



## COMUNICATO STAMPA

### LA DORIA: APPROVATO DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31.03.2022.

**Risultati dei primi tre mesi in miglioramento, con ricavi e margini operativi in crescita rispetto al primo trimestre 2021.**

**In sintesi:**

- **Ricavi consolidati a 238.4 milioni di Euro, in progresso del 7.2% (222.3 milioni al 31.03.2021);**
- **EBITDA a 23.5 milioni di Euro, in aumento del 16.3% (20.2 milioni al 31.03.2021); Ebitda margin dal 9.1% al 9.8%;**
- **EBIT a 18.3 milioni di Euro, in crescita del 19.6% (15.3 milioni al 31.03.2021); Ebit margin dal 6.9% al 7.7%;**
- **Utile netto a 14 milioni di Euro (6.7 milioni al 31.03.2021);**
- **Indebitamento netto in calo a 66.9 milioni di Euro dai 114.3 milioni al 31.12.2021;**
- **Gearing in miglioramento a 0.20x da 0.35x al 31 dicembre 2021.**

\*\*\*

Angri (SA), 13 Maggio 2022 - Il Consiglio di Amministrazione di La Doria S.p.A., Gruppo leader nella produzione di derivati del pomodoro, sughi, legumi e succhi di frutta a marchio della Grande Distribuzione, ha approvato oggi ad Angri il Resoconto Intermedio di Gestione al 31.03.2022.

I risultati economico-finanziari consolidati conseguiti al 31 marzo 2022 appaiono in miglioramento rispetto al medesimo periodo del 2021 - con ricavi consolidati cresciuti del 7.2% e un margine operativo lordo aumentato del 16.3% - nonostante la normalizzazione della domanda di prodotti alimentari per il consumo domestico e l'aumento dei costi che ha gravato sul trimestre per via dei rincari delle materie prime e dei materiali da imballo, nonché dei costi dell'energia e dei trasporti, innescatisi a partire dagli ultimi mesi dell'esercizio precedente.

Con riguardo all'andamento delle due macroaree di business del Gruppo - industriale e trading - l'attività manifatturiera, svolta dalla Capogruppo La Doria S.p.A. e dalla controllata Eugea Mediterranea S.p.A., ha registrato un rilevante aumento dei ricavi, pari al 17%, ascrivibile sia all'aumento dei volumi di vendita che al favorevole andamento dei prezzi.

In miglioramento la marginalità operativa, grazie essenzialmente al citato incremento dei volumi, alla maggiore efficienza industriale e alla positiva dinamica dei listini di vendita conseguente al menzionato aumento dei costi.



L'attività di trading, svolta dalla controllata LDH (La Doria) Ltd sul mercato britannico, ha registrato una riduzione dei ricavi pari al 4.2%, dovuta alla flessione dei volumi venduti - in parte compensata dall'aumento dei prezzi - che ha riguardato tutte le categorie di prodotto, ad eccezione della "linea rossa", rimasta stabile.

La marginalità operativa della società inglese appare in miglioramento rispetto a quella espressa al 31.03.2021 malgrado la citata diminuzione dei volumi di vendita e i maggiori costi logistici, nonché il marcato incremento dei costi di nolo e di trasporto.

### **Risultati consolidati del primo trimestre 2022**

I ricavi consolidati si attestano a 238.4 milioni di euro, in progresso del 7.2% rispetto ai 222.3 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. A cambi costanti, il fatturato ammonterebbe a 232.4 milioni di euro (+4.6%).

L'andamento delle vendite consolidate è stato connotato dalla flessione dei volumi imputabile all'attività di trading e dal positivo trend dei prezzi di vendita.

La migliore performance in termini di *sales*, è stata conseguita nell'area sugli con un aumento del 20%, a seguire i derivati del pomodoro che sono cresciuti dell'11%, i legumi che hanno fatto segnare +6% e la linea frutta che ha registrato un incremento delle vendite pari al 2%. Sostanzialmente stabile il fatturato delle "Altre Linee", ovvero i prodotti acquistati da terzi e commercializzati dalla controllata LDH (La Doria) Ltd, in progresso dell'1%.

Nel complesso, il fatturato del Gruppo è stato generato dalla categoria "Legumi e vegetali" per il 26%, dai "Derivati del pomodoro" per il 23%, dai "Sughi" per il 15%, dalla "Frutta" per l'8% e dalle "Altre Linee" (trading) per il 28%.

In termini geografici, la crescita dei ricavi consolidati nel periodo in esame è ascrivibile soprattutto al mercato domestico dove le vendite sono aumentate del 18.5% grazie, in particolare, al contributo dei legumi, mentre sui mercati internazionali si è osservato un incremento del 5%. Nei primi tre mesi dell'esercizio, all'estero è stato destinato l'82.5% delle vendite, mentre il peso del mercato domestico si è attestato al 17.5%.

I principali margini di redditività a livello consolidato risultano:

- **il risultato operativo lordo (EBITDA)**, che è pari a 23.5 milioni di Euro, in aumento del 16.3% rispetto ai 20.2 milioni di euro dei primi tre mesi 2021. Ebitda margin in incremento al 9.8% dal 9.1% del primo trimestre 2021;
- **il risultato operativo (EBIT)**, che ammonta a 18.3 milioni di Euro, in aumento del 19.6% rispetto ai 15.3 milioni del 31.03.2021. Ebit margin attestatosi al 7.7% dal 6.9% dei primi tre mesi 2021;
- **il risultato ante imposte**, che ammonta a 18.5 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 9.9 milioni di Euro realizzati al 31 marzo 2021, quest'anno positivamente impattato dalla



presenza di proventi su cambi per 469 mila Euro (nel medesimo trimestre dell'esercizio precedente, registrati invece oneri su cambi per 5.3 milioni di Euro);

- **l'utile netto**, che è pari a 14 milioni di Euro, anch'esso in progresso rispetto ai 6.7 milioni realizzati nel primo trimestre 2021.

I principali dati patrimoniali a livello consolidato risultano:

- **debiti finanziari netti**, che si attestano a 66.9 milioni di Euro, in sensibile riduzione rispetto ai 114.3 milioni di Euro registrati al 31 Dicembre 2021 grazie alle risorse generate dalla gestione caratteristica (125.6 milioni al 31.03.2021). Essi includono, per 32.1 milioni di Euro, il debito per la potenziale acquisizione delle quote di minoranza della controllata LDH e, pertanto, i debiti finanziari gestionali al 31.03.2022 ammontano a 34.8 milioni di Euro;
- **il patrimonio netto**, che ammonta a 341.5 milioni di euro, in crescita rispetto ai 327.1 milioni al 31 Dicembre 2021 (298.1 milioni al 31 marzo 2021);
- **il rapporto debiti/patrimonio**, che si attesta a 0.20x da 0.35x al 31.12.2021 (0.42x al 31 marzo 2021).

### **Prevedibile evoluzione della gestione**

Come noto, nel corso del mese di febbraio 2022 è esploso il conflitto militare russo-ucraino. Nel contesto della guerra, delle pesanti sanzioni economiche imposte a Mosca dalla comunità internazionale e di eventi potenzialmente imprevedibili, il 2022 si configura come un anno di incertezza per l'economia mondiale e per le imprese.

L'invasione russa dell'Ucraina ha determinato, in un mercato già caratterizzato da restrizioni e rallentamenti nella catena degli approvvigionamenti per via della pandemia, ulteriori complicazioni sia in termini di prezzi, sia di tempistiche di consegna e di disponibilità e continuerà a rappresentare una minaccia.

Le spinte inflazionistiche, inizialmente legate all'emergenza sanitaria, sono state acuite dal conflitto in corso e continueranno a gravare sui costi della Società. La nuova ondata d'inflazione, con l'ulteriore marcato rincaro dei prezzi delle materie prime e degli imballaggi, dei costi energetici e di trasporto si rifletterà immancabilmente sui margini operativi del Gruppo, in particolare a partire dal secondo trimestre dell'esercizio.

La situazione relativa al conflitto Russia-Ucraina continuerà ad essere costantemente monitorata e con essa i potenziali effetti sul bilancio dell'esercizio 2022.

**L'Amministratore Delegato, Antonio Ferraioli**, nel commentare i risultati conseguiti nel primo trimestre 2022, ha dichiarato: *"Nei primi tre mesi dell'anno il Gruppo La Doria ha conseguito risultati soddisfacenti, con ricavi e margini operativi in crescita grazie in particolare all'aumento dei volumi prodotti e all'efficienza industriale. Tuttavia, nel complesso, il 2022 - che già prima dello scoppio del conflitto russo-ucraino si prospettava come un anno sfidante, gravato da forti spirali inflazionistiche legate alla pandemia - sarà un esercizio caratterizzato, da pesanti incrementi dei costi che, soprattutto a partire da aprile, impatteranno negativamente sulla marginalità del Gruppo stante l'estrema difficoltà di trasferire per intero i rincari ai clienti. In tale contesto di generale incertezza, continueremo a lavorare sull'obiettivo prioritario del*



*rafforzamento della leadership internazionale nel mercato delle private labels, sia per linee interne che attraverso acquisizioni, forti di un modello di business dimostratosi negli anni vincente e resiliente”.*

**La Doria**, società quotata all'Euronext Star Milan, è il primo produttore Europeo di legumi conservati, di pelati e polpa di pomodoro nel canale retail e tra i principali produttori italiani di succhi e bevande di frutta. La Società è anche il primo produttore in Europa di sughi pronti a marchio del distributore (private labels).

Il fatturato 2021 è stato pari a 866 milioni di Euro di cui il 97% generato attraverso il segmento delle private labels (marchi delle catene distributive) con i principali retailer nazionali e internazionali.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dr. Alberto Festa, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Si allega al presente comunicato la sintesi della situazione patrimoniale e del conto economico riclassificati del Gruppo La Doria al 31.03.2022 (dati non oggetto di verifica da parte della società di revisione).

Contact: *Patrizia Lepere*  
*Investor & Media Relations Manager - Corporate Affairs*  
*0039-081-5166260 mobile 340/9673931*  
*patrizia.lepere@gruppoladoria.it*  
Sito web: [www.gruppoladoria.it](http://www.gruppoladoria.it)



**GRUPPO LA DORIA - Situazione patrimoniale consolidata di sintesi**

Redatta secondo i principi IFRS/EU in Euro/000

	<b>31/03/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/03/2021</b>
Crediti Commerciali	133.108	142.000	142.003
Scorte	241.572	256.653	221.130
Altri crediti correnti	14.178	12.727	10.319
<b>Totale attività di funzionamento</b>	<b>388.858</b>	<b>411.380</b>	<b>373.452</b>
Debiti commerciali	161.212	152.287	131.247
Altri debiti di funzionamento	31.552	30.971	42.245
<b>Totale passività di funzionamento</b>	<b>192.764</b>	<b>183.258</b>	<b>173.492</b>
<b>CAPITALE DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>196.094</b>	<b>228.122</b>	<b>199.960</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	8.584	8.537	7.626
Immobilizzazioni materiali nette	211.826	214.335	219.926
Partecipazioni	639	639	829
Altre attività	19.430	17.595	20.521
<b>CAPITALE IMMOBILIZZATO</b>	<b>240.479</b>	<b>241.106</b>	<b>248.902</b>
Passività non correnti	17.899	17.265	15.914
TFR ed altri fondi	10.314	10.545	9.219
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>28.213</b>	<b>27.810</b>	<b>25.133</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>408.360</b>	<b>441.418</b>	<b>423.729</b>
liquidità	(66.218)	(39.273)	(33.975)
indebitamento a breve	34.957	55.198	76.754
indebitamento a m/l	98.140	98.365	82.819
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>66.879</b>	<b>114.290</b>	<b>125.598</b>
patrimonio netto di gruppo	341.385	327.024	298.034
patrimonio netto di terzi	96	104	97
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>341.481</b>	<b>327.128</b>	<b>298.131</b>



<b>GRUPPO LA DORIA - Conto economico consolidato riclassificato</b>						
Redatto secondo i principi IFRS/EU in Euro/000						
	<b>31/03/2022</b>		<b>31/03/2021</b>		<b>31/12/2021</b>	
<b>Fatturato</b>	<b>238.362</b>	<b>100,0%</b>	<b>222.282</b>	<b>100,0%</b>	<b>866.047</b>	<b>100,0%</b>
Variazioni di magazzino prodotti finiti e semilavorati	(21.936)	-9,2%	(36.003)	-16,2%	(2.991)	-0,3%
Altri ricavi	4.188	1,8%	4.309	1,9%	14.347	1,7%
<b>Valore della produzione</b>	<b>220.614</b>	<b>92,6%</b>	<b>190.588</b>	<b>85,7%</b>	<b>877.403</b>	<b>101,3%</b>
Costi della produzione	184.632	77,5%	157.824	71,0%	730.163	84,3%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>35.982</b>	<b>15,1%</b>	<b>32.764</b>	<b>14,7%</b>	<b>147.240</b>	<b>17,0%</b>
Costo del personale	12.504	5,2%	12.563	5,7%	57.677	6,7%
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>23.478</b>	<b>9,8%</b>	<b>20.201</b>	<b>9,1%</b>	<b>89.563</b>	<b>10,3%</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	5.193	2,2%	4.883	2,2%	23.026	2,7%
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>18.285</b>	<b>7,7%</b>	<b>15.318</b>	<b>6,9%</b>	<b>66.537</b>	<b>7,7%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(286)	-0,1%	(110)	0,0%	(906)	-0,1%
Proventi (oneri) su cambi	469	0,2%	(5.352)	-2,4%	(3.735)	-0,4%
<b>Risultato della gestione caratteristica</b>	<b>18.468</b>	<b>7,7%</b>	<b>9.856</b>	<b>4,4%</b>	<b>61.896</b>	<b>7,1%</b>
Proventi (oneri) derivanti da attività destinate alla vendita	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>18.468</b>	<b>7,7%</b>	<b>9.856</b>	<b>4,4%</b>	<b>61.896</b>	<b>7,1%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	4.499	1,9%	3.171	1,4%	15.177	1,8%
<b>Risultato netto</b>	<b>13.969</b>	<b>5,9%</b>	<b>6.685</b>	<b>3,0%</b>	<b>46.719</b>	<b>5,4%</b>
di cui Gruppo	13.977	5,9%	6.694	3,0%	46.721	5,4%
Terzi	(8)	0,0%	(9)	0,0%	(2)	0,0%



## **PRESS RELEASE**

### **LA DORIA: BOARD OF DIRECTORS APPROVES Q1 2022 REPORT**

**Improved Q1 results, with revenues and operating margins up on Q1 2021.**

#### **Highlights:**

- **Consolidated revenues of Euro 238.4 million, up 7.2% (Euro 222.3 million in Q1 2021);**
- **EBITDA of Euro 23.5 million, up 16.3% (Euro 20.2 million in Q1 2021); EBITDA margin rises from 9.1% to 9.8%;**
- **EBIT of Euro 18.3 million, up 19.6% (Euro 15.3 million in Q1 2021); EBIT margin rises from 6.9% to 7.7%;**
- **Net Profit of Euro 14 million (Euro 6.7 million in Q1 2021);**
- **Net debt decreases to Euro 66.9 million (Euro 114.3 million at 31.12.2021);**
- **Gearing improves to 0.20x, from 0.35x at December 31, 2021.**

\*\*\*

Angri (SA), May 13, 2022 - The Board of Directors of La Doria S.p.A., the leading Group in the production of tomato-based products, sauces, pulses and fruit juices for supermarket private labels, today approved in Angri the 2022 First Quarter Report.

The Q1 2022 consolidated operating-financial results marked an improvement on the same period of 2021 - with consolidated revenues up 7.2% and EBITDA up 16.3% - despite the normalisation of domestic food product demand and higher costs in the quarter, with raw material and packaging costs rising, in addition to energy and transport costs, since the final months of the previous year.

With regards to the performance of the Group's two business macro-areas - industrial and trading - manufacturing activity, carried out by the parent company La Doria S.p.A. and the subsidiary Eugea Mediterranea S.p.A., reported a significant increase in revenues (+17%), due both to higher sales volumes and favourable price dynamics.

The operating margin improved, essentially thanks to the indicated rising volumes, improved industrial efficiency and increasing sales prices as a result of the above stated cost increases.

Trading activities, by the subsidiary LDH (La Doria) Ltd on the UK market, saw a contraction in revenues (-4.2%), due to the decline in sales volumes - in part offset by the price increases - which concerned all product categories, with the exception of the "red line", which remain stable.



The operating margin of the UK company improved on Q1 2021, despite the stated reduction in sales volumes and higher logistical costs, in addition to the sharp increase in shipping and transport costs.

### **Consolidated results – Q1 2022**

Consolidated revenues were Euro 238.4 million, up 7.2% on Euro 222.3 million in the same period of the previous year. At like-for-like exchange rates, revenues would amount to Euro 232.4 million (+4.6%).

Consolidated sales saw a reduction in volumes, related to trading activities and increasing sales prices.

The sauces area reported the best sales performance, increasing 20%, followed by tomato-based products which grew 11%, pulses which were up 6% and the fruit line which saw sales rise 2%. The sales of “Other Lines” were substantially stable - i.e. products purchased from third parties and sold by the subsidiary LDH (La Doria) Ltd - up 1%.

Group revenues were generated by “Pulses and vegetables” for 26%, “Tomato-based products” for 23%, “Sauces” for 15%, “Fruit” for 8% and “Other lines” (trading) for 28%.

In geographic terms, consolidated revenue growth in the period was particularly seen on the domestic markets (+18.5%), thanks particularly to pulses, while the international markets grew 5%. Exports in Q1 accounted for 82.5% of sales, with the domestic market accounting for 17.5%.

The principal profit margins at consolidated level were:

- **EBITDA** was Euro 23.5 million, up 16.3% on Euro 20.2 million in Q1 2021. EBITDA margin of 9.8%, from 9.1% in Q1 2021;
- **EBIT** of Euro 18.3 million was up 19.6% on Euro 15.3 million in Q1 2021. EBIT margin up to 7.7%, from 6.9% for Q1 2021;
- **the net profit**, totalling Euro 18.5 million, increased on Euro 9.9 million in Q1 2021, benefitting from exchange gains of Euro 469 thousand (while in the same quarter of the previous year exchange losses of Euro 5.3 million were reported);
- **the net profit** of Euro 14 million also improved on the Euro 6.7 million for Q1 2021.

The key balance sheet figures at consolidated level were:

- **net financial payables** of Euro 66.9 million significantly decreased on Euro 114.3 million at December 31, 2021, thanks to the resources generated from core operations (Euro 125.6 million at March 31, 2021). These include for Euro 32.1 million the payable for the potential acquisition of the minority share in the subsidiary LDH and, therefore, operating financial payables at 31.03.2022 totalled Euro 34.8 million;





- **net equity** of Euro 341.5 million increased on Euro 327.1 million at December 31, 2021 (Euro 298.1 million at March 31, 2021);
- **the debt/equity ratio** was 0.20x, from 0.35x at 31.12.2021 (0.42x at March 31, 2021).

## Outlook

As widely reported, a conflict between Russia and Ukraine erupted in February 2022. Considering the war, the heavy economic sanctions imposed on Moscow by the international community and its unforeseeable development, 2022 is shaping up to be a year of uncertainty for the world's economy and businesses.

The Russian invasion of Ukraine caused, within a market already suffering from restrictions and procurement delays as a result of the pandemic, further challenges in terms of prices and delivery times and availability, which shall continue to pose a threat.

Inflationary pressures, initially linked to the health emergency, have been heightened by the ongoing conflict and shall continue to impact the company's cost base. The new wave of inflation, with further sharp increases in the prices of raw materials and packaging, and energy and transport costs, will inevitably be reflected in the Group's operating margins, in particular from the second quarter of the year.

The situation surrounding the Russia-Ukraine conflict will continue to be closely monitored, alongside its potential impacts on the financial statements for 2022.

**The Chief Executive Officer Antonio Ferraioli** stated with regards to the Q1 2022 results: *"The La Doria Group delivered satisfying results in the first three months of the year, with revenues and operating margins up, thanks particularly to higher volumes and industrial streamlining. 2022 overall however - which even before the outbreak of the Russia-Ukraine conflict was looking like a challenging year - impacted by significant inflationary pressures related to the pandemic, shall feature rising costs which, particularly from April, will squeeze Group margins, given the extreme difficulty in fully passing on all price rises to customers. Against this backdrop of general uncertainty, we will continue to work on our key objective of strengthening our international private label market leadership, both organically and through M&A's, leveraging a business model which over the years has proven to be a winning and resilient formula".*

**La Doria**, a company listed on the Euronext Star Milan, is the leading European producer of processed pulses and peeled and chopped tomatoes on the retail channel and among the leading Italian producers of fruit juices and beverages. La Doria is also the leading producer in Europe of private label ready-made sauces.

2021 revenues totalled Euro 866 million, of which 97% generated by the private labels segment (distribution chain brands) with the major domestic and international retailers.

The executive officer for financial reporting, Mr. Alberto Festa, declares in accordance with Article 154 bis, paragraph 2, of the Consolidated Finance Act, that the accounting information contained in the present press release corresponds to the underlying accounting documents, records and accounting entries.



Attached to the present press release are the reclassified balance sheet and income statement of the La Doria Group at 31.03.2022 (unaudited data).

Contact: *Patrizia Lepere*  
*Investor & Media Relations Manager - Corporate Affairs*  
*0039-081-5166260 mobile 340/9673931*  
*patrizia.lepere@gruppoloria.it*  
Website: [www.gruppoloria.it](http://www.gruppoloria.it)



**LA DORIA GROUP - condensed consolidated balance sheet**

In accordance with EU/IFRS in thousands of Euros

	<b>31/03/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/03/2021</b>
Trade receivables	133.108	142.000	142.003
Inventories	241.572	256.653	221.130
Other current accounts receivable	14.178	12.727	10.319
<b>Total current assets</b>	<b>388.858</b>	<b>411.380</b>	<b>373.452</b>
Trade payables	161.212	152.287	131.247
Other current accounts payable	31.552	30.971	42.245
<b>Total current payables</b>	<b>192.764</b>	<b>183.258</b>	<b>173.492</b>
<b>WORKING CAPITAL</b>	<b>196.094</b>	<b>228.122</b>	<b>199.960</b>
Intangible assets - net	8.584	8.537	7.626
Property, plant and equipment-net	211.826	214.335	219.926
Equity investments in associates	639	639	829
Other assets	19.430	17.595	20.521
<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>240.479</b>	<b>241.106</b>	<b>248.902</b>
Non current liabilities	17.899	17.265	15.914
Reserve for employee termination benefit and other reserves	10.314	10.545	9.219
<b>Total non current liabilities</b>	<b>28.213</b>	<b>27.810</b>	<b>25.133</b>
<b>NET INVESTED CAPITAL</b>	<b>408.360</b>	<b>441.418</b>	<b>423.729</b>
Cash and cash equivalents	(66.218)	(39.273)	(33.975)
Short-term borrowings	34.957	55.198	76.754
Medium and long-term borrowings	98.140	98.365	82.819
<b>NET CASH POSITION</b>	<b>66.879</b>	<b>114.290</b>	<b>125.598</b>
Group Shareholders' Equity	341.385	327.024	298.034
Shareholders' Equity pertaining to minority interest	96	104	97
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>341.481</b>	<b>327.128</b>	<b>298.131</b>



**LA DORIA GROUP - reclassified consolidated income statement**

In accordance with EU/IFRS in thousands of Euros

	31/03/2022		31/03/2021		31/12/2021	
<b>Revenues</b>	<b>238.362</b>	<b>100,0%</b>	<b>222.282</b>	<b>100,0%</b>	<b>866.047</b>	<b>100,0%</b>
Changes in inventories of work in progress and semi-finished and finished goods	(21.936)	-9,2%	(36.003)	-16,2%	(2.991)	-0,3%
Other income	4.188	1,8%	4.309	1,9%	14.347	1,7%
<b>Production value</b>	<b>220.614</b>	<b>92,6%</b>	<b>190.588</b>	<b>85,7%</b>	<b>877.403</b>	<b>101,3%</b>
Operative expenses	184.632	77,5%	157.824	71,0%	730.163	84,3%
<b>Value added</b>	<b>35.982</b>	<b>15,1%</b>	<b>32.764</b>	<b>14,7%</b>	<b>147.240</b>	<b>17,0%</b>
Labour costs	12.504	5,2%	12.563	5,7%	57.677	6,7%
<b>EBITDA</b>	<b>23.478</b>	<b>9,8%</b>	<b>20.201</b>	<b>9,1%</b>	<b>89.563</b>	<b>10,3%</b>
Amortisation and depreciation expenses	5.193	2,2%	4.883	2,2%	23.026	2,7%
<b>EBIT</b>	<b>18.285</b>	<b>7,7%</b>	<b>15.318</b>	<b>6,9%</b>	<b>66.537</b>	<b>7,7%</b>
Financial income and expenses, net	(286)	-0,1%	(110)	0,0%	(906)	-0,1%
Exchange gains (losses)	469	0,2%	(5.352)	-2,4%	(3.735)	-0,4%
<b>Profit/(loss) from operating activities</b>	<b>18.468</b>	<b>7,7%</b>	<b>9.856</b>	<b>4,4%</b>	<b>61.896</b>	<b>7,1%</b>
Gain on discontinued operations	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Profit (loss) before tax</b>	<b>18.468</b>	<b>7,7%</b>	<b>9.856</b>	<b>4,4%</b>	<b>61.896</b>	<b>7,1%</b>
Income taxes	4.499	1,9%	3.171	1,4%	15.177	1,8%
<b>Net profit (loss)</b>	<b>13.969</b>	<b>5,9%</b>	<b>6.685</b>	<b>3,0%</b>	<b>46.719</b>	<b>5,4%</b>
of which Group	13.977	5,9%	6.694	3,0%	46.721	5,4%
of which minority interest	(8)	0,0%	(9)	0,0%	(2)	0,0%