

COMUNICATO STAMPA

**GRUPPO PIAGGIO: PRIMO SEMESTRE 2020**

**Roberto Colaninno, Presidente e AD del Gruppo Piaggio: “Il Gruppo Piaggio continua a investire e lo fa per migliorare la qualità e la tecnologia di tutti i prodotti nel mondo. È chiaro che la difficile situazione contingente richiede fermezza e una gestione pragmatica del futuro ma non possiamo fermarci perché questo è anche un momento di eccezionale effervescenza culturale e scientifica che non potrà che trasformare e, di conseguenza, riorganizzare la mobilità di domani. Si tratta, adesso, di cogliere questa interessante opportunità.”**

- **Ricavi consolidati 600,1 milioni di euro** (-26,5%, 817 €/mln al 30.06.2019)
- **Margine lordo industriale 171,7 milioni di euro** (250 €/mln al 30.06.2019), **28,6% in rapporto al fatturato** (30,6% al 30.06.2019)
- **Spese operative 147 milioni di euro** (-16%, 174,9 €/mln al 30.06.2019) **in forte contrazione principalmente in conseguenza alle azioni di mitigazione messe in atto dalla fine del primo trimestre 2020 per far fronte all'emergenza causata dal Covid-19**
- **Ebitda 83,1 milioni di euro** (134,3 €/mln al 30.06.2019)  
**Ebitda margin 13,8%** (16,4% al 30.06.2019)
- **Risultato operativo (Ebit) 24,7 milioni di euro** (75,1 €/mln al 30.06.2019)  
**Ebit margin 4,1%** (9,2% al 30.06.2019)
- **Risultato ante imposte positivo per 15,1 milioni di euro** (62,8 €/mln al 30.06.2019)
- **Utile netto 9,1 milioni di euro** (34,6 €/mln al 30.06.2019)
- **Posizione finanziaria netta pari a -528,5 €/mln, in miglioramento di 20,1 €/mln rispetto ai 548,6 €/mln al 31.03.2020 per effetto dell'efficace gestione del magazzino intrapresa nel primo trimestre dell'anno**
- **Venduti nel mondo 210.300 veicoli** (321.500 al 30.06.2019)
- **Investimenti per 52,8 milioni di euro** (60,4 €/mln al 30.06.2019)

*Pontedera, 27 luglio 2020* – 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 2020.

**Andamento economico-finanziario del Gruppo Piaggio al 30 giugno 2020<sup>1</sup>**

**I ricavi netti consolidati** del Gruppo sono stati pari a **600,1 milioni di euro**, in contrazione del 26,5% rispetto a 817 milioni di euro registrati al 30 giugno 2019 in conseguenza del lockdown che

<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.

ha implicato la chiusura delle attività produttive e commerciali per diverse settimane in molte nazioni.

Il **marginе lordo industriale** è stato pari a **171,7 milioni di euro**, -31,3% rispetto ai 250 milioni di euro registrati al 30 giugno 2019.

L'**incidenza del margine lordo industriale sul fatturato netto** è pari al **28,6%** (30,6% al 30 giugno 2019).

Le **spese operative** sostenute dal Gruppo al 30 giugno 2020 sono risultate pari a **147 milioni di euro, in forte riduzione del 16%** rispetto a 174,9 milioni di euro spesi nel corrispondente periodo del 2019, **principalmente in conseguenza alle azioni di mitigazione messe in atto dalla fine del primo trimestre 2020 per far fronte all'emergenza causata dal Covid-19.**

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta a un **EBITDA consolidato di 83,1 milioni di euro**, in contrazione del 38,1% (-37,6% a cambi costanti) rispetto ai 134,3 milioni di euro registrati al 30 giugno 2019. L'**EBITDA margin** è pari al **13,8%** (16,4% al 30 giugno 2019).

Il **risultato operativo (EBIT)** è stato pari a **24,7 milioni di euro**, in flessione del 67,1% rispetto ai 75,1 milioni di euro al 30 giugno 2019. L'**EBIT margin** è pari a **4,1%** (9,2% al 30 giugno 2019).

Il **risultato ante imposte** del periodo è stato pari a **15,1 milioni di euro**, in riduzione del 75,9% rispetto ai 62,8 milioni di euro registrati al 30 giugno 2019. Le imposte di periodo sono state pari a 6 milioni di euro, con un'incidenza del 40% sul risultato ante imposte.

**Nel primo semestre del 2020 il Gruppo Piaggio ha consuntivato un utile netto positivo per 9,1 milioni di euro** (34,6 milioni di euro nel primo semestre 2019).

L'**indebitamento finanziario netto (PFN)** al 30 giugno 2020 risulta pari a **528,5 milioni di euro, in miglioramento per 20,1 milioni di euro** rispetto ai 548,6 milioni di euro registrati lo scorso 31 marzo, per effetto dell'efficace gestione del magazzino intrapresa nel primo trimestre dell'anno.

Il **patrimonio netto del Gruppo** al 30 giugno 2020 ammonta a **368,3 milioni di euro** (383,8 milioni di euro al 31 dicembre 2019).

Nel periodo di riferimento il Gruppo Piaggio ha consuntivato **investimenti per 52,8 milioni di euro** (60,4 milioni di euro nel primo semestre del 2019).

### **Andamento dei business al 30 giugno 2020**

Al 30 giugno 2020 il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo **210.300 veicoli** (321.500 nel primo semestre 2019), **registrando ricavi consolidati per 600,1 milioni di euro.**

Conseguentemente all'emergenza sanitaria Covid-19, i mercati hanno presentato una flessione delle vendite. Il calo è risultato più contenuto in Asia Pacific 2W (-9,6%) mentre in Emea e Americas ed in India il numero dei veicoli venduti ha subito una flessione rispettivamente del 22,2% e del 56,9%.

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

Al 30 giugno 2020 il Gruppo ha venduto nel mondo **163.000 veicoli a due ruote** (-24,5% rispetto a 215.900 al 30 giugno 2019), per un **fatturato netto di 467,6 milioni di euro** (-19,8% rispetto ai 583,4 milioni di euro al 30 giugno 2019).

Il dato include anche i ricambi e accessori, che hanno registrato un fatturato pari a **53,6 milioni di euro.**

La flessione complessiva registrata è stata originata principalmente dai decrementi nei mercati Emea e Americas (-20,5% volumi; -21,5% fatturato) ed in India (-58,4% volumi; -49% fatturato). L'area Asia Pacific è riuscita a contenere la flessione (-9,6% volumi; -4,7% fatturato; -6,4% a cambi costanti).

**In Europa il Gruppo Piaggio ha confermato la leadership nel segmento scooter con una quota del 24,1%, e ha mantenuto un forte posizionamento sul mercato nordamericano degli scooter con una quota del 23,9%.** 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 vendite in crescita per il brand Vespa in diversi Paesi asiatici, tra i quali spicca la Cina, e un incremento delle vendite dello scooter a ruota alta Piaggio Medley.**

**Nel settore moto hanno registrato una sostanziale tenuta delle vendite la Moto Guzzi V85TT, e, per quanto riguarda il brand Aprilia, i modelli RS 125 e Shiver.**

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

Nel settore dei **veicoli commerciali** il Gruppo Piaggio ha venduto nel periodo **47.300 unità** (-55,2% rispetto a 105.700 al 30 giugno 2019), consuntivando un **fatturato netto** pari a **132,4 milioni di euro** (-43,3% rispetto ai 233,5 milioni di euro al 30 giugno 2019). Il dato include i **ricambi e accessori**, che hanno registrato **un fatturato di 17,5 milioni di euro**.

A livello geografico, in Emea ed Americas la flessione delle vendite è stata pari al 45%, mentre in India il Gruppo ha registrato una diminuzione delle vendite del 56,3%. La consociata indiana PVPL ha commercializzato sul mercato indiano delle tre ruote 36.946 unità (81.723 nel primo semestre 2019), attestandosi su una quota complessiva **del mercato indiano dei 3 ruote del 26,1%, in crescita di 1,3 punti percentuali rispetto allo scorso anno, e confermando inoltre la leadership nel segmento del trasporto merci (cargo) con una quota di mercato del 48,3%, in crescita rispetto alla quota di 44,3% al 30 giugno 2019.**

**Si ricorda che il Gruppo Piaggio è impegnato nel progetto di sviluppo e realizzazione di una nuova gamma di veicoli commerciali leggeri a quattro ruote, il nuovo Porter. Il veicolo sarà prodotto nello stabilimento italiano di Pontedera e, in linea con le tempistiche del programma prefissato, l'avvio delle attività è previsto entro fine anno.**

#### ***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.

#### **Eventi di rilievo al 30 giugno 2020 e successivi**

A integrazione di quanto già riportato nel presente testo o comunicato in sede di approvazione dei risultati relativi al primo trimestre 2020 (Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2020), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

L'11 maggio, con la ripresa delle attività nello stabilimento indiano di Baramati, tutti gli stabilimenti produttivi del Gruppo Piaggio nel mondo sono tornati operativi dopo gli stop causati dal Covid-19.

Sempre a maggio, l'*invalidity division* dell'Ufficio dell'Unione Europea per la Proprietà Intellettuale (EUIPO) ha dichiarato nullo il design registrato da un soggetto di nazionalità cinese, usato per giustificare la produzione di scooter simili a Vespa ed esposti al salone milanese delle due ruote, EICMA 2019, in quanto "incapace di suscitare un'impressione generale differente rispetto al design registrato" della Vespa Primavera, evidenziando che ne rappresentava un illecito tentativo di riproduzione dei suoi fregi estetici.

Il 12 giugno il brand Vespa e la Maison parigina di alta moda Christian Dior, hanno annunciato una collaborazione per dar vita a Vespa 946 Christian Dior, disegnata da Maria Grazia Chiuri, Direttore Creativo delle collezioni donna di Dior. L'iconico scooter sarà in commercio dalla primavera del 2021 nelle boutique Dior di tutto il mondo e successivamente in selezionati *flagship* store Motoplex del Gruppo Piaggio.

Il 2 luglio il Gruppo Piaggio ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Banca Monte dei Paschi di Siena e Cassa Depositi e Prestiti (in pari quota), del valore di 60 milioni di euro. La nuova linea di credito supporterà la Società nel proprio percorso di consolidamento e di crescita della posizione di leader nel settore della mobilità, e rafforzerà ulteriormente la struttura finanziaria del Gruppo.

\* \* \*

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nonostante la fase acuta del virus Covid-19 abbia avuto il suo picco nel secondo trimestre del 2020, e per alcuni mercati gli effetti negativi non siano ad oggi completamente venuti meno a causa di lockdown localizzati ancora in essere, i risultati al 30 giugno dimostrano in modo chiaro ed efficace la capacità di resilienza e di incisività del Gruppo Piaggio nella risposta alla crisi che ha colpito l'economia mondiale.

Allo stato attuale, fatte le dovute valutazioni sulla base del quadro informativo disponibile, la formulazione di previsioni per l'esercizio resta comunque complessa in quanto dipende, tra l'altro, dall'evoluzione della pandemia e dagli effetti nei prossimi mesi delle misure pubbliche nel frattempo implementate e da implementare nei paesi in cui il Gruppo è presente.

In questo quadro generale, il Gruppo Piaggio continuerà a lavorare per rispettare impegni e obiettivi, mantenendo in essere tutte le misure adottate per gestire la crisi derivante dalla pandemia fino a quando saranno necessarie.

Dal punto di vista tecnologico il Gruppo Piaggio proseguirà comunque nella ricerca di nuove soluzioni ai problemi della mobilità attuali e futuri, grazie all'impegno di Piaggio Fast Forward (Boston) e di nuove frontiere del design da parte di PADc (Piaggio Advanced Design center) a Pasadena.

In linea più generale Piaggio conferma l'impegno a contenere eventuali perdite momentanee di produttività dovute all'emergenza Coronavirus che si dovessero comunque manifestare con una sempre più forte attenzione all'efficienza dei costi e degli investimenti, continuando ad attuare tutte le misure di sicurezza sanitaria necessarie alla tutela dei propri lavoratori nel mondo, nel massimo rispetto dei principi etici fatti propri dal Gruppo.

\* \* \*

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

**Acconto sul dividendo**

Il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Presidente, considerata l'attuale situazione macroeconomica ed i relativi possibili impatti sui risultati del Gruppo, ha deliberato di rinviare la decisione relativa alla distribuzione di un acconto sul dividendo dell'esercizio 2020 in occasione dell'approvazione del Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2020, con eventuale pagamento nel mese di novembre 2020.

\* \* \*

**Conference call con gli analisti**

La presentazione relativa ai risultati finanziari al 30 giugno 2020, 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 2020.

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 2019 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 rischiosità ed 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](mailto:diego.rancati@piaggio.com)

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

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

**TABELLE**
**Conto Economico Consolidato**

	<b>1° Semestre 2020</b>		<b>1° Semestre 2019</b>	
	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
Ricavi Netti	<b>600.084</b>	<b>25</b>	<b>816.957</b>	<b>39</b>
Costo per materiali	(366.006)	(8.569)	(494.214)	(9.681)
Costo per servizi e godimento beni di terzi	(86.697)	(861)	(120.337)	(1.189)
Costi del personale	(102.808)		(118.308)	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	(19.902)		(20.266)	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	(34.341)		(35.518)	
Ammortamento diritti d'uso	(4.159)		(3.431)	
Altri proventi operativi	49.119	316	62.371	168
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	(707)		(796)	
Altri costi operativi	(9.897)	(15)	(11.390)	(10)
<b>Risultato operativo</b>	<b>24.686</b>		<b>75.068</b>	
Risultato partecipazioni	564	564	403	385
Proventi finanziari	861		1.908	14
Oneri finanziari	(14.178)	(82)	(14.224)	(85)
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	3.190		(318)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>15.123</b>		<b>62.837</b>	
Imposte del periodo	(6.049)		(28.276)	
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>	<b>9.074</b>		<b>34.561</b>	
Attività destinate alla dismissione:				
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione				
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>9.074</b>		<b>34.561</b>	
<b>Attribuibile a:</b>				
Azionisti della controllante	<b>9.074</b>		<b>34.561</b>	
Azionisti di minoranza	<b>0</b>		<b>0</b>	
Utile per azione (dati in €)	<b>0,025</b>		<b>0,097</b>	
Utile diluito per azione (dati in €)	<b>0,025</b>		<b>0,097</b>	

## Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	1° Semestre 2020	1° Semestre 2019
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>	<b>9.074</b>	<b>34.561</b>
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>		
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	195	(2.234)
<b>Totale</b>	<b>195</b>	<b>(2.234)</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(4.859)	1.521
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	(142)	65
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	98	123
<b>Totale</b>	<b>(4.903)</b>	<b>1.709</b>
<b>Altri componenti di conto economico complessivo (B)*</b>	<b>(4.708)</b>	<b>(525)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>	<b>4.366</b>	<b>34.036</b>
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali		
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della controllante	4.311	34.040
Azionisti di minoranza	55	(4)

## Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	<u>Al 30 giugno 2020</u>		<u>Al 31 dicembre 2019</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>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Attività Immateriali	677.349		676.183	
Immobili, impianti e macchinari	256.595		263.496	
Diritti d'uso	37.180		36.486	
Investimenti immobiliari	7.257		9.203	
Partecipazioni	9.332		8.910	
Altre attività finanziarie	3.496		3.512	
Crediti verso erario a lungo termine	11.020		14.114	
Attività fiscali differite	60.967		63.190	
Crediti Commerciali				
Altri crediti	15.607	81	13.638	81
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>1.078.803</b>		<b>1.088.732</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>				
<b>Attività correnti</b>				
Crediti Commerciali	120.991	1.125	78.195	992
Altri crediti	34.040	14.883	31.706	14.601
Crediti verso erario a breve	14.513		18.538	
Rimanenze	241.251		214.682	
Altre attività finanziarie	3.454		3.789	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	158.647		190.746	
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>572.896</b>		<b>537.656</b>	
<b>Totale Attività</b>	<b>1.651.699</b>		<b>1.626.388</b>	

	<u>Al 30 giugno 2020</u>		<u>Al 31 dicembre 2019</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	368.467		384.015	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	(153)		(208)	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>368.314</b>		<b>383.807</b>	
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie	540.524		463.587	
Passività finanziarie per diritti d'uso	21.911	4.723	19.996	4.579
Debiti Commerciali				
Altri fondi a lungo termine	12.579		12.116	
Passività fiscali differite	4.275		7.762	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	37.475		38.997	
Debiti tributari				
Altri debiti a lungo termine	6.342		6.437	
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>623.106</b>		<b>548.895</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Passività finanziarie	123.324		135.033	
Passività finanziarie per diritti d'uso	8.209	1.971	8.408	1.553
Debiti Commerciali	459.511	7.679	478.688	5.701
Debiti tributari	9.017		14.934	
Altri debiti	45.851	54	42.171	23
Quota corrente altri fondi a lungo termine	14.367		14.452	
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>660.279</b>		<b>693.686</b>	
<b>Totale Patrimonio netto e Passività</b>	<b>1.651.699</b>		<b>1.626.388</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° sem. 2020		1° sem. 2019	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
<i>Attività operative</i>				
Utile (perdita) del periodo	9.074		34.561	
Imposte del periodo	6.049		28.276	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	19.902		20.266	
Ammortamento attività immateriali	34.341		35.235	
Ammortamento diritti d'uso	4.159		3.431	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	7.299		10.806	
Svalutazioni / (Ripristini)	2.614		2.068	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	2		17	
Proventi finanziari	(861)		(1.908)	
Proventi per dividendi	0		(18)	
Oneri finanziari	14.178		14.224	
Proventi da contributi pubblici	(2.033)		(2.235)	
Quota risultato delle collegate	(564)		(385)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>				
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(43.299)	(133)	(65.278)	251
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	(4.468)	(282)	360	345
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(26.569)		(19.365)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	(19.177)	1.978	110.107	1.556
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	3.585	31	5.617	(462)
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(3.122)		(4.024)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(5.032)		(4.556)	
Altre variazioni	6.174		(12.981)	
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>2.252</b>		<b>154.218</b>	
Interessi passivi pagati	(11.889)		(14.933)	
Imposte pagate	(11.170)		(14.758)	
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>	<b>(20.807)</b>		<b>124.527</b>	
<i>Attività d'investimento</i>				
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(16.540)		(19.343)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	150		19	
Investimento in attività immateriali	(36.281)		(41.083)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	5		11	
Contributi pubblici incassati	796		1.413	
Dividendi incassati	0		18	
Interessi incassati	146		361	
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>	<b>(51.724)</b>		<b>(58.604)</b>	
<i>Attività di finanziamento</i>				
Acquisto azioni proprie	(217)		(148)	
Esborso per dividendi pagati	(19.642)		(32.155)	
Finanziamenti ricevuti	110.998		31.169	
Esborso per restituzione di finanziamenti	(47.147)		(90.688)	
Pagamento canoni per diritti d'uso	(3.363)		(2.952)	
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>	<b>40.629</b>		<b>(94.774)</b>	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)	(31.902)		(28.851)	
<b>Saldo iniziale</b>	<b>190.728</b>		<b>188.386</b>	
Differenza cambio	(179)		999	
<b>Saldo finale</b>	<b>158.647</b>		<b>160.534</b>	

PRESS RELEASE

**PIAGGIO GROUP: FIRST HALF 2020**

**Roberto Colaninno, Piaggio Group Chairman and CEO:** *“The Piaggio Group continues to invest and does so to improve the quality and technology of all its products in the world. Clearly, the difficult current situation requires a firm approach and pragmatic management of the future, but we have to go on because this is also a time of exceptionally effervescent cultural and scientific activity that is bound to transform and consequently re-organise mobility in the future. We have to grasp this interesting opportunity now.”*

- **Consolidated net sales 600.1 million euro** (-26.5%, 817 €/mln at 30.06.2019)
- **Industrial gross margin 171.7 million euro** (250 €/mln at 30.06.2019), **28.6% return on net sales** (30.6% at 30.06.2019)
- **Operating expense 147 million euro** (-16%, 174.9 €/mln at 30.06.2019), a sharp contraction arising largely from the mitigating action put in place since the end of Q1 2020 in response to the Covid-19 emergency
- **EBITDA 83.1 million euro** (134.3 €/mln at 30.06.2019)  
**EBITDA margin 13.8%** (16.4% at 30.06.2019)
- **EBIT 24.7 million euro** (75.1 €/mln at 30.06.2019)  
**EBIT margin 4.1%** (9.2% at 30.06.2019)
- **Profit before tax 15.1 million euro** (62.8 €/mln at 30.06.2019)
- **Net profit 9.1 million euro** (34.6 €/mln at 30.06.2019)
- **Net financial position -528.5 €/mln, an improvement of 20.1 €/mln from 548.6 €/mln at 31.03.2020** as a result of effective inventories management in the first quarter of the year
- **210,300 vehicles shipped worldwide** (321,500 at 30.06.2019)
- **Capital expenditure 52.8 million euro** (60.4 €/mln at 30.06.2019)

*Pontedera, 27 July 2020* – 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 2020.

**Piaggio Group business and financial performance at 30 June 2020<sup>1</sup>**

Group **consolidated net sales** amounted to **600.1 million euro**, a reduction of 26.5% from 817 million euro in the first half of 2019 as a result of the lockdown, which led to the suspension of production and commercial operations in many countries for a number of weeks.

---

<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.

The **industrial gross margin** was **171.7 million euro**, down 31.3% from 250 million euro at 30 June 2019.

The **return on net sales** was **28.6%** (30.6% at 30 June 2019).

The Group's **operating expense** in the first half to 30 June 2020 totalled **147 million euro**, a **sharp reduction of 16%** from 174.9 million euro in the year-earlier period, **arising largely as a result of the mitigating action put in place since the end of the first quarter of 2020 to respond to the Covid-19 emergency**.

The changes in the income statement described above generated **consolidated EBITDA of 83.1 million euro**, down by 38.1% (-37.6% at constant exchange rates) from 134.3 million euro in the first half of 2019. The **EBITDA margin** was **13.8%** (16.4% at 30 June 2019).

**EBIT** amounted to **24.7 million euro**, a reduction of 67.1% from 75.1 million euro at 30 June 2019. The **EBIT margin** was **4.1%** (9.2% at 30 June 2019).

**Profit before tax** in the first half was **15.1 million euro**, a reduction of 75.9% from 62.8 million euro in the year-earlier period. Income tax for the period was 6 million euro, with an impact on pre-tax profit of 40%.

The **Piaggio Group reported a net profit for the first half of 2020 of 9.1 million euro** (34.6 million euro in the first half of 2019).

**Net debt at 30 June 2020 stood at 528.5 million euro**, an **improvement of 20.1 million euro** from 548.6 million euro at 31 March 2020, **secured by effective inventories management in the first quarter of the year**.

**Group shareholders' equity at 30 June 2020 was 368.3 million euro** (383.8 million euro at 31 December 2019).

In the first half, Piaggio Group **capital expenditure amounted to 52.8 million euro** (60.4 million euro in the year-earlier period).

### **Business performance in the first half to 30 June 2020**

**In the first half to 30 June 2020, the Piaggio Group sold 210,300 vehicles worldwide** (321,500 in the year-earlier period) and **reported consolidated net sales of 600.1 million euro**.

As a consequence of the Covid-19 health emergency, markets reported a decline in sales. The drop was more contained on the Asia Pacific 2W market (-9.6%), whereas vehicle sales in the EMEA and Americas area and in India fell by 22.2% and 56.9% respectively.

#### ***Two-wheelers:***

**In the first half, the Group sold 163,000 two-wheelers worldwide** (-24.5% from 215,900 in the year-earlier period), generating **net sales of 467.6 million euro** (-19.8% from 583.4 million euro in the first half of 2019).

The figure **includes spares and accessories**, on which turnover totalled **53.6 million euro**.

The overall decline arose largely from downturns on the EMEA and Americas markets (-20.5% sales volumes; -21.5% net sales) and in India (-58.4% sales volumes; -49% net sales). The Asia Pacific region managed to limit the downturn (-9.6% sales volumes; -4.7% net sales; -6.4% at constant exchange rates).

**The Piaggio Group confirmed its leadership in the European scooter segment with a share of**

**24.1% and maintained a strong positioning on the North American scooter market, with a share of 23.9%.** In North America, the Group is also consolidating its presence in the motorcycle segment with the Aprilia and Moto Guzzi brands.

The scooter segment saw an increase in Vespa sales in a number of Asian countries, most notably China, and a rise in sales of the Piaggio Medley high-wheel scooter.

In the motorcycle segment, sales were steady for the Moto Guzzi V85TT and for the Aprilia RS 125 and Shiver.

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

In commercial vehicles, the Piaggio Group reported sales volumes of **47,300 vehicles**, (-55.2% from 105,700 vehicles in the first half of 2019), and **net sales of 132.4 million euro** (-43.3% from 233.5 million euro in the year-earlier period). The figure **includes spares and accessories, on which turnover totalled 17.5 million euro.**

At geographical level, Group sales dropped by 45% in the EMEA and Americas markets and by 56.3% in India. On the Indian three-wheeler market, the Indian subsidiary PVPL sold 36,946 vehicles (81,723 in the first half of 2019), for an overall share of the **Indian three-wheeler market of 26.1%, up 1.3 percentage points from last year, and also confirmed its leadership in the cargo segment, with a 48.3% market share, up from 44.3% at 30 June 2019.**

The Piaggio Group is working on a project for the development and production of a new range of light commercial four-wheel vehicles, the new Porter. The vehicle will be produced in the Italian factory in Pontedera, and operations are expected to begin by the end of the year, in line with the planned timetable.

#### ***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.

#### **Significant events in and after the first half of 2020**

Supplementing the information published above or at the time of approval of the 2020 first-quarter results (directors' meeting of 8 May 2020), this section illustrates key events in and after the first half of 2019.

On 11 May, with the return to production at the Baramati plant in India, all Piaggio Group manufacturing facilities had resumed operations after the stoppages caused by Covid-19.

Also in May, the invalidity division of the European Union Intellectual Property Office (EUIPO) declared a design registered by a Chinese party, used to justify the production of scooters similar to the Vespa and exhibited at the EICMA 2019 two-wheeler show in Milan, to be invalid, since it was "incapable of eliciting a different general impressions with respect to the registered design" of the Vespa Primavera, and pointed out that the registration was an unlawful attempt to reproduce the scooter's aesthetic elements.

On 12 June, the Vespa brand and the Paris fashion house Christian Dior announced a collaboration agreement on the Vespa 946 Christian Dior, designed by Maria Grazia Chiuri, Dior's creative director for women's collections. The iconic scooter will be available from Spring 2021 in Dior boutiques around the world and subsequently in selected Motoplex stores, the Piaggio Group flagship stores.

On 2 July, the Piaggio Group signed a 60 million euro credit facility with Banca Monte dei Paschi di Siena and Cassa Depositi e Prestiti (in equal proportions). The new line of credit will enable the parent company to continue consolidating and expanding its leadership position in the mobility sector, and further strengthen the Group's financial structure.

\* \* \*

### **Outlook**

Although the acute phase of the Covid-19 virus reached a peak in the second quarter of 2020, and some markets are still feeling the negative effects due to continuing localised lockdowns, results at 30 June clearly and effectively reflect the resilience and incisiveness of the Piaggio Group in responding to the crisis that has hit the world economy.

At the present time, even after making the appropriate valuations based on the information available, providing full-year guidance remains complicated as it depends in part on the evolution of the pandemic and the effects over the coming months of the measures that have been and will be put in place by the authorities in the countries in which the Group operates.

In this general context, the Piaggio Group will continue to work to meet its commitments and targets, maintaining all the measures taken to manage the crisis generated by the pandemic as long as necessary.

From the technological viewpoint, the Piaggio Group will in any case continue research on new solutions to current and future mobility problems, through the activities of Piaggio Fast Forward (Boston) and new advances in design at the PADc (Piaggio Advanced Design Center) in Pasadena.

More generally, Piaggio confirms its commitment to containing any momentary losses of productivity that might ensue as a result of the Coronavirus emergency by increasing its attention to cost and investment efficiency, while continuing to adopt all the health and safety measures necessary to safeguard its employees around the world, consistently with the Group's ethical principles.

\* \* \*

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

#### **Interim dividend**

In view of the current macroeconomic situation and the possible effects it might have on the Group's results, the Board of Directors took up the proposal of the Chairman to defer the decision on the distribution of an interim dividend for 2020 until the approval of the report on operations for the nine months to 30 September, and eventually pay such a dividend in November 2020.

\* \* \*

## **Conference call with analysts**

The presentation of the financial results as at and for the first half ended 30 June 2020, 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 and for the first half ended 30 June 2020 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 guidance 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 2019 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 further 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) - Italy  
+39 0587.272286  
[investorrelations@piaggio.com](mailto:investorrelations@piaggio.com)  
[piaggiogroup.com](http://piaggiogroup.com)

## Consolidated Income Statement

	H1 2020		H1 2019	
	Total	<i>of which related parties</i>	Total	<i>of which related parties</i>
<i>In thousands of euro</i>				
Net Sales	<b>600,084</b>	25	<b>816,957</b>	39
Cost of materials	(366,006)	(8,569)	(494,214)	(9,681)
Cost of services and use of third-party assets	(86,697)	(861)	(120,337)	(1,189)
Employee expense	(102,808)		(118,308)	
Depreciation and impairment property, plant and equipment	(19,902)		(20,266)	
Amortisation and impairment intangible assets	(34,341)		(35,518)	
Amortisation rights of use	(4,159)		(3,431)	
Other operating income	49,119	316	62,371	168
Impairment reversals (losses) net of trade and other receivables	(707)		(796)	
Other operating expense	(9,897)	(15)	(11,390)	(10)
<b>EBIT</b>	<b>24,686</b>		<b>75,068</b>	
Results of associates	564	564	403	385
Finance income	861		1,908	14
Finance costs	(14,178)	(82)	(14,224)	(85)
Net exchange-rate gains/(losses)	3,190		(318)	
<b>Profit before tax</b>	<b>15,123</b>		<b>62,837</b>	
Income tax expense	(6,049)		(28,276)	
<b>Profit from continuing operations</b>	<b>9,074</b>		<b>34,561</b>	
Discontinued operations:				
Profit or loss from discontinued operations				
<b>Profit (loss) for the period</b>	<b>9,074</b>		<b>34,561</b>	
<b>Attributable to:</b>				
Equity holders of the parent	<b>9,074</b>		<b>34,561</b>	
Minority interests	<b>0</b>		<b>0</b>	
Earnings per share (in €)	<b>0.025</b>		<b>0.097</b>	
Diluted earnings per share (in €)	<b>0.025</b>		<b>0.097</b>	

## Consolidated Statement of Comprehensive Income

<i>In thousands of euro</i>	<b>H1 2020</b>	<b>H1 2019</b>
<b>Profit (loss) for the period (A)</b>	<b>9,074</b>	<b>34,561</b>
<b>Items that cannot be reclassified to profit or loss</b>		
Re-measurement of defined benefit plans	195	(2,234)
<b>Total</b>	<b>195</b>	<b>(2,234)</b>
<b>Items that may be reclassified to profit or loss</b>		
Gains (losses) on translation of financial statements of foreign entities	(4,859)	1,521
Share of components of Comprehensive Income relating to equity-accounted investees	(142)	65
Total gains (losses) on cash flow hedges	98	123
<b>Total</b>	<b>(4,903)</b>	<b>1,709</b>
<b>Other comprehensive income (expense) (B)*</b>	<b>(4,708)</b>	<b>(525)</b>
<b>Total comprehensive income (expense) for the period (A + B)</b>	<b>4,366</b>	<b>34,036</b>
* Other comprehensive income (expense) taking related tax effects into account		
<b>Attributable to:</b>		
Equity holders of the parent	4,311	34,040
Minority interests	55	(4)

## Consolidated Statement of Financial Position

	At 30 June 2020		At 31 December 2019	
	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	677,349		676,183	
Property, plant and equipment	256,595		263,496	
Rights of use	37,180		36,486	
Investment property	7,257		9,203	
Equity investments	9,332		8,910	
Other financial assets	3,496		3,512	
Non-current tax receivables	11,020		14,114	
Deferred tax assets	60,967		63,190	
Trade receivables				
Other receivables	15,607	81	13,638	81
<b>Total non-current assets</b>	<b>1,078,803</b>		<b>1,088,732</b>	
<b>Assets held for sale</b>				
<b>Current assets</b>				
Trade receivables	120,991	1,125	78,195	992
Other receivables	34,040	14,883	31,706	14,601
Current tax receivables	14,513		18,538	
Inventories	241,251		214,682	
Other financial assets	3,454		3,789	
Cash and cash equivalents	158,647		190,746	
<b>Total current assets</b>	<b>572,896</b>		<b>537,656</b>	
<b>Total Assets</b>	<b>1,651,699</b>		<b>1,626,388</b>	

	<u>At 30 June 2020</u>		<u>At 31 December 2019</u>	
	<b>Total</b>	<i>of which related parties</i>	<b>Total</b>	<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	368,467		384,015	
Share capital and reserves attributable to minority interests	(153)		(208)	
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>368,314</b>		<b>383,807</b>	
<b>Non-current liabilities</b>				
Financial liabilities	540,524		463,587	
Financial liabilities for rights of use	21,911	4,723	19,996	4,579
Trade payables				
Other non-current provisions	12,579		12,116	
Deferred tax liabilities	4,275		7,762	
Pension funds and employee benefits	37,475		38,997	
Tax payables				
Other non-current payables	6,342		6,437	
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>623,106</b>		<b>548,895</b>	
<b>Current liabilities</b>				
Financial liabilities	123,324		135,033	
Financial liabilities for rights of use	8,209	1,971	8,408	1,553
Trade payables	459,511	7,679	478,688	5,701
Tax payables	9,017		14,934	
Other payables	45,851	54	42,171	23
Current portion of other non-current provisions	14,367		14,452	
<b>Total current liabilities</b>	<b>660,279</b>		<b>693,686</b>	
<b>Total Shareholders' equity and Liabilities</b>	<b>1,651,699</b>		<b>1,626,388</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 2020		H1 2019	
	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	9,074		34,561	
Income tax expense	6,049		28,276	
Depreciation property, plant and equipment	19,902		20,266	
Amortisation of intangible assets	34,341		35,235	
Amortisation rights of use	4,159		3,431	
Allowances for risks, retirement funds and employee benefits	7,299		10,806	
Impairment losses / (Reversals)	2,614		2,068	
Losses / (Gains) realised on sale of property, plant and equipment	2		17	
Finance income	(861)		(1,908)	
Dividend income	0		(18)	
Finance costs	14,178		14,224	
Income from public grants	(2,033)		(2,235)	
Share of results of associates	(564)		(385)	
<i>Change in working capital:</i>				
(Increase)/Decrease in trade receivables	(43,299)	(133)	(65,278)	251
(Increase)/Decrease in other receivables	(4,468)	(282)	360	345
(Increase)/Decrease in inventories	(26,569)		(19,365)	
Increase/(Decrease) in trade payables	(19,177)	1,978	110,107	1,556
Increase/(Decrease) in other payables	3,585	31	5,617	(462)
Increase/(Decrease) in provisions for risks	(3,122)		(4,024)	
Increase/(Decrease) in retirement funds and employee benefits	(5,032)		(4,556)	
Other movements	6,174		(12,981)	
<b>Cash generated by operating activities</b>	<b>2,252</b>		<b>154,218</b>	
Interest expense paid	(11,889)		(14,933)	
Tax paid	(11,170)		(14,758)	
<b>Cash flow from operating activities (A)</b>	<b>(20,807)</b>		<b>124,527</b>	
<i>Investing activities</i>				
Investment in property, plant and equipment	(16,540)		(19,343)	
Sale price or redemption value of property, plant and equipment	150		19	
Investment in intangible assets	(36,281)		(41,083)	
Sale price or redemption value of intangible assets	5		11	
Public grants collected	796		1,413	
Dividends collected	0		18	
Interest collected	146		361	
<b>Cash flow from investing activities (B)</b>	<b>(51,724)</b>		<b>(58,604)</b>	
<i>Financing activities</i>				
Own share purchases	(217)		(148)	
Outflow for dividends paid	(19,642)		(32,155)	
Loans received	110,998		31,169	
Outflow for loan repayments	(47,147)		(90,688)	
Payment of fees for rights of use	(3,363)		(2,952)	
<b>Cash flow from financing activities (C)</b>	<b>40,629</b>		<b>(94,774)</b>	
Increase / (Decrease) in cash and cash equivalents (A+B+C)	(31,902)		(28,851)	
<b>Opening balance</b>	<b>190,728</b>		<b>188,386</b>	
Exchange differences	(179)		999	
<b>Closing balance</b>	<b>158,647</b>		<b>160,534</b>	