

COMUNICATO STAMPA

**GRUPPO PIAGGIO: PROGETTO DI BILANCIO 2014**

**Ricavi consolidati 1.213,3 milioni di euro rispetto a 1.212,5 mln nel 2013  
(ricavi 2014 pari a 1.228,6 milioni a cambi costanti)**

**Ebitda 159,3 milioni di euro (146,8 mln nel 2013)  
Ebitda margin al 13,1% (rispetto a 12,1% nel 2013)**

**Margine lordo industriale 364,7 milioni di euro (357,5 nel 2013)  
30,1% in rapporto al fatturato (rispetto a 29,5% nel 2013)**

**Risultato operativo 69,7 milioni di euro (62,6 mln nel 2013)**

**Utile netto 16,1 milioni di euro, rispetto a perdita netta di 6,5 mln nel 2013**

**Posizione finanziaria netta a -492,8 milioni di euro  
(-475,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013)**

**Proposto dividendo di 7,2 centesimi di euro (nessun dividendo per l'esercizio 2013)**

\* \* \*

**Il Gruppo Piaggio mantiene la leadership del mercato europeo delle due ruote,  
con una quota pari al 16,1% complessivo e al 24,8% nel segmento scooter.**

**Al 21% la quota del Gruppo nel mercato scooter negli USA**

**Successo dei nuovi modelli Vespa (+1,3% il fatturato del brand a livello mondiale)  
e degli scooter a tre ruote Piaggio Mp3 (fatturato +29,3%)**

**In India, quota di mercato Piaggio nei veicoli commerciali leggeri in crescita al 26,7%**

**Crescita del 50,1% per l'export di veicoli commerciali dall'hub produttivo indiano**

*27 febbraio 2015* - Il Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A., riunitosi oggi a Mantova sotto la presidenza di Roberto Colaninno, ha esaminato e approvato il progetto di bilancio per l'esercizio 2014.

La performance del Gruppo Piaggio nell'esercizio è risultata di segno positivo, con tutti gli indicatori di redditività in crescita, a fronte di un fatturato consolidato allineato al dato dell'esercizio 2013 (peraltro in crescita al netto dell'effetto cambio).

Di particolare rilievo l'andamento del Gruppo Piaggio nel corso del **quarto trimestre del 2014** che - rispetto al quarto trimestre del 2013 - ha presentato risultati in rilevante crescita, in termini sia assoluti sia in percentuale ai ricavi. Nel corso del quarto trimestre 2014 il Gruppo Piaggio ha registrato ricavi consolidati a 282,5 milioni di euro (+9,7% rispetto al quarto trimestre 2013) con incrementi di fatturato in tutte le regioni in cui il Gruppo Piaggio opera, EBITDA a 24,0 milioni di euro (+84% rispetto al quarto trimestre 2013) e margine lordo industriale a 77,2 milioni di euro (+15% rispetto al quarto trimestre 2013).

\* \* \*

I **ricavi netti consolidati** del Gruppo nell'esercizio 2014 sono risultati pari a 1.213,3 milioni di euro, dato in linea (+0,1%) con i 1.212,5 milioni di euro registrati nell'esercizio 2013. Al netto dell'**effetto cambio**, i ricavi netti consolidati del Gruppo si attestano peraltro a 1.228,6 milioni di euro, in crescita dell'1,3% rispetto al dato al 31 dicembre 2013.

Il **marginale lordo industriale** 2014 è pari a 364,7 milioni di euro, con un incremento sia in valore assoluto rispetto a 357,5 milioni del 2013, sia dal punto di vista dell'incidenza in rapporto al fatturato netto, passata al 30,1% rispetto al 29,5% dell'anno precedente.

Le **spese operative** sostenute nel corso del 2014 sono state pari a 295,0 milioni di euro, in linea con il dato dell'anno precedente (294,9 milioni di euro), a conferma del focus che il Gruppo mantiene costantemente al fine di ridurre i costi e mantenere elevati i livelli di redditività e produttività.

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta a un **EBITDA consolidato** in crescita rispetto all'esercizio precedente, e pari a 159,3 milioni di euro (146,8 milioni di euro nel 2013). In rapporto al fatturato, l'**EBITDA margin** cresce di 1 punto percentuale rispetto al 2013 e si attesta al 13,1%, conseguendo la miglior performance annuale dal 2011.

Il **risultato operativo (EBIT)** nel 2014 è risultato pari a 69,7 milioni di euro, in crescita assoluta rispetto ai 62,6 milioni del 2013, così come in rapporto al fatturato (**EBIT margin** al 5,7% rispetto al 5,2% del precedente esercizio).

Nell'esercizio 2014 il Gruppo Piaggio ha registrato un **risultato ante imposte** pari a 26,5 milioni di euro, rispetto a 30,3 milioni del precedente esercizio. Il 2014 ha registrato, rispetto al precedente esercizio, oneri finanziari non ricorrenti legati principalmente al **rimborso anticipato del prestito obbligazionario** originariamente in scadenza nel dicembre 2016.

L'esercizio 2014 si chiude con un **utile netto** di 16,1 milioni di euro, rispetto alla perdita netta di 6,5 milioni registrata nell'esercizio 2013. Il **risultato netto adjusted**, al netto della componente non ricorrente sopra ricordata, è pari a 18,6 milioni di euro.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2014 risulta pari a 492,8 milioni di euro, rispetto a 475,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013. L'incremento di circa 17,2 milioni di euro è principalmente riconducibile al programma di investimenti e alla contribuzione negativa del capitale circolante in gran parte legata al ritardato rimborso di imposte sul valore aggiunto e di imposte doganali verificatosi nell'ultima parte dell'esercizio 2014.

Il **patrimonio netto** al 31 dicembre 2014 ammonta a 413,1 milioni di euro, in crescita di circa 21,0 milioni di euro rispetto al dato al 31 dicembre 2013.

Nell'esercizio 2014, il Gruppo Piaggio ha consuntivato **investimenti** per 94,9 milioni di euro (+8,3% rispetto al 2013) e **spese per Ricerca e Sviluppo** pari a 46,3 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il dato 2013.

L'**organico complessivo** del Gruppo Piaggio al 31.12.2014 è risultato pari a oltre 7.500 dipendenti, dato sostanzialmente allineato a quello dell'esercizio 2013.

\* \* \*

Nel 2014 il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo **546.500 veicoli**, rispetto ai 555.600 veicoli venduti nel 2013. Lo spostamento del mix di prodotto verso veicoli di maggior costo, insieme con le politiche di brand e di prezzi premium perseguite dal Gruppo Piaggio, ha peraltro consentito di conseguire un incremento dei ricavi netti consolidati.

Il Gruppo Piaggio ha mantenuto nell'esercizio 2014 la propria posizione di **leader europeo del mercato delle due ruote**, con una quota pari al 16,1% complessivo e al 24,8% nel segmento scooter, quota quest'ultima superiore di 12 punti percentuali rispetto al secondo competitor.

Il Gruppo, con una quota del 21% circa, ha inoltre mantenuto la propria posizione di costruttore di riferimento nel **mercato dello scooter in USA**.

Importante, nel corso del 2014, l'incremento delle vendite per il **brand Vespa** e lo **scooter a tre ruote Piaggio Mp3**, anche grazie al lancio dei nuovi modelli Primavera e Sprint e alle versioni completamente rinnovate di Mp3 nelle diverse cilindrato e Vespa GTS.

Nel corso dell'anno, gli **scooter a tre ruote del Gruppo Piaggio** hanno infatti raggiunto le 17.200 unità, per una crescita del 17,5% rispetto alle 14.600 unità del 2013, e di circa il 29,3% in termini di fatturato

Significativo anche l'andamento delle **vendite di Vespa sui mercati occidentali**, che hanno, registrato una crescita del fatturato del 5% rispetto al 2013. A **livello mondiale**, il fatturato del brand Vespa ha raggiunto - nel 2014 - i 324 milioni di euro, pari al +1.3% rispetto ai 320 milioni di euro consuntivati nel precedente esercizio.

Nel campo del **trasporto leggero**, sul **mercato indiano dei veicoli commerciali leggeri a 3 e 4 ruote** (fino a 1 tonnellata di *payload*), Piaggio nel 2014 ha visto crescere la propria quota di mercato dal 25,8% al 26,7%. Nello specifico segmento dei **veicoli a tre ruote**, Piaggio si conferma quale player di riferimento consuntivando una quota di mercato del 32,5%.

Di particolare importanza nel 2014 la crescita dell'**export di veicoli commerciali Piaggio** dall'hub produttivo indiano, che nel corso dell'esercizio si è attestato a 23mila unità per un incremento del 50,1% rispetto al precedente anno.

\* \* \*

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

La **Società Capogruppo** nel 2014 ha registrato un fatturato pari a 716,4 milioni di euro e un risultato netto di 14,8 milioni di euro, al netto di oneri non ricorrenti derivanti sostanzialmente dal rimborso anticipato del prestito obbligazionario in scadenza nel 2016, e al rifinanziamento della linea revolving originariamente in scadenza nel dicembre 2015.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti di distribuire un **dividendo di 7,2 centesimi di euro**, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (nessun dividendo era stato distribuito per l'esercizio 2013); proporrà inoltre di fissare quale data di stacco della cedola n. 8 il giorno 20.04.2015, *record date* dividendo il 21.04.2015 e, quale data a partire dalla quale viene posto in pagamento il dividendo (*payment date*), il giorno 22.04.2015.

\* \* \*

### **Prevedibile evoluzione della gestione**

In un contesto macroeconomico caratterizzato da un probabile rafforzamento della ripresa economica globale, su cui comunque permangono incertezze legate alla velocità della crescita europea e a rischi di rallentamento in alcuni paesi emergenti, Il Gruppo dal punto di vista commerciale e industriale si impegna a:

- confermare la posizione di leadership del Gruppo nel mercato europeo delle due ruote, sfruttando al meglio la ripresa prevista attraverso:
  - un ulteriore rafforzamento della gamma prodotti e puntando alla crescita delle vendite e dei margini nel settore della moto grazie alle rinnovate gamme Moto Guzzi e Aprilia;
  - l'ingresso nel mercato delle e-bikes (biciclette elettriche), facendo leva sulla leadership tecnologica e di design;
  - il mantenimento delle attuali posizioni sul mercato europeo dei veicoli commerciali;
- proseguire il cammino di crescita nell'area Asia Pacific, esplorando nuove opportunità nei segmenti delle moto di media e grossa cilindrata e replicando la strategia premium vietnamita in tutta la regione. Nel corso dell'esercizio 2015 verrà inoltre consolidata l'attività commerciale diretta del Gruppo sul mercato cinese, con l'obiettivo di penetrare il segmento premium del mercato Due Ruote;
- rafforzare le vendite nel mercato indiano dello scooter focalizzandosi sull'incremento dell'offerta di prodotti Vespa e sull'introduzione di nuovi modelli nei segmenti premium scooter e moto;
- incrementare le vendite dei veicoli commerciali in India e nei paesi emergenti puntando ad un ulteriore sviluppo dell'export mirato ai mercati africani e dell'America latina.

Dal punto di vista tecnologico il Gruppo Piaggio proseguirà nello sviluppo di tecnologie e piattaforme che enfatizzino gli aspetti funzionali ed emozionali dei veicoli tramite la costante evoluzione delle motorizzazioni, un'estensione dell'utilizzo di piattaforme digitali di relazione tra veicolo e utilizzatore e la sperimentazione di nuove configurazioni di prodotto e servizio.

In linea più generale resta infine fermo l'impegno costante - che ha caratterizzato i più recenti esercizi e che caratterizzerà anche le attività nel 2015 - 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.

\* \* \*

### **Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie**

Nella seduta odierna, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea di rinnovare l'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, già concessa dall'Assemblea ordinaria del 28 aprile 2014 e che andrà a scadere il 28 ottobre 2015. La proposta è finalizzata a dotare la Società di una utile opportunità strategica di investimento per le finalità consentite dalla normativa in materia, incluse le finalità contemplate nelle prassi di mercato ammesse dalla Consob ai sensi dell'art. 180, comma 1, lett c) del TUF con delibera n. 16839 del 19 marzo 2009 e nel Regolamento CE n. 22/2003 del 22 dicembre 2003, nonché per procedere ad acquisti di azioni proprie in funzione del loro successivo annullamento.

L'autorizzazione all'acquisto delle azioni proprie verrà richiesta per un periodo di diciotto mesi, a far data dalla delibera dell'Assemblea ordinaria; l'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie verrà richiesta senza limiti temporali.

Si precisa che alla data odierna il numero di azioni proprie in portafoglio della Società ammonta a n. 2.466.500, pari allo 0,6782% del capitale sociale.

Tutte le informazioni riguardanti i termini e modalità dell'autorizzazione saranno rese disponibili nella Relazione Illustrativa sull'Acquisto di azioni proprie che verrà messa a disposizione degli Azionisti nei termini previsti dalla normativa vigente.

\* \* \*

### **Proposta di annullamento di azioni proprie**

Il Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A. ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea degli azionisti la proposta di annullamento di n. 2.466.500 azioni proprie in portafoglio della Società (pari allo 0,6782% del capitale sociale) mantenendo invariato l'attuale capitale sociale.

\* \* \*

La presentazione relativa ai risultati finanziari al 31 dicembre 2014, che verrà illustrata nel corso della conference call con gli analisti finanziari, è disponibile sul sito corporate della Società al link [www.piaggiogroup.com/it/investor](http://www.piaggiogroup.com/it/investor) nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info" consultabile al sito [www.1info.it](http://www.1info.it).

\* \* \*

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.

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 ed incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una pluralità di fattori.

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 2013 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 particolare, gli indicatori alternativi di *performance* utilizzati sono i seguenti:

EBITDA: definito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti. A riguardo, si segnala che - a partire dal 31 dicembre 2013 - è stata rivista la definizione di EBITDA, ritenendolo pari al risultato operativo (EBIT) al lordo degli ammortamenti e costi di impairment delle attività immateriali e materiali, così come risultanti dal Conto economico;

Indebitamento finanziario netto: rappresentato dalle passività finanziarie (correnti e non correnti), ridotte della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari (correnti e non correnti). Non concorrono, invece, alla determinazione dell'Indebitamento finanziario netto le altre attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al *fair value* di strumenti finanziari derivati designati di copertura e l'adeguamento al *fair value* delle relative poste coperte. Tra gli schemi contenuti nella Relazione Finanziaria Trimestrale al 30 settembre 2014 del Gruppo Piaggio è inserita una tabella che evidenzia la composizione di tale aggregato. A riguardo, in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che l'indicatore così formulato rappresenta quanto monitorato dal *management* del Gruppo e che lo stesso differisce da quanto suggerito dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 in quanto include anche la quota non corrente dei crediti finanziari.

Di seguito vengono proposti i prospetti di Conto economico consolidato, della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e del Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Piaggio. In ottemperanza alla Comunicazione Consob n. 9081707 del 16 settembre 2009 si precisa che, al momento della pubblicazione del presente comunicato, non è stata ancora completata l'attività di revisione sul Bilancio consolidato del Gruppo Piaggio e sul Bilancio separato di Piaggio S.p.A. al 31 dicembre 2014.

Per Ulteriori informazioni:

**Ufficio stampa Gruppo Piaggio**

Via Broletto, 13

I-20122 Milano

+39.02.319612.14/16/17/19

[press@piaggio.com](mailto:press@piaggio.com)

[www.piaggiogroup.com](http://www.piaggiogroup.com)

## Conto Economico Consolidato

	Note	2014		2013	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
Ricavi Netti	4	<b>1.213.272</b>	<b>166</b>	<b>1.212.535</b>	<b>343</b>
Costo per materiali	5	707.515	20.674	714.453	23.143
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	212.638	3.715	205.893	3.920
Costi del personale	7	211.513		211.656	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	8	41.710		38.834	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	8	47.934		45.311	
Altri proventi operativi	9	97.123	2.491	91.338	601
Altri costi operativi	10	19.424	19	25.099	15
<b>Risultato operativo</b>		<b>69.661</b>		<b>62.627</b>	
Risultato partecipazioni	11	(184)		2.264	
Proventi finanziari	12	1.606		2.621	
Oneri finanziari	12	43.504	388	36.870	308
<i>di cui costi non ricorrenti</i>	46	3.552			
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	12	(1.065)		(376)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>26.514</b>		<b>30.266</b>	
Imposte del periodo	13	10.450	(125)	36.794	6.177
<i>di cui costi non ricorrenti</i>	46	(977)		24.594	
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>		<b>16.064</b>		<b>(6.528)</b>	
Attività destinate alla dismissione:					
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	14				
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>16.064</b>		<b>(6.528)</b>	
<b>Attribuibile a:</b>					
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>16.065</b>		<b>(6.547)</b>	
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>(1)</b>		<b>19</b>	
<b>Utile per azione (dati in €)</b>	15	<b>0,044</b>		<b>(0,018)</b>	
<b>Utile diluito per azione (dati in €)</b>	15	<b>0,044</b>		<b>(0,018)</b>	

## Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Note	Al 31 dicembre 2014		Al 31 dicembre 2013	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Attività Immateriali	16	668.354		654.528	
Immobili, impianti e macchinari	17	307.561		302.767	
Investimenti immobiliari	18	11.961		7.346	
Partecipazioni	19	8.818		8.152	
Altre attività finanziarie	20	19.112		10.468	
Crediti verso erario a lungo termine	21	3.230		2.974	
Attività fiscali differite	22	46.434		33.660	
Crediti Commerciali	23				
Altri crediti	24	13.647	197	13.368	231
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>1.079.117</b>		<b>1.033.263</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>	28				
<b>Attività correnti</b>					
Crediti Commerciali	23	74.220	856	75.722	864
Altri crediti	24	36.749	9.440	26.514	7.162
Crediti vs erario breve	21	35.918		23.615	
Rimanenze	25	232.398		207.808	
Altre attività finanziarie	26			838	
Disponibilità e mezzi equivalenti	27	98.206		66.504	
<b>Totale Attività Correnti</b>		<b>477.491</b>		<b>401.001</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.556.608</b>		<b>1.434.264</b>	

	Note	Al 31 dicembre 2014		Al 31 dicembre 2013	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	31	412.147		391.183	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	31	922		932	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>413.069</b>		<b>392.115</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	32	506.463	2.900	434.865	2.900
Debiti Commerciali	33				
Altri fondi a lungo termine	34	10.394		11.083	
Passività fiscali differite	35	5.123		5.722	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	36	55.741		49.830	
Debiti tributari	37	0		0	
Altri debiti a lungo termine	38	3.645		4.148	
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>581.366</b>		<b>505.648</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Passività finanziarie scadenti entro un anno	32	102.474		116.872	
Debiti Commerciali	33	386.288	15.580	346.164	11.204
Debiti tributari	37	14.445		12.587	
Altri debiti a breve termine	38	49.148	8.397	45.416	6.474
Quota corrente altri fondi a lungo termine	34	9.818		15.462	
<b>Totale passività correnti</b>		<b>562.173</b>		<b>536.501</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>1.556.608</b>		<b>1.434.264</b>	



## Rendiconto Finanziario Consolidato

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

	Note	2.014		2.013	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<i>Attività operative</i>					
Risultato netto consolidato		16.065		(6.547)	
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza		(1)		19	
Imposte dell'esercizio	13	10.450		36.794	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	41.419		38.409	
Ammortamento attività immateriali	8	47.934		44.706	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		17.453		17.875	
Svalutazioni / (Rivalutazioni)		(1.969)		4.829	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		32		(164)	
Proventi finanziari	12	(905)		(1.473)	
Proventi per dividendi		(5)		(154)	
Oneri finanziari	12	41.044		32.339	
Proventi da contributi pubblici		(2.823)		(4.751)	
Quota risultato delle collegate		113		(2.110)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	23	3.383	8	(11.296)	82
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	24	(10.040)	(2.244)	13.680	(411)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	25	(24.590)		13.278	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	33	40.124	4.376	(46.988)	(6.178)
Aumento/(Diminuzione) altri debiti		3.229	1.923	(7.204)	6.287
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	34	(15.495)		(12.934)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	36	(2.851)		(9.352)	
Altre variazioni		(34.845)		(15.509)	
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>		<b>127.722</b>		<b>83.447</b>	
Interessi passivi pagati		(36.180)		(30.727)	
Imposte pagate		(21.832)		(16.600)	
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>		<b>69.710</b>		<b>36.120</b>	
<i>Attività d'investimento</i>					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	17	(36.628)		(38.845)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		833		1.287	
Investimento in attività immateriali	16	(58.265)		(48.758)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		59		219	
Acquisto attività finanziarie		0		(838)	
Prezzo di realizzo attività finanziarie		915		1.260	
Interessi incassati		528		994	
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>		<b>(92.558)</b>		<b>(84.681)</b>	
<i>Attività di finanziamento</i>					
Esercizio stock option con aumento capitale	31	5.076		274	
Acquisto azioni proprie	31	(3.787)		(1.003)	
Esercizio stock option con vendita azioni proprie	31	245		532	
Esborso per dividendi pagati	31	0		(33.087)	
Finanziamenti ricevuti	32	149.625		111.609	
Esborso per restituzione di finanziamenti	32	(79.683)		(52.977)	
Finanziamenti leasing ricevuti	32	267		0	
Rimborso leasing finanziari	32	(5.835)		(936)	
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>		<b>65.908</b>		<b>24.412</b>	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		43.060		(24.149)	
<b>Saldo iniziale</b>		<b>52.816</b>		<b>84.140</b>	
Differenza cambio		(5.751)		(7.175)	
<b>Saldo finale</b>		<b>90.125</b>		<b>52.816</b>	

**CONTO ECONOMICO**

		2014		2013	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>	<i>Note</i>				
<b>Ricavi Netti</b>	3	<b>716.426</b>	<b>105.169</b>	<b>714.488</b>	<b>107.256</b>
Costo per materiali	4	406.334	45.444	412.994	48.858
Costo per servizi e godimento beni di terzi	5	173.929	39.004	168.595	39.859
Costi del personale	6	162.662	4	156.889	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	7	28.210		26.424	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	7	38.775		36.845	
Altri proventi operativi	8	113.729	36.073	103.599	33.231
Altri costi operativi	9	15.534	909	24.017	2.687
<b>Risultato operativo</b>		<b>4.711</b>		<b>(7.677)</b>	
Risultato partecipazioni	10	42.194		53.405	
Proventi finanziari	11	1.158	319	797	356
Oneri finanziari	11	32.642	255	29.100	145
<i>di cui non ricorrenti</i>	43	3.552			
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	11	(498)		20	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>14.923</b>		<b>17.445</b>	
Imposte del periodo	12	113	(64)	19.094	5.849
<i>di cui non ricorrenti</i>	43	(977)		24.594	
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>		<b>14.810</b>		<b>(1.649)</b>	
Attività destinate alla dismissione: Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	13				
<b>Risultato netto</b>		<b>14.810</b>		<b>(1.649)</b>	

Si segnala che, al fine di offrire al lettore una maggiore comparabilità delle informazioni riportate nel bilancio al 31 dicembre 2013, la presentazione di alcuni dati relativi all'esercizio precedente è stata modificata. In particolare, si è provveduto a riclassificare rispetto a quanto pubblicato nel 2013 i costi per i trasporti in entrata da costi per servizi a costi per materiali per €/000 11.018. La Società ritiene che questa modifica ai dati del 2013 non sia significativa.

## Situazione Patrimoniale Finanziaria

	Note	Al 31 dicembre 2014		Al 31 dicembre 2013	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Attività Immateriali	14	572.402		555.279	
Immobili, impianti e macchinari	15	197.006		201.602	
Investimenti immobiliari	16				
Partecipazioni	17	63.480		61.383	
Altre attività finanziarie	18	13.316		4.396	
Crediti verso erario a lungo termine	19	893		975	
Attività fiscali differite	20	29.653		21.446	
Altri crediti	22	3.430	197	3.828	231
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>880.180</b>		<b>848.909</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>	26				
<b>Attività correnti</b>					
Crediti Commerciali	21	74.669	35.867	73.520	29.675
Altri crediti	22	82.536	64.364	78.398	65.937
Crediti vs erario breve	19	3.266		9.433	
Rimanenze	23	170.645		157.632	
Altre attività finanziarie	24	13.669	13.669	12.952	12.952
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	29.196		3.618	
<b>Totale Attività Correnti</b>		<b>373.981</b>		<b>335.553</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.254.161</b>		<b>1.184.462</b>	

		Al 31 dicembre 2014		Al 31 dicembre 2013	
		<i>di cui Parti correlate</i>		<i>di cui Parti correlate</i>	
		<b>Totale</b>		<b>Totale</b>	
<i>In migliaia di euro</i>	<i>Note</i>				
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale	28	206.228		205.570	
Riserva da sovrapprezzo azioni	28	7.171		3.681	
Riserva legale	28	16.902		16.902	
Altre riserve	28	24.141		23.255	
Utile (perdite) portate a nuovo	28	59.726		69.147	
Utile (perdita) dell'esercizio	28	14.810		(1.649)	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>328.978</b>		<b>316.906</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	29	472.439	2.900	398.079	2.900
Altri fondi a lungo termine	31	8.089		9.091	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	32	54.051		48.066	
Debiti tributari	33	0		0	
Altri debiti a lungo termine	34	1.666		2.415	
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>536.245</b>		<b>457.651</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Passività finanziarie scadenti entro un anno	29	62.380	10.460	102.301	11.693
Debiti Commerciali	30	266.143	29.578	240.285	24.858
Debiti tributari	33	7.131		7.326	
Altri debiti a breve termine	34	46.961	10.370	47.600	9.671
Quota corrente altri fondi a lungo termine	31	6.323		12.393	
<b>Totale passività correnti</b>		<b>388.938</b>		<b>409.905</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>1.254.161</b>		<b>1.184.462</b>	

## Rendiconto Finanziario

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.

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Note</i>	2014	2013	Variazione
<b>Attività operative</b>				
Utile (Perdita) dell'esercizio		14.810	(1.649)	16.459
Imposte dell'esercizio	12	113	19.094	(18.981)
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	7	28.211	26.424	1.787
Ammortamento attività immateriali	7	38.776	36.240	2.536
Costi non monetari per stock option			0	0
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		16.076	21.778	(5.702)
Svalutazioni / (Ripristini)		4.164	9.913	(5.749)
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		(4.346)	(516)	(3.830)
Proventi finanziari	11	(1.158)	(6.817)	5.659
Proventi per dividendi		(44.380)	(57.533)	13.153
Oneri finanziari	11	33.140	35.100	(1.960)
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>				
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	21	3.409	(6.336)	9.745
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	22	(9.974)	(5.102)	(4.872)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	23	(13.013)	12.832	(25.845)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	30	21.218	(20.872)	42.090
Aumento/(Diminuzione) altri debiti		3.252	(5.262)	8.514
Aumento/(Diminuzione) quota corrente fondi rischi	31	(12.548)	(11.258)	(1.290)
Aumento/(Diminuzione) quota non corrente fondi rischi	31	(1.002)	(815)	(187)
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	32	(3.612)	(10.240)	6.628
Altre variazioni		(5.101)	(15.769)	10.668
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>		<b>68.035</b>	<b>19.212</b>	<b>48.823</b>
Interessi passivi pagati		(34.070)	(30.327)	(3.743)
Imposte pagate		(10.217)	(6.751)	(3.466)
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>		<b>23.748</b>	<b>(17.866)</b>	<b>41.614</b>
<b>Attività d'investimento</b>				
Investimento in immobili, impianti e macchinari	15	(24.651)	(23.517)	(1.134)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		5.383	640	4.743
Investimento in attività immateriali	14	(55.958)	(43.662)	(12.296)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		58	200	(142)
Investimento in immobilizzazioni finanziarie		(4.507)	(15.702)	11.195
Finanziamenti erogati		(717)	(214)	(503)
Rimborso finanziamenti concessi			0	0
Prezzo di realizzo attività finanziarie			0	0
Interessi incassati		302	5.974	(5.672)
Dividendi da partecipazioni		44.084	57.119	(13.035)
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>		<b>(36.006)</b>	<b>(19.162)</b>	<b>(16.844)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>				
Acquisto azioni proprie	28	(3.787)	(1.002)	(2.785)
Incasso per esercizio delle stock option	28	5.321	806	4.515
Esborso per dividendi pagati	28	0	(33.087)	33.087
Finanziamenti ricevuti	29	266.432	119.594	146.838
Esborso per restituzione di finanziamenti	29	(215.127)	(63.329)	(151.798)
Rimborso leasing finanziari	29	(5.809)	(936)	(4.873)
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>		<b>47.030</b>	<b>22.046</b>	<b>24.984</b>
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		34.772	(14.982)	49.754
<b>Saldo iniziale</b>		<b>(7.448)</b>	<b>7.597</b>	<b>(15.045)</b>
Differenza cambio		92	(63)	
<b>Saldo finale</b>		<b>27.416</b>	<b>(7.448)</b>	<b>34.864</b>