



SPAFID
CONNECT

Informazione Regolamentata n. 20061-9-2021	Data/Ora Ricezione 17 Marzo 2021 13:50:28	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
--	---	---

Societa' : Italian Wine Brands S.p.A.
Identificativo : 143668
Informazione
Regolamentata
Nome utilizzatore : IWBNO3 - x
Tipologia : 1.1
Data/Ora Ricezione : 17 Marzo 2021 13:50:28
Data/Ora Inizio : 17 Marzo 2021 13:50:29
Diffusione presunta
Oggetto : IWB - Il Consiglio di Amministrazione
approva i risultati 2020 - IWB Board of
Directors approves 2020 results

Testo del comunicato

Vedi allegato.

ITALIAN WINE BRANDS

COMUNICATO STAMPA IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ITALIAN WINE BRANDS APPROVA I RISULTATI 2020 IN FORTE CRESCITA

RICAVI DELLE VENDITE: EURO 204,3 MILIONI (+27,3%)
MARGINE OPERATIVO LORDO RESTATED¹: EURO 25,6 MILIONI (+41,5%)
RISULTATO NETTO DI PERIODO RESTATED¹: EURO 15,6 MILIONI (+70,2%)
RISULTATO NETTO DI PERIODO: EURO 14,2 MILIONI (+79,7%)
LIQUIDITÀ CONSOLIDATA NETTA²: EURO 1,4 MILIONI

PROPOSTA DI DIVIDENDO DI EURO 0,25 PER AZIONE

PROSEGUE ATTIVAMENTE LA RICERCA DI AZIENDE TARGET PER OPERAZIONI DI M&A

Milano, **17 marzo 2021** – Il Consiglio di Amministrazione di Italian Wine Brands S.p.A., riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020, redatto in forma abbreviata ai sensi dell'art. 2435- bis c.c., e ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia, che sarà sottoposto all'approvazione della prossima Assemblea degli Azionisti della Società. L'odierno Consiglio ha, altresì, esaminato e approvato la Relazione finanziaria consolidata al 31 dicembre 2020, redatta in conformità ai principi contabili internazionali IFRS.

La **Relazione finanziaria consolidata del Gruppo IWB al 31/12/20** evidenzia i seguenti valori (Euro migliaia):

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Ricavi delle vendite	204.311	157.494	149.863
Variazione delle rimanenze	4.780	1.329	(1.162)
Altri Proventi	1.538	1.220	1.486
Totali Ricavi	210.629	160.043	150.187
Costi per acquisti	(123.650)	(92.547)	(86.082)
Costi per servizi	(52.159)	(41.486)	(41.515)
Costo del Personale	(8.125)	(7.441)	(7.627)
Altri costi operativi	(1.091)	(482)	(362)
Totale costi operativi	(185.025)	(141.956)	(135.586)
Margine Operativo Lordo Restated	25.604	18.087	14.601
Margine Operativo Lordo	23.604	16.304	13.422
Risultato Netto Restated	15.634	9.185	7.236
Risultato Netto	14.192	7.899	6.350
Indebitamento finanziario netto	10.332	10.683	3.372
di cui Indebitamento finanziario netto - finanziatori terzi	(1.437)	(565)	3.372
di cui Indebitamento finanziario netto - prezzo differito acquisizione Raphael Dal Bo AG	1.861	-	-
di cui Indebitamento finanziario netto - passività per diritti d'uso	9.908	11.248	-

¹ I dati contabili restated al 31/12/2020 (con riferimento a Margine Operativo Lordo Restated e Risultato Netto Restated) sono rappresentati al lordo dei costi non ricorrenti, pari complessivamente nell'esercizio a Euro 2.000 migliaia. I costi non ricorrenti sono in particolare ascrivibili a i) costi per servizi pari a Euro 57 migliaia relativi a consulenze legali afferenti all'operazione di acquisizione di Raphael Dal Bo AG da parte di Provinco Italia S.p.A., ii) costi del personale pari a Euro 186 migliaia relativi agli oneri sostenuti per il licenziamento di n. 1 dirigente della controllata Giordano Vini S.p.A. rimasto in organico fino a marzo 2020, iii) altri costi operativi pari a Euro 274 migliaia relativi alla chiusura di una posizione creditoria legata a un contratto di barter pubblicitario del 2016 iv) Costi per servizi e costi per il personale pari rispettivamente a Euro 1.109 migliaia ed Euro 374 migliaia relativi alla piena maturazione e assegnazione della prima tranche del Piano di Stock Grant 2020-2022, rappresentativa del 18,75% del valore complessivo del piano stesso e rispondente al raggiungimento di obiettivi di redditività e controllo della posizione finanziaria netta nel corso del 2020 (in particolare Ebitda Restated del 2020 pari ad almeno Euro 19,0 milioni e Rapporto PFN/Ebitda Restated al 31 dicembre 2020 inferiore a 2,0x).

² Dato al netto dell'effetto dell'IFRS 16 e della porzione di prezzo differito relativo all'acquisizione della Raphael dal Bo AG e controllata.

ITALIAN WINE BRANDS

Ricavi delle vendite

Nel corso del 2020 i ricavi delle vendite hanno raggiunto Euro 204,3 milioni, dato in sensibile crescita (+29,7%) rispetto agli Euro 157,5 milioni raggiunti nel corso del 2019. La dinamica dei ricavi è stata caratterizzata i) da un ulteriore rafforzamento delle vendite di vini a marchi proprietari (**GRANDE ALBERONE**®, **RONCO DI SASSI**®, **GIORDANO VINI**®, **OROPERLA**®, **AIMONE**®), ii) dall'introduzione e rapida affermazione sul mercato di nuovi marchi proprietari (**POGGIO DEL CONCONE**®, **ELETTRA**®) iii) dall'ingresso nel portafoglio marchi di **Raphael Dal BO**®.

Come avvenuto nel corso degli ultimi anni, anche nel 2020 il contributo alla crescita è stato in particolare fornito dai mercati esteri (+32,8% rispetto al 2019), dove il gruppo ormai realizza oltre l'80% del proprio fatturato (78,8% nel 2019, 77,4% nel 2018 e 74,9% nel 2017). Dopo anni di contrazione, il mercato italiano ha registrato nel 2020 una crescita importante (+18,6%), grazie in particolare allo sviluppo del canale digitale.

La tabella di seguito riportata mostra la suddivisione dei ricavi di vendita registrati in Italia e all'estero.

Valori in migliaia di euro	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	Δ % 19/20	CAGR 18/20
Totale ricavi delle vendite	204.311	157.494	149.863	+29,73%	+16,76%
Ricavi delle vendite - Italia	39.539	33.333	33.819	+18,62%	+8,13%
Ricavi delle vendite - Estero	164.080	123.543	115.345	+32,81%	+19,27%
Altri ricavi	692	617	698	+12,20%	-0,41%

Come noto, il gruppo IWB realizza i prodotti a marchio proprio nelle due cantine di proprietà situate nei migliori *terroir* italiani: la cantina di Valle Talloria di Diano d'Alba, all'interno delle Langhe e nella zona del Barolo, e la cantina di Torricella, nella zona del Primitivo di Manduria. La vendita avviene attraverso due distinti e separati canali di distribuzione.

Nello specifico, con "*wholesale*" sono definite le vendite dei prodotti agli operatori del settore, quali catene della Grande Distribuzione Organizzata, monopoli statali e *traditional trade* mentre con "*distance selling*" sono definite le vendite dirette dei prodotti ai consumatori privati attraverso il *web*, il *direct mailing* e il *teleselling* e altri canali diretti.

Di seguito viene rappresentata la suddivisione dei ricavi per canale di distribuzione.

ITALIAN WINE BRANDS

Valori in migliaia di euro

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	Δ % 19/20	CAGR 18/20
Totale ricavi delle vendite	204.311	157.494	149.863	+29,73%	+16,76%
Ricavi wholesale	119.629	87.654	77.162	+36,48%	+24,51%
Ricavi distance selling	83.990	69.223	72.003	+21,33%	+8,00%
<i>Direct Mailing</i>	43.175	37.373	38.658	+15,52%	+5,68%
<i>E-commerce</i>	23.312	13.393	11.949	+74,06%	+39,68%
<i>Teleselling</i>	17.502	18.457	21.396	-5,17%	-9,56%
Altri ricavi	692	617	698	+12,20%	-0,41%

Per quanto riguarda il canale distributivo **wholesale**, i dati rappresentati nella tabella di cui sopra sono molto positivi e testimoniano la solidità del posizionamento competitivo del Gruppo sia dal punto di vista del portafoglio prodotti / *brands* che del portafoglio clienti.

Nei mercati in cui opera, grazie al suo posizionamento, IWB è riuscita a ottenere tassi di crescita medi superiori al 24% annuo nel periodo 2018-2020, valore ben al di sopra dell'incremento medio del 2-3% registrato delle vendite del vino italiano nello stesso periodo (Fonte: I numeri del Vino – WineMonitor).

Tali straordinari risultati sono in particolare da ascrivere:

- a un rinnovamento, ampliamento, estensione e arricchimento della gamma del portafoglio prodotti a marchio proprio, che rappresentano oggi oltre il 90% delle vendite del canale e che rendono l'offerta commerciale del Gruppo IWB appetibile, riconosciuta sul mercato e sinonimo di qualità;
- all'aumento della quota di mercato delle vendite su accounts esistenti grazie a ottimi parametri di rotazione dello shelf dei propri clienti;
- all'acquisizione di nuovi accounts, effettuata sostanzialmente su ogni singolo paese in cui opera il Gruppo.

La divisione **distance selling**, su cui il Gruppo si è impegnato negli ultimi anni in una determinata strategia di riposizionamento dai canali tradizionali verso e-commerce, ha registrato nel 2020 una particolare efficacia della proposta di vendita del canale digitale. Tali positivi risultati sono il frutto della strategia intrapresa da inizio 2017 e mirata alla progressiva conversione delle vendite telefoniche outbound verso gli ordini su piattaforme *e-commerce*, attuata attraverso le diverse azioni congiunte qui di seguito riportate:

- consistenti investimenti in infrastruttura tecnologica;
- sviluppo della comunicazione digitale;
- focus e miglioramento della qualità del prodotto vino;
- ottimizzazione dei processi di logistica integrata con conseguente contenimento dei tempi di consegna;
- acquisizione e sviluppo di piattaforme multimarca in Italia e all'estero (www.svinando.com).

Marginalità

La marginalità operativa del Gruppo è aumentata significativamente rispetto agli anni passati. L'Ebitda *Restated* del 2020 ha raggiunto in particolare Euro 25,6 milioni (12,5% e si confronta con un Ebitda *Restated*

ITALIAN WINE BRANDS

2019 di Euro 18,1 milioni (11,5% sui ricavi delle vendite) e un Ebitda *Restated* 2018 di Euro 14,6 milioni (10,7% sui ricavi delle vendite). Tale risultato è stato in particolare raggiunto grazie:

- all'incremento della marginalità dei prodotti a marchio proprio, sempre più riconoscibili sul mercato e apprezzati dai clienti;
- all'effetto generato dalla leva operativa coniugato all'ulteriore contenimento dei costi commerciali variabili e dei costi fissi di struttura delle società operative del Gruppo.

Il Risultato Netto del 2020 si assesta a Euro 14,2 milioni, dato sensibilmente superiore agli Euro 7,9 milioni del 2019.

Posizione Finanziaria Netta

Al 31 dicembre 2020 il Gruppo presenta una situazione di liquidità attiva pari a Euro 1,4 milioni, in miglioramento rispetto a Euro 0,6 milioni al 31 dicembre 2019. Entrambi i dati non considerano l'effetto della contabilizzazione dello IFRS 16 / passività finanziarie per diritti d'uso, pari a Euro 11,2 milioni al 31 dicembre 2019 e a Euro 9,9 milioni al 31 dicembre 2020 e il debito relativo alla componente di prezzo differita legata all'acquisizione di Raphael Dal Bo AG (Euro 1.861 migliaia) al 31 dicembre 2020.

Il Gruppo ha espresso nel corso dell'anno una generazione di cassa operativa rilevante che ha consentito di migliorare il profilo di solidità finanziaria anche a fronte degli esborsi legati i) all'acquisizione di Raphael Dal Bo ii) alla distribuzione del dividendo di Euro 0,10 per azione (Euro 0,7 milioni) e iii) agli acquisti di azioni proprie come da relativo programma in corso (Euro 1,7 milioni).

Attività di M&A

Italian Wine Brands è in grado di rappresentare per le imprese del settore una proposta di integrazione unica nell'ambito di un gruppo industriale riconosciuto ed apprezzato dai mercati di consumo internazionali e dai mercati borsistici. Forte della sua attrattività, il Gruppo Italian Wine Brands intende agire da protagonista nell'ambito delle operazioni che interessano sempre più il settore vinicolo italiano, ampliando il perimetro di consolidamento di aziende e marchi leader di settore.

Il gruppo Italian Wine Brands è pertanto particolarmente attivo nella selezione di ulteriori aziende da aggregare per potenziare la crescita virtuosa intrapresa nel corso di questi anni nella sua vocazione di consolidatore di settore. Sono allo studio possibili operazioni di acquisizione di aziende riconosciute sul mercato, con ottimi fondamentali, operanti nella produzione e distribuzione di vino italiano nel mondo, con l'obiettivo di ampliare la gamma di prodotti offerti e consolidare la presenza sui canali distributivi giovando al massimo di economie di scala e sinergie sui ricavi.

Per queste ragioni strategiche, alla luce della vivace pipeline di opportunità di M&A all'esame, il Gruppo Italian Wine Brands procederà quest'anno alla distribuzione di un dividendo pari a 0,25 Euro per ciascuna azione che ne avrà diritto, allo scopo di mantenere adeguate risorse di cassa per essere pronta a cogliere eventuali opportunità di crescita per linee esterne anche valutando il ricorso ai mercati di capitale del debito e/o forme di finanziamento bancario.

Situazione individuale della capogruppo IWB S.p.A.

La capogruppo IWB S.p.A. evidenzia un risultato netto positivo pari a Euro 7,8 milioni (di cui Euro 9,2 milioni derivanti dal dividendo 2019 deliberato e distribuito dalla controllata Provinco Italia S.p.A.) e una liquidità netta pari a Euro 15,0 milioni.

ITALIAN WINE BRANDS

In considerazione dell'attività di M&A sopra richiamata e tenuto comunque conto della capacità strutturale del Gruppo di generare cassa, il Consiglio di Amministrazione di IWB ha deliberato di proporre all'Assemblea un dividendo unitario a valere sul bilancio 2020 pari a Euro 0,25 per ciascuna azione che ne avrà diritto. Sono state individuate le seguenti date per la sua distribuzione: 26 aprile 2021 data di stacco; 27 aprile 2021 record date; 28 aprile 2021 data di pagamento.

La relazione finanziaria annuale e la relazione finanziaria consolidata al 31 dicembre 2020 saranno messe a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste nel Regolamento Emittenti AIM Italia, nonché sul sito *internet* di IWB www.italianwinebrands.it, alla sezione Investor Relations - Documenti Finanziari.

Alessandro Mutinelli, Presidente e AD del Gruppo, dichiara: *“Il gruppo Italian Wine Brands ha ottenuto in questo 2020 un bilancio record, caratterizzato da una crescita importante dei volumi, dell’incremento della redditività e da una consistente generazione di cassa dalle attività operative. Questi risultati sono stati raggiunti in un anno particolarmente complesso per l’economia mondiale e per tante aziende italiane e internazionali. Di fronte alle difficili sfide che ci attendono ci presentiamo ora con spalle solide e forti e con la fiducia di poter proseguire con convinzione sul virtuoso sentiero di crescita già intrapreso. L’obiettivo che ci poniamo è quello di diventare il primo gruppo vinicolo italiano per dimensione, sia attraverso lo sviluppo organico delle attività sia attraverso operazioni di acquisizione di altre realtà vinicole che condividano la nostra stessa vision, i valori e gli obiettivi ambiziosi che ci poniamo.”*

Il Consiglio di Amministrazione di IWB ha altresì approvato la proposta di autorizzazione all’acquisto e alla disposizione di azioni ordinarie proprie ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter c.c., nonché dell’art. 132 del D.Lgs. 58/1998 e relative disposizioni di attuazione da sottoporre all’approvazione della prossima Assemblea degli Azionisti della Società. Tutte le informazioni riguardanti i termini e modalità dell’autorizzazione saranno rese disponibili nella relativa Relazione illustrativa, che verrà messa a disposizione degli Azionisti nei termini di legge.

La convocanda Assemblea, in sede ordinaria, sarà inoltre chiamata a deliberare in merito (i) alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione di IWB, previa determinazione del numero dei componenti, del periodo di durata della carica e in merito alla determinazione dei relativi compensi; nonché (ii) al conferimento – subordinato all’emissione di un prestito obbligazionario destinato alla quotazione presso mercati regolamentati – dell’incarico di revisione legale dei conti ai sensi del Regolamento (UE) n. 537/2014 e dell’art. 17 del D.Lgs. 39/2010 e successive modifiche e integrazioni e alla determinazione del relativo corrispettivo.

In sede straordinaria, l’Assemblea sarà chiamata ad esprimersi in merito alle modifiche statutarie necessarie al fine di adeguare lo Statuto di IWB alle previsioni del Regolamento Emittenti AIM Italia, come modificato con avviso di Borsa Italiana n. 17857 del 6 luglio 2020, nonché al fine di consentire il richiamo statutario alla disciplina in materia di *sell out* e *squeeze out* di cui agli artt. 108 e 111 del D.Lgs. n. 58/1998 e relative disposizioni di attuazione.

PER INFORMAZIONI

Italian Wine Brands S.p.A.
Investor Relator
Pier Paolo Quaranta
Viale Abruzzi 94 – Milano
T. 0039 02 3051 6501
investors@italianwinebrands.it
www.italianwinebrands.it

UBI Banca (Nomad)
Corso Europa, 16 – Milano

T. +39 02 77811
nomad@ubibanca.it

Uff. Stampa Spriano Communication
via Monte Cervino 6, Milano

T. +39 02 83424010
mrusso@sprianocommunication.com
ctronconi@sprianocommunication.com

ITALIAN WINE BRANDS

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

	Note	31.12.2020	31.12.2019
<i>Valori in euro</i>			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni immateriali	5	34.004.563	32.474.226
Avviamento	6	68.308.732	55.454.960
Terreni, immobili, impianti e macchinari	7	15.104.117	14.538.503
Attività per diritti d'uso	7	9.636.543	10.860.401
Partecipazioni	8	2.496	2.496
Altre attività non correnti	9	223.504	505.944
Attività fiscali differite	10	1.846.158	1.762.347
Totale attività non correnti		129.126.113	115.598.877
Attività correnti			
Rimanenze	11	25.490.065	20.333.956
Crediti commerciali	12	30.566.837	23.605.479
Altre attività correnti	13	1.402.285	1.621.560
Attività per imposte correnti	14	2.096.047	1.015.930
Attività finanziarie correnti		57.426	111.257
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti	15	33.401.735	32.653.347
Totale attività correnti		93.014.395	79.341.529
Attività non correnti possedute per la vendita		-	-
Totale attivo		222.140.508	194.940.406
Patrimonio netto			
Capitale sociale		879.854	879.854
Riserve		67.027.888	64.829.575
Riserva piani a benefici definiti		(66.778)	(61.213)
Riserva per stock grant		739.278	1.192.129
Utile (perdite) portate a nuovo		21.747.715	14.468.557
Risultato netto del periodo		14.192.552	7.899.234
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo		104.520.509	89.208.136
Patrimonio netto di terzi		-	-
Totale patrimonio netto	16	104.520.509	89.208.136
Passività non correnti			
Debiti finanziari	17	23.806.909	24.967.467
Passività per diritti d'uso	17	8.821.241	9.909.388
Fondo per altri benefici ai dipendenti	18	621.328	650.839
Fondo per rischi ed oneri futuri	19	260.141	994.367
Imposte differite passive	10	9.874.128	10.014.441
Altre passività non correnti	21	-	-
Totale passività non correnti		43.383.747	46.536.502
Passività correnti			
Debiti finanziari	17	10.076.307	7.232.059
Passività per diritti d'uso	17	1.088.147	1.339.165
Debiti commerciali	20	56.808.562	45.750.159
Altre passività correnti	21	4.166.831	1.664.900
Passività per imposte correnti	22	2.096.405	3.209.485
Fondo per rischi ed oneri futuri	19	-	-
Strumenti finanziari derivati		-	-
Totale passività correnti		74.236.252	59.195.768
Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita		-	-
Totale patrimonio netto e passivo		222.140.508	194.940.406

ITALIAN WINE BRANDS

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

<i>Valori in euro</i>	Note	31.12.2020	31.12.2019
Ricavi delle vendite	23	204.311.431	157.493.814
Variazione delle rimanenze	11	4.779.602	1.328.670
Altri proventi	23	1.537.890	1.220.336
Totale ricavi		210.628.923	160.042.820
Costi per acquisti	24	(123.650.253)	(92.547.389)
Costi per servizi	25	(53.325.328)	(42.630.365)
Costo del personale	26	(8.685.129)	(7.653.502)
Altri costi operativi	27	(1.365.143)	(908.085)
Costi operativi		(187.025.853)	(143.739.361)
Margine operativo lordo		23.603.070	16.303.459
Ammortamenti	5-7	(3.959.744)	(3.349.308)
Accantonamenti per rischi	19	-	-
Rivalutazioni / (svalutazioni)	28	(1.425.778)	(1.231.853)
Risultato operativo		18.217.548	11.722.298
Proventi finanziari		215.643	203.875
Oneri finanziari		(1.401.691)	(1.427.079)
Proventi (oneri) finanziari netti	29	(1.186.048)	(1.223.204)
Risultato prima delle imposte		17.031.500	10.499.094
Imposte	30	(2.838.948)	(2.599.860)
(Perdita) utile connesso ad attività cessate ed in dismissione		-	-
Risultato netto (A)		14.192.552	7.899.234
Attribuibile a:			
(Utile)/ perdita di pertinenza dei terzi		-	-
Risultato di pertinenza del Gruppo		14.192.552	7.899.234
Altri utili/(perdite) del risultato economico complessivo:			
Altre componenti del conto economico complessivo del periodo che saranno successivamente rilasate a conto economico			
		-	-
Altre componenti del conto economico complessivo del periodo che non saranno successivamente rilasate a conto economico			
Utili/(perdite) attuariali relative ai "piani a benefici definiti"	18	(5.565)	(32.297)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)		-	-
Totale altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)		(5.565)	(32.297)
Totale utile/(perdita) complessiva (A) + (B)		14.186.987	7.866.937

+

ITALIAN WINE BRANDS

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Valori in euro

	31.12.2020	31.12.2019
Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	17.031.500	10.499.094
Rettifiche per:		
- elementi non monetari - stock grant	-	-
- accantonamenti al fondo svalutazione crediti al netto degli utilizzi	1.425.778	1.231.853
- elementi non monetari - accantonamenti / (rilasci)	-	-
- elementi non monetari - ammortamenti	3.959.744	3.349.308
Utile di periodo (perdita) prima delle imposte rettificato	22.417.022	15.080.255
Disponibilità liquide generate dalle operazioni		
Imposte sul reddito pagate	(5.032.145)	3.029.569
Altri (proventi)/oneri finanziari senza flusso monetario (c. Amm. Fin)	156.109	179.178
Totale	(4.876.036)	3.208.747
Variazioni del capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti	(7.520.849)	(4.051.999)
Variazione debiti verso fornitori	10.538.491	1.228.165
Variazione delle rimanenze	(4.486.377)	(1.337.235)
Variazione altri crediti e altri debiti	804.101	(2.898.681)
Altre variazioni	(59.549)	-
Variazione TFR e altri fondi	(758.172)	(114.072)
Variazioni altri fondi e imposte differite	(224.124)	(443.907)
Totale	(1.706.480)	(7.617.729)
Cash flow da attività operativa (1)	15.834.506	10.671.273
Investimenti:		
- Materiali	(1.736.476)	(1.049.325)
- Immateriali	(3.064.227)	(1.759.009)
- Flusso di cassa netto derivante dall'aggregazione aziendale (*):	(11.641.919)	-
- Finanziari	-	-
Cash flow da attività di investimento (2)	(16.442.622)	(2.808.334)
Attività finanziaria		
Accensioni di finanziamenti a breve	17.816.780	10.371.747
(Rimborsi) di finanziamenti a breve	(15.000.000)	(21.000.000)
Incessi / (rimborsi) finanziamento Senior	(3.250.000)	(4.875.000)
Incessi / (rimborsi) altri debiti finanziari	(1.073.667)	4.318.000
Variazione altre attività finanziarie	53.831	174.856
Variazione altre passività finanziarie	1.695.303	(459.178)
Acquisto azioni proprie	(1.701.455)	(1.220.964)
Cessione azioni proprie	2.685.391	-
Dividendi erogati	(739.809)	(2.896.073)
Aumenti di capitale sociale di natura monetaria	-	-
Variazione riserva per Stock Grant	781.460	1.176.170
Altre variazioni di patrimonio netto	88.670	(8)
Cash flow da attività di finanziamento (3)	1.356.504	(14.410.450)
Cash flow da attività in funzionamento	748.388	(6.547.511)
Variazione disponibilità liquide (1+2+3)	748.388	(6.547.511)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	32.653.347	39.200.858
Disponibilità liquide alla fine del periodo	33.401.735	32.653.347

(*) Effetti derivanti dall'acquisto del 100% della partecipazione nella società RDB AG
come di seguito dettagliato:

a) Corrispettivo totale pagato per cassa:	11.938.432
b) Ammontare delle disponibilità liquide acquisite (con segno negativo):	(296.512)

ITALIAN WINE BRANDS

PROSPETTO DELLA MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

Valori in Euro

	Capitale	Riserve di capitale	Riserva per stock grant	Riserva di attività finanziarie disponibili per la vendita	Riserva pluri o benefici definiti	Riserve di risultato	Totale
Saldo al 1 gennaio 2019	879.854	65.744.306	294.698	-	(28.916)	17.432.132	84.282.074
Aumento capitale							-
Acquisto azioni proprie		(1.220.964)					(1.220.964)
Dividendi						(2.896.073)	(2.896.073)
Stock grant		288.739	937.431				1.176.170
Riserva legale		33.995				(33.995)	-
Riclassifiche e altre variazioni		33.409				(33.507)	(98)
Totale Utile/(Perdita) complessiva					(32.297)	7.899.234	7.866.937
Saldo al 31 dicembre 2019	879.854	64.829.575	1.192.229	-	(61.213)	22.367.791	89.208.136
Aumento capitale							-
Acquisto azioni proprie		(1.701.455)					(1.701.455)
Cessione azioni proprie		2.685.391					2.685.391
Dividendi						(739.809)	(739.809)
Stock grant		1.234.311	(462.851)				781.460
Riserva legale							-
Riclassifiche e altre variazioni		(19.934)				119.733	99.799
Totale Utile/(Perdita) complessiva					(5.565)	14.192.552	14.186.987
Saldo al 31 dicembre 2020	879.854	67.027.888	739.278	-	(66.778)	35.940.267	104.520.509

ITALIAN WINE BRANDS

PRESS RELEASE

ITALIAN WINE BRANDS BOARD OF DIRECTORS APPROVES 2020 RESULTS

REVENUE FROM SALES: EURO 204.3 MILLION (+27.3%)
RESTATED EBITDA¹: EURO 25.6 MILLION (+41.5%)
RESTATED NET PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD¹: EURO 15.6 MILLION (+70.2%)
NET PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD: EURO 14.2 MILLION (+79.7%)
NET CONSOLIDATED LIQUIDITY²: EURO 1.4 MILLION

PROPOSED DIVIDEND OF EUR 0.25 PER SHARE

M&A ACTIVITY IS ON THE WAY

Milan, **17 March 2021** – The Board of Directors of Italian Wine Brands S.p.A. met today to examine and approve the Consolidated Annual Report at 31 December 2020, drawn up in accordance with the AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale Issuers' Regulation and with IFRS international accounting standards, which will be submitted for approval at the next Shareholders' Meeting of the Company. Today's Board has also examined and approved the Consolidated Financial Report at 31 December 2020, drawn up in accordance with the IFRS international accounting standards.

The consolidated annual report of the IWB Group at 31/12/2020 recorded the following amounts (in thousands of EUR):

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Revenue from sales	204.311	157.494	149.863
Change in inventories	4.780	1.329	(1.162)
Other income	1.538	1.220	1.486
Total revenue	210.629	160.043	150.187
Purchase costs	(123.650)	(92.547)	(86.082)
Costs for services	(52.159)	(41.486)	(41.515)
Personnel costs	(8.125)	(7.441)	(7.627)
Other operating costs	(1.091)	(482)	(362)
Total operating costs	(185.025)	(141.956)	(135.586)
Restated EBITDA	25.604	18.087	14.601
EBITDA	23.604	16.304	13.422
Restated net profit/(loss)	15.634	9.185	7.236
Net profit/(loss)	14.192	7.899	6.350
Net financial debt	10.332	10.683	3.372
of which net financial debt - third-party lenders	(1.437)	(565)	3.372
of which net financial debt - deferred price acquisition of Raphael Dal Bo AG	1.861	-	-
of which net financial debt - right-of-use liabilities	9.908	11.248	-

¹ The restated accounting data at 31/12/2020 (restated EBITDA and restated Profit/(Loss) for the Period) are shown gross of non-recurring cost, totalling €2.00 million, which break down as follows: i) €57 thousand related to legal advice for the acquisition of Raphael Dal Bo AG from Provinco Italia S.p.A, ii) €186 thousand related to a settlement with a manager employed by the subsidiary Giordano Vini until 31 March 2020, iii) Eur 274 thousand related to the closing of a creditor position linked to an advertising barter dating back to 2016 iv) Costs for Services and Personnel, respectively €1,109 thousand for Services and €374 thousand for Personnel related to the accrual and allocation of the first tranche of the 2020-2022 Stock Grant Plan, representing 18,75% of the total value of the plan itself and in line with the achievement of the mean profitability targets and control of the net financial position during the period 2020-2022. In particular, the mean Restated EBITDA target for the first year is €19.0m and the NFP to Restated EBITDA target ratio at 31 December 2020 is less than 2.0x

²Figures net of the effect of IFRS 16 and net of the deferred price for acquisition of Raphael Dal Bo AG.

ITALIAN WINE BRANDS

Revenue from sales

In 2020, **revenue from sales totalled €204.3 million**, a strong grow **(+29.7%)** from €157.5 million in 2019. The trend in sales saw i) a further consolidation of the Group on the international markets with the sale of proprietary wine brands (**GRANDE ALBERONE®**, **RONCO DI SASSI®**, **GIORDANO VINI®**, **OROPERLA®**, **AIMONE®**), ii) the successful introduction on the international markets of the new proprietary wine brands (**POGGIO DEL CONCONE®**, **ELETTRA®**) iii) the entrance in the group of **Raphael Dal BO®**.

As in recent years, also in 2020 the contribution to growth came in particular from foreign markets (+32.8% compared to 2019), where the Group now records more than 80% of its business (80.3% in 2020 compared to 78.8% in 2019 and 77.4% in 2018). After years of commercial re positioning, also the domestic market recorded an important growth (+18.6% YOY), growth mainly due to the Digital/Web channel.

The table below shows the breakdown of revenues from sales recorded in Italy and abroad.

€thousand

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	Δ % 19/20	CAGR 18/20
Total revenues from sales	204.311	157.494	149.863	+29,73%	+16,76%
Revenue from sales - Italy	39.539	33.333	33.819	+18,62%	+8,13%
Revenue from sales - Foreign Markets	164.080	123.543	115.345	+32,81%	+19,27%
Other revenues	692	617	698	+12,20%	-0,41%

As is well known, the IWB Group produces its own brand products at its two wineries located in the best Italian terroirs: the Valle Talloria di Diano d'Alba winery in the Langhe and in the Barolo area, and the Torricella winery in the Primitivo di Manduria area. Sales take place through two separate distribution channels.

Specifically, these channels are "wholesale," i.e., the sales of products to operators in the sector, such as largescale distribution chains, state monopolies and traditional trade, and "distance selling," i.e., the direct sale of products to private consumers via the web, direct mailing, teleselling and other direct channels.

The following table shows a breakdown of revenues by distribution channel.

ITALIAN WINE BRANDS

€thousand

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	Δ % 19/20	CAGR 18/20
Total revenues from sales	204.311	157.494	149.863	+29,73%	+16,76%
Revenues from wholesale division	119.629	87.654	77.162	+36,48%	+24,51%
Revenues from distance selling division	83.990	69.223	72.003	+21,33%	+8,00%
<i>Direct Mailing</i>	43.175	37.373	38.658	+15,52%	+5,68%
<i>E-commerce</i>	23.312	13.393	11.949	+74,06%	+39,68%
<i>Teleselling</i>	17.502	18.457	21.396	-5,17%	-9,56%
Other revenues	692	617	698	+12,20%	-0,41%

The figures for the **wholesale** distribution channel shown in the table above are very positive and testify the strength of the Group's competitive positioning both in terms of the product/brand portfolio and the customer portfolio.

In the markets in which it operates, thanks to its positioning, IWB has succeeded in achieving average growth rates of over 24% a year in the period 2018-2020, figure well above the average increase of 2-3% recorded in the sales of Italian wine in the same period (Source: Winemonitor, www.inumeridelvino.it).

These results are to be attributed in particular to:

- the growth and success on the market of own-label products which today account for more than 90% of the sales and make the IWB Group's commercial offering attractive, recognised on the market and synonymous with quality;
- an increase in the market share of sales to existing accounts thanks to the excellent stock rotation parameters provided by IWB products;
- the acquisition of new accounts, essentially in each country in which the Group operates.

The **distance selling** distribution channel, on which the group has engaged in recent years a specific strategy of repositioning from traditional channels to the e-commerce channel, recorded in 2020 a strong effectiveness of the digital channel's sales proposal. This performance is the result of a strategy embraced by the Group in 2017. The objective is to gradually shift orders from the traditional Teleselling channel to the *Internet/Web* platform. To achieve its goal, the Group is:

- investing in digital transformation;
- developing digital communication;
- constantly improving the quality of its products;
- optimising logistics in order to shorten delivery times;
- acquiring and developing multi brand platforms in Italy and abroad (www.svinando.com)

EBITDA margin

The Group's operating margins grew significantly compared to previous years. Restated EBITDA in 2020 reached €25.6 million (12.5% of revenue from sales), compared to a Restated EBITDA in 2019 of €18.1 million

ITALIAN WINE BRANDS

(11.5% of revenue from sales) and to a Restated EBITDA in 2018 of €14.6 million (10.7% of revenue from sales). This result was achieved in particular as a result of:

- the growing appeal of own-label products, which are recording significantly higher margins compared to entry level products;
- the further curbing of the variable commercial costs and fixed overheads of the Group's operating companies.

The Group's net profit for 2020 was €14.2 million, significantly higher than the €7.9 million recorded in 2019.

Net Financial Position

At 31 December 2020, the Group had a liquidity surplus of €1.4 million, a higher figure compared to €0.6 million at 31 December 2019. Both figures do not consider the effect of the accounting of IFRS 16/ financial liabilities for rights of use equal to €11.2 million at 31 December 2019 and €9.9 million at 31 December 2020 and the payable relating to the deferred price component linked to the acquisition of Raphael Dal Bo AG (€1,861 thousand) at 31 December 2020.

This positive result was obtained in 2020 nonetheless i) the costs linked to the acquisition of Raphael Dal Bo ii) the distribution of the dividend of €0.1 per share (€0.7 million total outlay) iii) the purchase of own shares for a total of €1.7 million, as per the relevant programme still in progress.

M&A Activities

Italian Wine Brands can represent a unique integration proposal for companies in the sector within an industrial group recognized and appreciated by international consumer markets and stock exchanges. Strengthened by its attractiveness, the Italian Wine Brands Group intends to act as a protagonist in the operations increasingly affecting the Italian wine sector, expanding the scope of consolidation of leading companies and brands in the sector.

The Group Italian Wine Brands is therefore particularly active in selecting additional companies to be aggregated to enhance the virtuous growth registered in the past years in its vocation as a sector consolidator. Potential acquisitions and mergers with companies recognized on the market, with excellent fundamentals, operating in the production and distribution of Italian wine in the world are being analysed. The goal is to expand the range of products offered and consolidate its presence on the distribution channels, benefiting to the maximum of economies of scale and revenue synergies.

For these strategic reasons, in light of the lively pipeline of M&A opportunities under consideration, the Group Italian Wine Brands approved this year a dividend distribution of 0.25 Eur per share, in order to maintain adequate financial resources to eventually consider M&A opportunities, even by recurring to the use of debt capital markets and / or forms of bank financing to support external growth.

Specific situation of the parent company IWB S.p.A.

The parent company IWB S.p.A. recorded a profit of €7.8 million (€9.2 million from the 2019 dividend approved and distributed by Provinco Italia S.p.A.) and net liquidity of €15.0 million.

ITALIAN WINE BRANDS

In consideration of the aforementioned M&A activity and however thanks to its structural capacity to generate cash, the IWB Board of Directors resolved to propose to the general shareholders' meeting a dividend of Eur 0.25 gross per each share that will be entitled to it. The following dates have been identified for its distribution: 26 April 2021 ex-dividend date; 27 April 2021 record date; 28 April 2021 payment date.

The consolidated financial report at 31 December 2020 will be made available to the public in accordance with the terms and conditions set out in the AIM Italia Issuers' Regulations, as well as on the IWB website www.italianwinebrands.it, in the Investor Relations - Financial Documents section.

Alessandro Mutinelli, Group Chairman and CEO, stated: "2020 was a record year for the Group, with an exceptional growth in volumes, profitability and cash generation. These results were achieved in a particular difficult period for many Italian and international companies. But these performances allowed us to be prepared for the next challenges we will have to face in the near future, pursuing our main objective. We want to become the first wine group in Italy in terms of dimension, margins and solidity. And to do so, we are ready to further expand through M&A with companies that share our vision, our values, our mission and our ambitious goals."

The Board of Directors of IWB also approved the proposal to authorize the purchase and disposal of ordinary treasury shares pursuant to Articles 2357 and 2357-ter of the Italian Civil Code, as well as art. 132 of Legislative Decree 58/1998 and related implementing provisions to be submitted for approval at the next Shareholders' Meeting of the Company. All information regarding the terms and methods of the authorization will be made available in the related Explanatory Report, which will be made available to the Shareholders in accordance with law.

The ordinary Shareholders' Meeting will also be called to resolve on (i) the appointment of the new IWB Board of Directors, after determining the number of members and the term of office, as well as on the determination of the related remuneration ; as well as (ii) the granting – strictly subject to the issue of a bond intended to be listed on regulated markets - of the statutory audit assignment pursuant to Regulation (EU) no. 537/2014 and art. 17 of Legislative Decree 39/2010 and subsequent amendments and additions and the determination of the relative consideration.

In an extraordinary session, the Assembly will be called to express its opinion on the statutory changes necessary in order to adapt the IWB Statute to the provisions of the AIM Italia Issuers' Regulation, as amended by Borsa Italiana notice no. 17857 of 6 July 2020, as well as in order to allow the statutory reference to the regulations on sell out and squeeze out pursuant to art. 108 and 111 of Legislative Decree no. 58/1998 and related implementing provisions.

For information:

Italian Wine Brands S.p.A.
Investor Relator
Mr. Pier Paolo Quaranta
Viale Abruzzi 94 – Milano
T. 0039 02 3051 6501
investors@italianwinebrands.it
www.italianwinebrands.it

UBI Banca (Nomad)
Corso Europa, 16 – Milano
T. +39 02 77811
nomad@ubibanca.it

Uff. Stampa Spriano Communication
via Monte Cervino 6, Milano
T. +39 02 83424010
mrusso@sprianocommunication.com
ctronconi@sprianocommunication.com

ITALIAN WINE BRANDS

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

<i>Amounts in EUR</i>	Notes	31.12.2020	31.12.2019
Non-current assets			
Intangible fixed assets	5	34.004.563	32.474.226
Goodwill	6	68.308.732	55.454.960
Land, property, plant and equipment	7	15.104.117	14.538.503
Right-of-use assets	7	9.636.543	10.860.401
Equity investments	8	2.496	2.496
Other non-current assets	9	223.504	505.944
Deferred tax assets	10	1.846.158	1.762.347
Total non-current assets		129.126.113	115.598.877
Current assets			
Inventory	11	25.490.065	20.333.956
Trade receivables	12	30.566.837	23.605.479
Other current assets	13	1.402.285	1.621.560
Current tax assets	14	2.096.047	1.015.930
Current financial assets		57.426	111.257
Cash and cash equivalents	15	33.401.735	32.653.347
Total current assets		93.014.395	79.341.529
Non-current assets held for sale		-	-
Total assets		222.140.508	194.940.406
Shareholders' equity			
Share capital		879.854	879.854
Reserves		67.027.888	64.829.575
Reserve for defined benefit plans		(66.778)	(61.213)
Reserve for stock grants		739.278	1.192.129
Profit (loss) carried forward		21.747.715	14.468.557
Net profit (loss) for the period		14.192.552	7.899.234
Total Shareholders' Equity of parent company shareholders		104.520.509	89.208.136
Shareholders' equity of NCIs		-	-
Total Shareholders' Equity	16	104.520.509	89.208.136
Non-current liabilities			
Financial payables	17	23.806.909	24.967.467
Right-of-use liabilities	17	8.821.241	9.909.388
Provision for other employee benefits	18	621.328	650.839
Provisions for future risks and charges	19	260.141	994.367
Deferred tax liabilities	10	9.874.128	10.014.441
Other non-current liabilities	21	-	-
Total non-current liabilities		43.383.747	46.536.502
Current liabilities			
Financial payables	17	10.076.307	7.232.059
Right-of-use liabilities	17	1.088.147	1.339.165
Trade payables	20	56.808.562	45.750.159
Other current liabilities	21	4.166.831	1.664.900
Current tax liabilities	22	2.096.405	3.209.485
Provisions for future risks and charges	19	-	-
Derivatives		-	-
Total current liabilities		74.236.252	59.195.768
Liabilities directly related to assets held for sale		-	-
Total shareholders' equity and liabilities		222.140.508	194.940.406

ITALIAN WINE BRANDS

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS

<i>Amounts in EUR</i>	Notes	31.12.2020	31.12.2019
Revenue from sales	23	204.311.431	157.493.814
Change in inventories	11	4.779.602	1.328.670
Other income	23	1.537.890	1.220.336
Total revenue		210.628.923	160.042.820
Purchase costs	24	(123.650.253)	(92.547.389)
Costs for services	25	(53.325.328)	(42.630.385)
Personnel costs	26	(8.685.129)	(7.653.502)
Other operating costs	27	(1.365.143)	(908.085)
Operating costs		(187.025.853)	(143.739.361)
EBITDA		23.603.070	16.303.459
Depreciation and amortization	5-7	(3.959.744)	(3.349.308)
Provision for risks	19	-	-
Write-ups / (Write-downs)	28	(1.425.778)	(1.231.853)
Operating profit/(loss)		18.217.548	11.722.298
Finance revenue		215.643	203.875
Borrowing costs		(1.401.691)	(1.427.079)
Net financial income/(expenses)	29	(1.186.048)	(1.223.204)
EBT		17.031.500	10.499.094
Taxes	30	(2.838.948)	(2.599.860)
(Loss) Profit from discontinued operations		-	-
Profit (loss) (A)		14.192.552	7.899.234
Attributable to:			
(Profit)/Loss of NCIs		-	-
Group profit (loss)		14.192.552	7.899.234
Other Profit/(Loss) of comprehensive income statement:			
Other items of the comprehensive income statement for the period to be subsequently released to profit or loss			
		-	-
Other items of the comprehensive income statement for the period not to be subsequently released to profit or loss			
Actuarial gains/(losses) on defined benefit plans	18	(5.565)	(32.297)
Tax effect of Other profit/(loss)		-	-
Total other profit/(loss), net of tax effect (B)		(5.565)	(32.297)
Total comprehensive profit/(loss) (A) + (B)		14.186.987	7.866.937

ITALIAN WINE BRANDS

CONSOLIDATED CASH FLOW

Amounts in EUR

	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Profit (loss) before taxes	17.031.500	10.499.094
Adjustments for:		
- non-monetary items - stock grant	-	-
- allocations to the provision for bad debts net of utilizations	1.425.778	1.231.853
- non-monetary items - provisions / (releases)	-	-
- non-monetary items - amortisation/depreciation	3.959.744	3.349.308
Adjusted profit (loss) for the period before taxes	22.417.022	15.080.255
Cash flow generated by operations		
Income tax paid	(5.032.145)	3.029.569
Other financial (income)/expenses without cash flow (financial amortisation)	156.109	179.178
Total	(4.876.036)	3.208.747
Changes in working capital		
Change in receivables from customers	(7.520.849)	(4.051.999)
Change in trade payables	10.538.491	1.228.165
Change in inventories	(4.486.377)	(1.337.235)
Change in other receivables and other payables	804.101	(2.898.681)
Other changes	(59.549)	-
Change in post-employment benefits and other provisions	(758.172)	(114.072)
Change in other provisions and deferred taxes	(224.124)	(443.907)
Total	(1.706.480)	(7.617.729)
Cash flow from operations (1)	15.834.506	10.671.273
Capital expenditure:		
- Tangible	(1.736.476)	(1.049.325)
- Intangible	(3.064.227)	(1.759.009)
- Net cash flow from business combination (*):	(11.641.919)	-
- Financial	-	-
Cash flow from investment activities (2)	(16.442.622)	(2.808.334)
Financial assets		
Short-term borrowings	17.816.780	10.371.747
Short-term borrowings (paid)	(15.000.000)	(21.000.000)
Collections / (repayments) Senior loan	(3.250.000)	(4.875.000)
Collections / (repayments) other financial payables	(1.073.667)	4.318.000
Change in other financial assets	53.831	174.856
Change in other financial liabilities	1.695.303	(459.178)
Purchase of own shares	(1.701.455)	(1.220.964)
Sale of own shares	2.685.391	-
Dividends paid	(739.809)	(2.896.073)
Monetary capital increases	-	-
Change in reserve for stock grants	781.460	1.176.170
Other changes in Shareholders' equity	88.670	(8)
Cash flow from financing activities (3)	1.356.504	(14.410.450)
Cash flow from continuing operations	748.388	(6.547.511)
Change in cash and cash equivalents (1+2+3)	748.388	(6.547.511)
Cash and cash equivalents at beginning of period	32.653.347	39.200.858
Cash and cash equivalents at end of period	33.401.735	32.653.347

(*) Effects of the acquisition of 100% of the investment in the company RDB AG as detailed below:

(a) Total consideration paid in cash:	11.938.432
(b) Amount of cash and cash equivalents acquired	(296.512)

ITALIAN WINE BRANDS

CHANGES IN CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY

Amounts in EUR

	Share capital	Capital reserves	Reserve for stock grants	Reserve from financial assets available for sale	Reserve for defined benefit plans	Retained earnings	Total
Balance at 1 January 2019	879.854	65.744.306	254.698	0	(28.916)	17.432.132	84.282.074
Capital increase							-
Purchase of own shares		(1.220.964)					(1.220.964)
Dividends						(2.896.073)	(2.896.073)
Stock grant		238.739	937.431				1.176.170
Legal reserve		33.995				(33.995)	-
Reclassifications		33.499				(33.507)	(8)
Total comprehensive profit/(loss)					(32.297)	7.899.234	7.866.937
Balance at 31 December 2019	879.854	64.829.575	1.192.129	0	(61.213)	22.367.791	89.208.136
Capital increase		-					-
Purchase of own shares		(1.701.455)					(1.701.455)
Sale of own shares		2.685.391					2.685.391
Dividends						(739.809)	(739.809)
Stock grant		1.234.311	(452.851)				781.460
Legal reserve							-
Reclassifications and other changes		(19.934)				119.733	99.799
Total comprehensive profit/(loss)					(5.565)	14.192.552	14.186.987
Balance at 31 December 2020	879.854	67.027.888	739.278	0	(66.778)	35.940.267	104.520.509

Fine Comunicato n.20061-9

Numero di Pagine: 20