

COMUNICATO STAMPA

GRUPPO PIAGGIO: PRIMO SEMESTRE 2018¹

Nel primo semestre 2018 il Gruppo Piaggio ha registrato performance in miglioramento rispetto al primo semestre 2017, con la crescita di tutti i principali indicatori di conto economico e la riduzione del debito.

**Ricavi consolidati 729,6 milioni di euro, in crescita dell'1,2% (+6,2% a cambi costanti)
(720,9 €/mln nel 1° semestre 2017)**

**Ebitda 116,6 milioni di euro, in crescita del 2,3% (+3,1% a cambi costanti)
(114 €/mln nel 1° semestre 2017) Ebitda margin 16% (15,8% nel 1° semestre 2017)**

**Margine lordo industriale 228,3 milioni di euro, in crescita dell'1,4% (+3,3% a cambi costanti)
(225,2 €/mln nel 1° semestre 2017)
31,3% in rapporto al fatturato (31,2% nel 1° semestre 2017)**

**Risultato operativo (Ebit) 61,9 milioni di euro, in crescita del 16,8%
(53 €/mln nel 1° semestre 2017) Ebit margin 8,5% (7,3% nel 1° semestre 2017)**

**Risultato ante imposte positivo per 48,5 milioni di euro, in crescita del 33,1% rispetto ai
36,5 €/mln del 1° semestre 2017**

Utile netto 26,7 milioni di euro, in crescita del 26,2% (21,1 €/mln nel 1° semestre 2017)

**Posizione finanziaria netta -431,4 milioni di euro,
in miglioramento per 15,3 €/mln rispetto ai -446,7 €/mln al 31 dicembre 2017 e
in miglioramento per 18,8 €/mln rispetto ai -450,2 €/mln al 30 giugno 2017**

Venduti nel mondo 304.000 veicoli, in crescita dell'8,3% (280.700 nel 1° semestre 2017)

Mantova, 27 luglio 2018 - 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 2018.

Andamento economico-finanziario del Gruppo Piaggio al 30 giugno 2018²

I ricavi netti consolidati del Gruppo sono stati pari a 729,6 milioni di euro, in crescita dell'1,2% rispetto ai 720,9 milioni di euro registrati al 30 giugno 2017. A cambi costanti la crescita dei ricavi sarebbe stata del 6,2% rispetto al primo semestre dello scorso anno.

¹ A partire dal 1° gennaio 2018 il Gruppo Piaggio applica i principi IFRS 9 (Strumenti Finanziari) e IFRS 15 (Ricavi provenienti da contratti con i clienti). Nel presente comunicato i dati del primo semestre 2017 sono stati rielaborati al fine di renderli omogenei e confrontabili con quelli del 1° semestre 2018.

² Gli indicatori alternativi di performance più rilevanti utilizzati e rappresentati 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 e materiali, 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.

Il **marginale lordo industriale** è stato pari a **228,3 milioni di euro**, con un **incremento dell'1,4%** rispetto ai 225,2 milioni di euro registrati al 30 giugno 2017. **L'incidenza del marginale lordo industriale sul fatturato netto è pari al 31,3%** (31,2% al 30 giugno 2017).

Le **spese operative** sostenute dal Gruppo nel corso del primo semestre 2018 sono risultate pari a **166,4 milioni di euro**, in flessione del 3,4% rispetto al dato registrato nel 1° semestre 2017 anche per effetto della riduzione degli ammortamenti.

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta a un **EBITDA consolidato di 116,6 milioni di euro**, in **crescita del 2,3%** rispetto ai 114 milioni di euro registrati al 30 giugno 2017. **L'EBITDA margin è pari al 16%** (15,8% al 30 giugno 2017).

Il **risultato operativo (EBIT)** nel primo semestre 2018 è stato pari a **61,9 milioni di euro**, in **crescita del 16,8%** rispetto ai 53 milioni di euro al 30 giugno 2017. **L'EBIT margin** è risultato pari all'**8,5%** (7,3% al 30 giugno 2017).

Al 30 giugno 2018 il Gruppo Piaggio ha registrato un **risultato ante imposte** pari a **48,5 milioni di euro**, in **crescita del 33,1%** rispetto ai 36,5 milioni registrati nel primo semestre 2017. Le imposte di periodo sono state pari a 21,8 milioni di euro, con un'incidenza del 45% sul risultato ante imposte.

Il **Gruppo Piaggio** ha chiuso il primo semestre 2018 con un **utile netto di 26,7 milioni di euro**, in **crescita del 26,2%** rispetto al risultato di 21,1 milioni di euro registrato al 30 giugno 2017.

L'**indebitamento finanziario netto (PFN)** al 30 giugno 2018 si è attestato a **431,4 milioni di euro**, in **miglioramento per 15,3 milioni di euro** rispetto ai 446,7 milioni di euro al 31 dicembre 2017 e in **miglioramento per 18,8 milioni di euro** rispetto ai 450,2 milioni di euro al 30 giugno 2017.

Il **patrimonio netto** del Gruppo al 30 giugno 2018 ammonta a **384,3 milioni di euro** (385,1 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

Nel primo semestre 2018 il Gruppo Piaggio ha consuntivato **investimenti per 47,8 milioni di euro**, in **aumento di 9 milioni di euro** rispetto ai 38,8 milioni di euro al 30 giugno 2017.

L'**organico complessivo** del Gruppo Piaggio al 30 giugno 2018 è pari a **6.976 dipendenti**. I dipendenti italiani del Gruppo si attestano a 3.430 unità, dato stabile rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Andamento dei business al 30 giugno 2018

Nel corso del primo semestre 2018 **il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 304.000 veicoli**, in **crescita dell'8,3%** (280.700 unità vendute al 30 giugno 2017), e ha registrato ricavi consolidati per 729,6 milioni di euro.

A livello di **aree geografiche i volumi di vendita registrati in India e nell'area Asia Pacific sono in crescita**, mentre quelli registrati in Emea e Americas subiscono l'effetto della contrazione del mercato dei veicoli 50cc.

Due ruote:

Al **30 giugno 2018 il Gruppo ha venduto nel mondo 203.900 veicoli a due ruote** (202.100 al 30 giugno 2017), per un **fatturato netto di 520,5 milioni di euro** (538 milioni di euro al 30 giugno 2017).

Il dato **include anche i ricambi e accessori, che hanno registrato un fatturato pari a 64,3 milioni di euro**, in crescita rispetto al risultato del primo semestre 2017.

Al 30 giugno 2018 i volumi delle due ruote del Gruppo sono incrementati dello 0,9%, riscontrando una flessione nel fatturato (-3,3%) principalmente dovuta all'effetto cambio e ad un differente mix geografico delle vendite. Nel primo semestre 2018 il Gruppo Piaggio ha registrato **un forte incremento dei volumi del 36,8% nel mercato indiano delle due ruote**, spinto in particolare dalle vendite degli scooter Vespa, Aprilia SR, dallo sviluppo della rete, che nei primi sei mesi del 2018 ha registrato l'apertura di oltre 60 Motoplex e **un incremento dei volumi delle due ruote in Asia Pacific, pari al 9,8%** rispetto al primo semestre dello scorso anno.

In Europa il Gruppo Piaggio ha confermato la leadership nel segmento scooter con una quota del 25,6%.

Nel settore scooter il brand Vespa ha incrementato i volumi di vendita di circa il 10% rispetto al 30 giugno 2017, con un apporto positivo in particolare del mercato indiano e dell'area ASEAN, e si segnala **la crescita dei volumi dello scooter a ruota alta Medley, che ha registrato un +12%.**

Nel settore moto del Gruppo importanti risultati sono stati registrati dal brand Aprilia che ha segnato un **incremento delle vendite del 17%**. Il fatturato di Moto Guzzi è stato spinto in particolare dalle vendite della famiglia delle V7.

Veicoli commerciali:

Nel settore dei **veicoli commerciali** il Gruppo Piaggio ha registrato un notevole incremento, con vendite per **100.100 veicoli, in aumento del 27,3%** rispetto alle 78.700 unità nel primo semestre 2017, consuntivando un **fatturato netto pari a 209,1 milioni di euro, +14,4%** rispetto ai 182,8 milioni di euro al 30 giugno 2017 (+21.3% a cambi costanti).

Il dato include i **ricambi e accessori**, che hanno registrato **vendite per 23,7 milioni di euro, in crescita dell'8,6%** rispetto al risultato al 30 giugno 2017.

Il mercato indiano dei **veicoli commerciali a tre ruote** ha mostrato forti segnali di ripresa e la consociata PVPL si è attestata su una **quota complessiva nei veicoli tre ruote del 22,8%**.

Nel primo semestre del 2018 il **polo produttivo PVPL** ha esportato **14.800 veicoli commerciali**.

Piaggio Fast Forward:

Piaggio Fast Forward (PFF), la società del Gruppo Piaggio con sede a Boston incentrata sulla robotica, **sta proseguendo l'attività di sviluppo dei primi innovativi progetti, Gita e Kilo, e sono state effettuate le prime prove su strada nel quartiere di Los Angeles, Venice Beach**, riscuotendo un grande interesse. Gita e Kilo sono veicoli intelligenti, capaci di muoversi anche in autonomia nei sempre più complessi sviluppi urbani. Possono accompagnare una persona, mappare l'ambiente che li circonda, scambiare dati e controllare ciò che si muove intorno.

Eventi di rilievo al 30 giugno 2018 e successivi

A integrazione di quanto comunicato in sede di approvazione dei risultati relativi al primo trimestre 2017 (Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2018):

Il 17 maggio il Presidente e AD del Gruppo Piaggio, Roberto Colaninno, e il Vice Presidente di Foton Motor Group e Presidente di Foton International, Chang Rui, hanno sottoscritto il contratto definitivo per lo sviluppo e la realizzazione di una nuova gamma di veicoli commerciali leggeri a quattro ruote. Il 18 luglio, con la sottoscrizione degli allegati tecnici, è stato quindi completato l'iter previsto dall'accordo. La definitiva efficacia della partnership ha dato il via al processo degli

investimenti necessari alla produzione dei nuovi veicoli. Tutte le operazioni saranno concentrate negli stabilimenti di Pontedera del Gruppo Piaggio e i relativi prodotti saranno lanciati sul mercato europeo a partire dal 2020.

Il 12 giugno il Gruppo Piaggio ha sottoscritto una linea di credito da 250 milioni di euro con durata quinquennale con un pool di banche. L'operazione è finalizzata principalmente a rifinanziare una linea revolving e il term loan (di pari importo) in scadenza nel luglio 2019, concessi dallo stesso pool di banche.

* * *

Evoluzione prevedibile della gestione

In un contesto di rafforzamento del Gruppo Piaggio sui mercati globali, il Gruppo si impegna a:

- confermare la posizione di leadership nel mercato europeo delle due ruote attraverso:
 - un ulteriore rafforzamento della gamma prodotti;
 - il mantenimento delle attuali posizioni sul mercato europeo dei veicoli commerciali;
- consolidare la presenza nell'area Asia Pacific, esplorando nuove opportunità nei paesi dell'area, sempre con particolare attenzione al segmento *premium* del mercato;
- rafforzare le vendite nel mercato indiano dello scooter grazie all'offerta di prodotti Vespa ed Aprilia SR;
- incrementare la penetrazione dei veicoli commerciali in India, grazie anche all'introduzione di nuove motorizzazioni.

In linea più generale resta infine fermo l'impegno - che ha caratterizzato questi ultimi anni e che caratterizzerà anche le attività nel 2018 - di generare una crescita della produttività con una forte attenzione all'efficienza dei costi e degli investimenti, nel rispetto dei principi etici fatti propri dal Gruppo.

* * *

Conference call con gli analisti

La presentazione relativa ai risultati finanziari al 30 giugno 2018, 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.

* * *

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 2018.

Si informa che gli schemi di conto economico sono stati aggiornati a seguito dell'adozione dell'IFRS 9, che ha emendato lo IAS 1 (82 ba) richiedendo l'esposizione separata nel Conto Economico delle perdite per riduzione di valore (compresi i ripristini delle perdite per riduzione di valore o gli utili per riduzione di valore).

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 quanto raccomandato dalla Comunicazione CESR/05-178b 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 2017 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.

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

Per ulteriori informazioni:

Ufficio Stampa Corporate Gruppo Piaggio

Resp. Diego Rancati
Via Broletto, 13 - 20121 Milano
+39 02.319612.19/.16/.67
diego.rancati@piaggio.com
stefania.giorgioni@piaggio.com
giulia.amendola@piaggio.com

Investor Relations Gruppo Piaggio

Viale Rinaldo Piaggio, 25
56025 Pontedera (PI)
+39 0587.272286
investorrelations@piaggio.com
piaggiogroup.com

Image Building

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

TABELLE
Conto Economico Consolidato

	1° semestre 2018		1° semestre 2017	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
Ricavi Netti	729.592	2.219	725.306	998
Costo per materiali	(430.024)	(14.069)	(420.130)	(16.424)
Costo per servizi e godimento beni di terzi	(114.484)	(1.866)	(119.792)	(1.933)
Costi del personale	(112.555)		(113.300)	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	(20.738)		(23.500)	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	(33.985)		(37.503)	
Altri proventi operativi	54.408	118	53.247	189
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	(844)		(748)	
Altri costi operativi	(9.485)	(86)	(10.606)	(6)
Risultato operativo	61.885		52.974	
Risultato partecipazioni	404	404	637	637
Proventi finanziari	5.906	12	407	
Oneri finanziari	(19.640)	(82)	(18.113)	(66)
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	(49)		547	
Risultato prima delle imposte	48.506		36.452	
Imposte del periodo	(21.828)		(15.310)	
Risultato derivante da attività di funzionamento	26.678		21.142	
Attività destinate alla dismissione:				
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione				
Utile (perdita) del periodo	26.678		21.142	
Attribuibile a:				
Azionisti della controllante	26.678		21.142	
Azionisti di minoranza				
Utile per azione (dati in €)	0,074		0,059	
Utile diluito per azione (dati in €)	0,074		0,059	

Nota: Gli impatti derivanti dall'adozione dei principi contabili IFRS 15 e IFRS 9 sono descritti nell'ambito del paragrafo delle Note Esplicative dedicato ai "Nuovi principi contabili, emendamenti applicati dal 1° gennaio 2018".

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Utile (perdita) del periodo (A)	26.678	21.142
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico		
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	(1.203)	1.921
Totale	(1.203)	1.921
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(3.197)	(5.440)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	108	(542)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	573	40
Totale	(2.516)	(5.942)
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*	(3.719)	(4.021)
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)	22.959	17.121
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali		
Attribuibile a:		
Azionisti della controllante	22.932	17.094
Azionisti di minoranza	27	27

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	<u>Al 30 giugno 2018</u>		<u>Al 31 dicembre 2017</u>	
	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Attività Immateriali	649.274		648.977	
Immobili, impianti e macchinari	262.353		273.013	
Investimenti immobiliari	11.314		11.523	
Partecipazioni	8.060		7.553	
Altre attività finanziarie	8.090		7.364	
Crediti verso erario a lungo termine	17.819		19.913	
Attività fiscali differite	59.940		58.601	
Crediti Commerciali				
Altri crediti	13.592	94	12.157	115
Totale Attività non correnti	1.030.442		1.039.101	
Attività destinate alla vendita				
Attività correnti				
Crediti Commerciali	136.327	1.873	83.995	2.150
Altri crediti	28.986	10.801	26.916	10.029
Crediti verso erario a breve	18.127		11.106	
Rimanenze	270.203		218.622	
Altre attività finanziarie	2.399		2.321	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	193.323		128.067	
Totale Attività correnti	649.365		471.027	
Totale Attività	1.679.807		1.510.128	

Nota: Gli impatti derivanti dall'adozione dei principi contabili IFRS 15 e IFRS 9 sono descritti nell'ambito del paragrafo delle Note Esplicative dedicato ai "Nuovi principi contabili, emendamenti applicati dal 1° gennaio 2018".

	Al 30 giugno 2018		Al 31 dicembre 2017	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
Patrimonio netto				
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	384.510		385.296	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	(209)		(236)	
Totale Patrimonio netto	384.301		385.060	
Passività non correnti				
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	493.392		446.483	2.900
Debiti Commerciali				
Altri fondi a lungo termine	9.204		9.096	
Passività fiscali differite	2.813		3.170	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	45.107		44.457	
Debiti tributari				
Altri debiti a lungo termine	5.753	13	5.621	12
Totale Passività non correnti	556.269		508.827	
Passività correnti				
Passività finanziarie scadenti entro un anno	141.299		137.780	
Debiti Commerciali	511.626	15.778	411.775	9.375
Debiti tributari	20.722		10.185	
Altri debiti a breve termine	54.310	6.867	46.424	7.863
Quota corrente altri fondi a lungo termine	11.280		10.077	
Totale Passività correnti	739.237		616.241	
Totale Patrimonio netto e Passività	1.679.807		1.510.128	

Nota: Gli impatti derivanti dall'adozione dei principi contabili IFRS 15 e IFRS 9 sono descritti nell'ambito del paragrafo delle Note Esplicative dedicato ai "Nuovi principi contabili, emendamenti applicati dal 1° gennaio 2018".

Rendiconto Finanziario Consolidato

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

	1° Semestre 2018		1° Semestre 2017	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
<i>Attività operative</i>				
Utile (perdita) del periodo	26.678		21.142	
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza	0		0	
Imposte del periodo	21.828		15.310	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	20.738		23.500	
Ammortamento attività immateriali	33.477		37.503	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	9.351		9.883	
Svalutazioni / (Ripristini)	1.584		775	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(43)		(77)	
Minus / (Plus) su cessione Attività immateriali	0		(2)	
Proventi finanziari	(5.906)		(343)	
Oneri finanziari	19.640		16.610	
Proventi da contributi pubblici	(2.077)		(1.843)	
Quota risultato delle collegate	(404)		(637)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>				
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(53.013)	277	(51.195)	1.250
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	(3.690)	(751)	1.913	(586)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(51.581)		(42.707)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	99.851	6.403	96.364	6.910
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	8.018	(995)	7.797	46
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(4.488)		(4.721)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(4.527)		(7.208)	
Altre variazioni	(2.733)		(861)	
Disponibilità generate dall'attività operativa	112.703		121.203	
Interessi passivi pagati	(17.519)		(15.428)	
Imposte pagate	(13.055)		(6.704)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)	82.129		99.071	
<i>Attività d'investimento</i>				
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(13.168)		(12.109)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	659		160	
Investimento in attività immateriali	(34.611)		(26.661)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	38		467	
Interessi incassati	243		399	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)	(46.839)		(37.744)	
<i>Attività di finanziamento</i>				
Esborso per dividendi pagati	(19.698)		(19.698)	
Finanziamenti ricevuti	291.414		80.484	
Esborso per restituzione di finanziamenti	(240.006)		(84.933)	
Rimborso leasing finanziari	(570)		(561)	
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)	31.140		(24.708)	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)	66.430		36.619	
Saldo iniziale	127.894		191.400	
Differenza cambio	(1.408)		(5.354)	
Saldo finale	192.916		222.665	