% compared to 2021, with an EBITDA margin on sales of 18.4% (20.9% net of positioning fees).

Consolidated Net Profit: Euro 0.02 million. **Adjusted Net Profit:** Euro 0.8 million.

Net Financial Debt equal to Euro 317.6 million, including Euro 10 million advance payments related to the Business Combination with Liomatic and GeSA not yet consolidated.

Two acquisitions completed in Italy with a value around Euro 0.4 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 (81% of sales), France, Spain and Switzerland, with around 230,000 vending machines; the group has a network of 87 branches and around 2,700 employees. IVS Group serves more than 15,000 corporate clients and public entities, with over 650 million vends in 2021.

Operating performances

Consolidated revenues in 1Q 2022 reached Euro 92.4 million (of which 81.7 million related to the core vending business), +16.3% from Euro 79.5 million of 1Q 2021 (Euro 70.1 in vending).

Sales increased by 14.1% in Italy, by 49.2% in France, 6.6% in Switzerland and 23.0% in Coin Service division, but decreased by 3.0% in Spain. France shows a much higher growth compared to the other markets thanks to the positive contribution of Paris Metro contract, although passenger flows are still far from expected standard levels. Coin Service division includes the sales in the digital and payment services, that generates the largest part of sales and margins in the fourth quarter and in the first part of the year bring the group a negative contribution, whilst metal coins business margins are closer to excellent pre Covid levels.

Vending sales increased progressively during 1Q 2022, accelerating since March 2022, when it was generated almost 40% of the total sales of the quarter. January and February, on the contrary, were still heavily hit by the wave of Omicron-Covid and the consequent high absences in the workplaces. In fact, the first two months of 2022, although growing compared to the corresponding months of 2021 (+2.8% and +7.6% on volumes; +10.4 and +15.1% on sales), were approximately 15% below budget. Along with the slow-down of pandemic effects, March 2022 showed a much higher increase (+14.4% on volumes, +23% on sales vs. March 2021). The contribution to sales *pro-rata temporis* of the acquisition completed in the period was almost nihil.

The total number of vends at March 2022 was equal to 166.5 million 153.2 million, +8.7% from 153.2 million at March 2021; over 39% of total 1Q volumes was made in March. IVS continues to have an acquisition rate of new clients higher than the churn rate.

Average price per vend in 1Q 2022 increased to Euro 49.09 cents, from Euro 45.73 cents of 1Q 2021 (+7.3%). That is due both to the policy of price increase and to the gradual recovery of volumes in public and travel market segments, that have higher prices compared to the corporate sector. The recovery in public locations, that still have huge margins of growth before reaching pre Covid volumes, together with the price increase policy (that requires times to be applied to all the contracts and technical interventions), supports a multi-year trend of growing selling prices, made easier also by present inflation context, with counterparts ready to accept the price increase of quite small amounts, compared to much higher price increase (+20-50 Euro cents) in other channels, as coffee at bars.

EBITDA reported is equal to Euro 16.0 million, increased by 14.3% compared to Euro 14.0 million at March 2021. **Adjusted EBITDA** is equal to Euro 17.0 million, +25.8% from Euro 13.6 million at March 2021, with a 18.4% EBITDA margin (20.9% if calculated net of positioning fees). As well as monthly volumes and sales, also a major part of EBITDA of 1Q 2022 was generated in March. Since the beginning of Covid pandemic, the group started and is continuing to renegotiate positioning fees.

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

Consolidated Net Profit at March 2021 is equal to Euro 0.02 million (with Euro 0.1 million net profit attributable to minorities) compared to Euro -2.2 million of 2021. The **Net Profit Adjusted** for the exceptional items is equal to Euro 0.8 million, from Euro -2.5 million at March 2021. The Net Result includes non-recurring costs and related tax effect for a total of around 0.7 million.

Net Financial Position ("NFP"), is equal to Euro -317.6 million (including Euro 46.4 million debt deriving from rent and leasing contracts according to the definitions of IFRS 16, from Euro 301.4 million at the end of 2021 (337.7 at 31 March 2021). During 1Q 2022 were made advance payments of Euro 10.0 million related to the Business Combination with Liomatic, that is not yet part of IVS Group. The cash-flow from operations of 1Q 2022 was equal to Euro 15.5 million, facing net payments for Capex of Euro 9.7 million and Euro 10.3 million for M&A (including the above-mentioned Euro 10 million advance payments for Liomatic price). Net working capital and stocks slightly increased, following the expected recovery, absorbing around Euro 6.6 million. Working capital includes VAT credits for Euro 8.0 million (not included in the NFP), that increased during 1Q 2022 by around Euro 2.8 million; no reimbursements or *pro-soluto* sales of VAT credit occurred in 1Q 2022. Net debt includes Euro 2.3 million of interests accrued on the bonds expiring in October 2026.

Other significant transactions and events occurred after 31 March 2022, Covid situation and prospects for the year

The present scenario, with high inflation and uncertainties due to international tension, has however much less impact on IVS Group business compared to the former years of Covid. In fact, presences in locations like schools and universities, public transport like railways stations, underground and airports, are gradually coming back to normality, as well as consumptions at the vending machines. In the manufacturing sector, vends had returned to pre Covid levels at the end of 2021 and the slow-down at the beginning of 2022 (due again to Covid reasons), has already been recovered since March, with a growth trend which is substantially confirmed also in April, net of the different working days related to Eastern holidays, with a positive impact also from the recovery of significant tourism flows.

The combined effect of higher selling prices and of reopening and recovery of activities in public locations, multiplied by the rising volumes, supports and gives good visibility to the generation of growing sales and cash-flow.

The stronger leadership position that IVS Group will reach with Liomatic and GeSA, will further contribute to the growth of economic results, exploiting the best and most efficient commercial conditions and operational skills of each partner in the Business Combination.

An almost doubled market share will not only make IVS Group an essential reference point on the vending channel but will also allow to extract important results from the investments made in the field of digitalisations and direct relationships with final consumers, that already reached high absolute numbers, not only for IVS business, but also for the business of other possible strategic partners.

On May 9th, 2022 started the offering of new IVS Group shares, for a total value of around Euro 186 million, related to the completion of the Business Combination with Liomatic and GeSA. The reinvestment in IVS Group of over 70% of the prices agreed by the sellers is a clear sign of Liomatic and GeSA shareholders' confidence in the prospects of the transaction. [IVS Group controlling shareholders, IVS Partecipazioni S.p.A., informed that it has already underwritten its pro-quota of the capital increase (for an amount of around Euro 116 million)]. The procedure of the capital increase is expected to be completed by the end of May / beginning of June 2022.

* * *

This press release is also available on the company website: www.ivsgroup.it or www.ivsgroup.lu/press section.

On the website it is also published the Report as of March 31st, 2022, which has also been deposited at the company's registered office and at the Bourse de Luxembourg. The results as of March 31st, 2022 will be presented in a Conference Call on May 16th, 2022 at 17.30 (CET) (for participation, contact: investor.relations@ivsitalia.com). Following attachments: consolidated financial statements of IVS Group S.A. as of March 31st, 2022.

Contatti / Contacts

Marco Gallarati
investor.relations@ivsgroup.it
+39 335 6513818

Consolidated Statement of Financial Position

(in thousands of Euro)		March 31 st , 2022	December 31 st 2021 (*)
ASSETS			
Non-current assets			
Intangible assets		41,736	43,271
Goodwill		403,307	403,099
Property, plant and equipment		212,214	216,770
Equity Investments		3,163	3,127
Non-current financial assets		1,239	1,139
Deferred tax assets		32,435	30,560
Other non-current assets		593	633
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	A	694,687	698,599
Current assets			
Inventories		39,634	38,371
Trade receivables		24,924	26,257
Tax assets		4,067	5,068
Other current assets		30,508	15,805
Current financial assets		3,422	6,336
Cash and cash equivalents		151,744	162,670
TOTAL CURRENT ASSETS	B	254,299	254,507
TOTAL ASSETS	A+B	948,986	953,106
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES			
Shareholders' equity			
Share capital		364	364
Share premium reserve		325,798	325,798
Other reserves		10,441	10,441
Treasury shares		(20,916)	(17,988)
Cash Flow Hedge Reserve		(167)	(307)
Retained earnings / (losses)		(11,241)	(16,630)
Net profit (loss) for the year		(80)	5,361
SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE OWNERS OF THE PARENT		304,199	307,039
Share capital and reserves attributable to non-controlling interests		12,869	12,365
Net profit/(loss) for the year attributable to non-controlling interests		105	494
SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO NON-CONTROLLING INTERESTS		12,974	12,859
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	C	317,173	319,898
Non-current liabilities			
Due to Bond holders		297,974	297,855
Non-current financial liabilities		114,066	117,364
Employee benefits		11,935	12,303
Provisions for risks and charges		1,397	1,358
Deferred tax liabilities		22,635	22,704
Other non-current liabilities		-	-
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	D	448,007	451,584
Current liabilities			
Due to Bond holders		3,528	1,282
Current financial liabilities		58,648	54,924
Derivative financial instruments		247	634
Trade payables		91,593	93,831
Tax liabilities		38	48
Provisions for risks and charges		48	48
Other current liabilities		29,704	30,857
TOTAL CURRENT LIABILITIES	E	183,806	181,624
TOTAL LIABILITIES	F=D+E	631,813	633,208
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	C+F	948,986	953,106

(*) Some amounts reported in this column do not match those of the 2021 Financial Statements as described in Disclaimer slide.

Consolidated income Statement

(in thousands of Euro)	March 31 st , 2022	March 31 st , 2021(*)
Revenue from sales and services	86,488	74,091
Other revenues and income	5,932	5,382
Total revenues	92,420	79,473
Cost of raw materials, supplies and consumables	(22,652)	(19,210)
Cost of services	(10,786)	(8,484)
Personnel costs	(27,231)	(24,295)
Other operating income / (expenses), net	(15,736)	(13,213)
Gains / (losses) from disposal of fixed assets, net	31	(233)
Depreciation and amortisation	(14,276)	(14,942)
Operating profit / (loss)	1,770	(904)
Financial expenses	(3,482)	(3,719)
Financial income	63	74
Foreign exchange differences and variations in derivatives fair value, net	(13)	10
Result of companies valued at net equity	36	6
Profit / (loss) before tax	(1,626)	(4,533)
Income taxes	1,651	2,299
Net profit/(loss) for the period	25	(2,234)
Net profit/(loss) for the period attributable to non-controlling interests	105	(10)
Net profit/(loss) for the year attributable to owners of the parent	(80)	(2,224)
Earnings per share (in unit of Euro)		
Base	0.00	(0.06)
Diluted	0.00	(0.06)

(*) Some amounts reported in this column do not match those of the 2021 Financial Statements as described in Disclaimer slide.

Consolidated Statement of Cash Flows

(in thousands of Euro)	March 31 st , 2022	March 31 st , 2021(*)
A) Cash flows from operating activities		
Profit (Loss) before tax	25	(2,234)
Adjustments for:		
Income taxes	(1,651)	(2,299)
Undistributed (profit) loss of equity-accounted investees	(36)	(6)
Amortisation, depreciation and impairment losses	14,444	14,996
(Gains)/losses on disposal of non-current assets	(31)	233
Changes in employee benefits and other provisions	(509)	6
Reversal of financial expense	3,265	3,646
<i>Cash flows from operating activities before tax, financial income/expense and change in working capital:</i>	15,507	14,342
Changes in working capital	(6,561)	12,151
<i>Cash flows from operating activities before tax and financial income/expense:</i>	8,946	26,493
Net financial expense paid	(585)	(1,193)
Tax paid	57	45
Total A)	8,418	25,345
B) Cash flows from investing activities:		
Investments in non-current assets:		
Intangible assets	(143)	(136)
Property, plant and equipment	(7,980)	(4,572)
<i>Change in unpaid capital expenditure</i>	(1,778)	(1,624)
Acquisition of subsidiaries and business units, net of cash	(10,266)	(317)
Total investments	(20,167)	(6,649)
Proceeds from disposal of net non-current assets	165	148
Changes in financial assets	2,814	956
Total divestitures	2,979	1,104
Total B)	(17,188)	(5,545)
C) Cash flows from financing activities:		
Proceeds from non-current loan	-	-
Repayment of non-current loan liabilities	(2,514)	(2,760)
Changes in current financial liabilities	3,295	2,223
Changes of non-controlling interests	-	(497)
Acquisition of treasury shares	(2,928)	-
Dividend distribution	-	-
Total C)	(2,147)	(1,034)
D) Exchange rate differences and other changes:	(8)	(74)
E) Change in cash and cash equivalents (A+B+C+D):	(10,925)	18,692
F) Opening cash and cash equivalents:	162,670	140,717
Closing cash and cash equivalents (E+F)	151,745	159,409

(*) Some amounts reported in this column do not match those of the 2021 Financial Statements as described in Disclaimer slide.

Net Financial Indebtedness

(in thousands of Euro)	March 31 st , 2022	December 31 st 2021
Cash	102,031	120,288
Cash equivalents	49,714	42,382
Other current financial assets	3,422	6,336
	Liquidity	155,167
Current financial debt	(46,534)	(41,744)
Current portion of financial debt	(15,889)	(15,096)
	Current financial indebtedness	(56,840)
	Net current financial indebtedness	92,744
Non-current financial debt	(113,250)	(115,847)
Debt instruments	(297,974)	(297,855)
Non-current trade and other payables	(816)	(1,517)
	Non-current financial indebtedness	(412,040)
	Total financial indebtedness (*)	(319,296)
Non-current Financial Assets (Investments - fixed income)	544	544
Non-current Financial Assets (Other)	695	595
Other non-current assets (financing)	434	473
	Net financial position	(317,623)
		(301,441)

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