

COMUNICATO STAMPA

GRUPPO PIAGGIO: PRIMO SEMESTRE 2024

Michele Colaninno, Amministratore delegato - CEO del Gruppo Piaggio: *“Piaggio consolida ancora una volta marginalità molto positive, in linea con quanto ci eravamo prefissati. La strategia di prodotto si conferma corretta e il rafforzamento dei nostri marchi nel mondo sta procedendo bene; Moto Guzzi e Aprilia, ad esempio, solo nel secondo trimestre hanno registrato il record di vendita di 11.888 motociclette in Europa.*

Relativamente ai mercati, è stato registrato un rallentamento principalmente in Asia e America. Per la restante parte dell'anno ci aspettiamo mercati non euforici (ma in recupero) in alcune regioni del sud est asiatico. Il continente indiano ha performato bene e si prevede continui a evidenziare risultati migliorativi rispetto al 2023.

Il perdurare delle crisi politiche internazionali ci impone di essere cauti e attenti in quanto la logistica e i necessari destock delle reti mondiali in corso, principalmente in conseguenza di cambi normativi, potranno portare a un aumento dei costi.

La gestione operativa del Gruppo ha consentito di migliorare la nostra produttività. L'obiettivo resta confermare ottime marginalità anche per il secondo semestre, anche nel caso in cui le vendite dovessero risultare ancora in contrazione.”

- **Ricavi consolidati pari a 990,3 milioni di euro** (1.167,2 €/mln al 30.06.2023, -15,2%)
- **Margine lordo industriale 295 milioni di euro** (327,8 €/mln al 30.06.2023)
29,8% in rapporto al fatturato (28,1% al 30.06.2023)
- **Ebitda 173,8 milioni di euro** (191,2 €/mln al 30.06.2023)
Ebitda margin 17,5% (16,4% al 30.06.2023)
- **Risultato operativo (Ebit) 104,1 milioni di euro** (117,6 €/mln al 30.06.2023)
Ebit margin 10,5% (10,1% al 30.06.2023)
- **Risultato ante imposte positivo per 77,8 milioni di euro** (98,2 €/mln al 30.06.2023)
- **Utile netto 52,1 milioni di euro** (64,8 €/mln al 30.06.2023, -19,6%)
- **PFN pari a -408 milioni di euro** (434 €/mln al 31.12.2023)
- **Venduti nel mondo 270.100 veicoli** (324.600 veicoli al 30.06.2023)
- **Effettuati investimenti per 77,3 milioni di euro** (65,8 €/mln nel primo semestre 2023)
- **Deliberato acconto sul dividendo ordinario 2024 di 11,5 centesimi di euro per azione** (acconto sul dividendo ordinario dell'esercizio 2023 pari a 12,5 centesimi di euro)

* * *

Pontedera, 29 luglio 2024 - Il Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A. (PIA.MI), riunitosi oggi sotto la presidenza di Matteo Colaninno, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024.

Andamento economico-finanziario del Gruppo Piaggio al 30 giugno 2024¹

¹ Gli indicatori alternativi di performance più rilevanti utilizzati e rappresentanti quanto monitorato dal Management del Gruppo Piaggio sono i seguenti:

- EBITDA: definito come risultato operativo (EBIT) al lordo degli ammortamenti e costi di *impairment* delle attività immateriali materiali e dei diritti d'uso, così come risultanti dal Conto economico consolidato;
- Margine lordo industriale: definito come la differenza tra i ricavi netti e il costo del venduto;
- Posizione finanziaria netta: rappresentata dal debito finanziario lordo, ridotto della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari correnti. Non concorrono, invece, alla determinazione della Posizione Finanziaria Netta le altre attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al *fair value*, gli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l'adeguamento al *fair value* delle relative poste coperte ed i relativi ratei.

I ricavi netti consolidati del Gruppo sono stati pari a **990,3 milioni di euro** (1.167,2 milioni di euro al 30 giugno 2023, -15,2%).

Il **marginale lordo industriale** è stato pari a **295 milioni di euro** (327,8 milioni di euro nel primo semestre 2023, -10%), con un'**incidenza sul fatturato in crescita, pari al 29,8%** (28,1% al 30 giugno 2023).

Le **spese operative** sostenute dal Gruppo sono risultate pari a **190,9 milioni di euro** (210,2 milioni di euro al 30 giugno 2023).

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta a un **EBITDA consolidato di 173,8 milioni di euro** (191,2 milioni di euro al 30 giugno 2023, -9,1%). L'**EBITDA margin, in crescita, è pari al 17,5%** (16,4% al 30 giugno 2023).

Il **risultato operativo (EBIT)** è stato pari a **104,1 milioni di euro** (117,6 milioni di euro al 30 giugno 2023, -11,5%). L'**EBIT margin è pari al 10,5%** (10,1% al 30 giugno 2023).

Il **risultato ante imposte** del periodo è stato pari a **77,8 milioni di euro** (98,2 milioni di euro al 30 giugno 2023, -20,8%). Le imposte di periodo sono state pari a 25,7 milioni di euro, con un'incidenza del 33% sul risultato ante imposte.

Nel **primo semestre 2024 il Gruppo Piaggio ha consuntivato un utile netto positivo per 52,1 milioni di euro** (64,8 milioni di euro al 30 giugno 2023, -19,6%).

L'**indebitamento finanziario netto (PFN) al 30 giugno 2024 risulta pari a -408 milioni di euro**, in miglioramento per 26,1 milioni di euro rispetto ai -434 milioni di euro al 31 dicembre 2023.

Il **patrimonio netto del Gruppo al 30 giugno 2024 ammonta a 443,2 milioni di euro** (416 milioni di euro al 31 dicembre 2023).

Nel periodo di riferimento il Gruppo Piaggio ha consuntivato **investimenti per 77,3 milioni di euro** (65,8 milioni di euro investiti nel primo semestre del 2023).

Andamento dei business al 30 giugno 2024

Al 30 giugno 2024 il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 270.100 veicoli (324.600 nel primo semestre 2023, -16,8%), **registrando ricavi consolidati per 990,3 milioni di euro** (1.167,2 milioni di euro al 30 giugno 2023).

Due ruote:

Al 30 giugno 2024 il Gruppo ha venduto nel mondo 211.200 veicoli a due ruote (267.400 veicoli venduti nel primo semestre 2023, -21%), registrando **un fatturato netto di 788 milioni di euro** (954,7 milioni al 30 giugno 2023, -17,5%).

Il dato **include anche ricambi e accessori**, che hanno registrato un fatturato pari a **80,9 milioni di euro** (84,1 milioni al 30 giugno 2023, -3,9%).

In Europa il Gruppo Piaggio ha conseguito nel segmento scooter una quota del 21,4%, mentre sul mercato nordamericano degli scooter si è attestata a una quota del 27,2%. In Nord America il Gruppo è inoltre impegnato a consolidare la propria presenza anche sul segmento moto, attraverso i brand Aprilia e Moto Guzzi.

Veicoli commerciali:

Nel settore dei **veicoli commerciali** nel primo semestre 2024 il Gruppo Piaggio ha venduto **58.900 unità, in incremento del 3,1%** (57.100 al 30 giugno 2023), consuntivando un **fatturato netto** pari a **202,3 milioni di euro** (212,5 milioni di euro al 30 giugno 2023, -4,8%). Il dato include **ricambi e accessori**, che hanno registrato un **fatturato di 31,8 milioni di euro** (+6,3%; 29,9 milioni di euro nel primo semestre 2023).

A livello geografico, si evidenzia la performance positiva dell'area Americas dove, grazie alla crescita dei volumi (+53,6%), è aumentato il fatturato del 39,5%. Positiva anche la performance dell'India con volumi in aumento del 3,4% e fatturato in crescita del 2,9%.

Piaggio Fast Forward:

Piaggio Fast Forward (PFF), la società del Gruppo Piaggio con sede a Boston incentrata sulla robotica e mobilità del futuro, continua le vendite dei droni terrestri gita[®], gitamini[®], e del nuovo kilo[™], il rivoluzionario robot dotato di tecnologia smart following presentato a marzo. kilo[™] ha una capacità di carico fino a 130kg e, grazie agli imaging radar 4D e all'innovativo pacchetto di sensori sviluppati da PFF, è in grado di seguire l'operatore, muoversi in autonomia e percorrere oltre 100 tracciati memorizzati.

Gita[®], gitamini[®] e kilo[™] vengono prodotti nello stabilimento di Piaggio Fast Forward situato nel quartiere Charlestown, a Boston. La commercializzazione dei robot prevede una **prima fase dedicata al mercato statunitense**, dove la circolazione di robot per le strade cittadine è già disciplinata.

PFF ha progettato e sviluppato sensori con una innovativa tecnologia in grado di offrire una sicurezza senza pari, montati anche sulla nuova Moto Guzzi Stelvio. Grazie all'integrazione di sistemi avanzati di assistenza alla guida (ARAS), i nuovi radar svolgono un ruolo fondamentale nella prevenzione di incidenti e nella protezione dei motociclisti.

Eventi di rilievo al 30 giugno 2024 e successivi

A integrazione di quanto già riportato nel presente testo o comunicato in sede di approvazione della relazione finanziaria trimestrale al 31 marzo 2024 (Consiglio di Amministrazione del 9 maggio 2024), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

Il 14 maggio le nuove Vespa Primavera 150 e Vespa Sprint 150 hanno fatto il debutto sul mercato cinese con un grande evento che si è svolto a Shanghai, allo Shangsheng-Xinsuo (il Columbia Circle), nuovo punto di riferimento culturale della metropoli cinese, in una fusione di culture, design, italian style e moda. Alla serata hanno preso parte star del mondo asiatico e istituzioni, tra le quali la Console Generale d'Italia a Shanghai, Tiziana D'Angelo.

Il 4 giugno il Gruppo Piaggio ha reso noto che la Corte di Cassazione ha dichiarato inammissibile il ricorso di Peugeot Motocycles SAS e Peugeot Motocycles Italia avverso la sentenza del 16 gennaio 2023 della Corte d'Appello di Milano che, in linea con il Tribunale di Milano (in primo grado), aveva accertato la violazione da parte di quest'ultime, con riferimento al veicolo Peugeot Metropolis, della frazione italiana di un brevetto europeo di Piaggio & C. S.p.a.. Per effetto dell'accertata contraffazione Peugeot Motocycles Italia è stata condannata a risarcire Piaggio & C. S.p.a. con oltre 1 milione di euro.

L'8 giugno si è svolta l'edizione 2024 di Aprilia All Stars nel circuito di Misano che ha riunito oltre 20.000 appassionati da ogni parte d'Italia e d'Europa per festeggiare Aprilia, le sue moto, i suoi piloti e la sua storia.

L'11 giugno Michele Colaninno, Chief Executive Officer del Gruppo Piaggio è stato eletto per il secondo mandato Presidente di ACEM (Association des Constructeurs Européens de Motocycles), l'associazione europea dell'industria motociclistica con sede a Bruxelles, cui partecipano tutti i gruppi mondiali di moto e scooter.

Il 17 giugno è stato presentato il progetto Vespa "The Empty Space", uno spazio infinito di Vespa oltre i confini del tempo. Un "luogo non-luogo", che incarna i valori senza tempo del marchio che dalla sua fondazione hanno rivoluzionato il modo di muoversi e di pensare. Con l'occasione è stata presentata una collezione moda Vespa Summer Edit e Vespa By The Sea, un take-over creativo con cui Vespa ha vestito la spiaggia di Paraggi.

* * *

Evoluzione prevedibile della gestione

In assenza di ulteriori fattori di criticità del quadro macroeconomico globale, Piaggio, grazie ad un portafoglio di marchi iconici, apprezzati nel mondo come simboli italiani di eleganza, sportività e alta tecnologia, auspica di mantenere per il 2024 i livelli di marginalità raggiunti negli ultimi mesi, indipendentemente dal possibile temporaneo rallentamento di alcuni mercati.

Le attuali difficoltà nei trasporti internazionali legate al conflitto israelo-palestinese ed il correlato incremento dei costi e dei tempi di consegna continueranno ad essere gestiti attraverso un'attenta pianificazione dei livelli di scorte e dei flussi di acquisto, mantenendo costante l'attenzione sulla ricerca di maggiore efficienza.

In ragione di ciò sono confermati gli investimenti previsti in nuovi prodotti nel settore delle due ruote e in quello dei veicoli commerciali e il consolidamento dell'impegno sulle tematiche ESG. In Italia sono stati definiti importanti piani di investimento per i prossimi anni, così da essere pronti anche alla transizione energetica in atto. La decisione di verticalizzare lo sviluppo e la produzione degli asset strategici sarà la chiave per affrontare con efficienza le nuove tecnologie.

* * *

Acconto sul dividendo

Il Consiglio di Amministrazione, avendo approvato il Prospetto Contabile al 30 giugno 2024 e la Relazione degli Amministratori ai sensi dell'art. 2344 -bis del Codice Civile, nonché ricevuto il Parere della società di revisione, **ha quindi deliberato di distribuire un acconto sul dividendo ordinario dell'esercizio 2024 pari a 11,5 centesimi di euro**, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (acconto sul dividendo ordinario dell'esercizio 2023 pari a 12,5 centesimi di euro), per un ammontare complessivo di Euro 40.733.677,12.

La data di stacco della cedola n. 23 è il giorno 23.09.2024, record date dividendo il 24.09.2024 e, quale data a partire dalla quale viene posto in pagamento il dividendo (payment date), il giorno 25.09.2024.

Il Prospetto Contabile, la Relazione degli Amministratori e il Parere della società di revisione, previsti dall'art. 2433-bis del Codice Civile, sono a disposizione degli azionisti presso la Sede Sociale della Società (Viale Rinaldo Piaggio 25, Pontedera - PI).

* * *

Conference call con gli analisti

La presentazione relativa ai risultati finanziari al 30 giugno 2024, che verrà utilizzata nel corso della conference call con gli analisti finanziari, è disponibile sul sito corporate della Società al link www.piaggiogroup.com/it/investor.

* * *

Piaggio & C. S.p.A. rende noto che la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2024 sarà pubblicata e messa a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, nel meccanismo di stoccaggio autorizzato “eMarket STORAGE” consultabile all’indirizzo www.emarketstorage.it, nonché sul sito internet dell’Emittente www.piaggiogroup.com (sezione “Investor/Bilanci e relazioni/2024”) nei termini di legge.

* * *

Di seguito vengono proposti i prospetti di Conto Economico Consolidato, Conto Economico Complessivo Consolidato, della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata e del Rendiconto Finanziario Consolidato del Gruppo Piaggio al 30 giugno 2024.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alessandra Simonotto attesta, ai sensi del comma 2 dell’art. 154 bis del T.U.F., che l’informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

* * *

In linea con le raccomandazioni contenute negli orientamenti ESMA/2015/1415 del 5 ottobre 2015 si precisa che nell’ambito del presente comunicato sono riportati alcuni indicatori che, ancorché non previsti dagli IFRS (“Non-GAAP Measures”), derivano da grandezze finanziarie previste dagli stessi. Tali indicatori - che sono presentati al fine di consentire una migliore valutazione dell’andamento della gestione di Gruppo - non devono essere considerati alternativi a quelli previsti dagli IFRS e sono omogenei con quelli riportati nella Relazione e Bilancio Annuale al 31 dicembre 2023 e nella reportistica trimestrale e semestrale periodica del Gruppo Piaggio. Si ricorda, inoltre, che le modalità di determinazione di tali indicatori ivi applicate, poiché non specificamente regolamentate dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri e, pertanto, questi indicatori potrebbero risultare non adeguatamente comparabili. In ottemperanza alla Comunicazione Consob n. 9081707 del 16 settembre 2009 si precisa che gli indicatori alternativi di performance (“Non-GAAP Measures”) non sono stati oggetto di verifica da parte della società di revisione, così come i prospetti contabili riportati in allegato.

Il presente comunicato può contenere dichiarazioni previsionali, relative a eventi futuri e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Piaggio. Le suddette previsioni hanno per loro natura una componente di 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
diego.rancati@piaggio.com

Investor Relations Gruppo Piaggio
Resp. Raffaele Lupotto
Viale Rinaldo Piaggio, 25
56025 Pontedera (PI)
+39 0587.272286
investorrelations@piaggio.com
piaggiogroup.com

- SEGUONO TABELLE -

TABELLE

Conto Economico Consolidato

	<u>1° Semestre 2024</u>		<u>1° Semestre 2023</u>	
	<u>Totale</u>	<i>di cui Parti correlate</i>	<u>Totale</u>	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
Ricavi Netti ²	990.298	2	1.167.176	6
Costo per materiali	611.007	10.271	744.434	15.506
Costo per servizi e godimento beni di terzi ¹³	139.905	679	150.513	771
Costi del personale	141.095		141.887	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	26.729		27.072	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	37.791		40.903	
Ammortamento diritti d'uso	5.158		5.603	
Altri proventi operativi	89.717	155	80.619	202
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	(1.338)		(2.226)	
Altri costi operativi	12.898	6	17.577	15
Risultato operativo	104.094		117.580	
Risultato partecipazioni	(633)	(667)	139	139
Proventi finanziari	1.003		1.309	
Oneri finanziari	25.370	137	20.253	28
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	(1.318)		(612)	
Risultato prima delle imposte	77.776		98.163	
Imposte sul reddito del periodo	25.666		33.375	
Utile (perdita) del periodo	52.110		64.788	
Attribuibile a:				
Azionisti della controllante	52.110		64.788	
Azionisti di minoranza	0		0	
Utile per azione (dati in €)	0,147		0,183	
Utile diluito per azione (dati in €)	0,147		0,183	

² A seguito delle modifiche contrattuali apportate dal 2024 alle promozioni di sell out per il mercato indiano, i costi delle suddette promozioni, precedentemente allocati tra le prestazioni di servizio, sono ora allocati a detrazione dei ricavi. Nonostante il valore sia da considerarsi trascurabile, si è provveduto a riclassificare nel 1° semestre 2023 €/000 4.872 da costi per servizi a minor ricavo al fine di consentire al lettore una maggiore confrontabilità con i dati 2024.

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	1° Semestre 2024	1° Semestre 2023
Utile (perdita) del periodo (A)	52.110	64.788
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico		
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	655	67
Totale	655	67
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	1.719	(2.086)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	87	(744)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	1.017	(5.840)
Totale	2.823	(8.670)
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*	3.478	(8.603)
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)	55.588	56.185
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali.		
Attribuibile a:		
Azionisti della controllante	55.572	56.197
Azionisti di minoranza	16	(12)

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	<u>Al 30 giugno 2024</u>		<u>Al 31 dicembre 2023</u>	
	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
ATTIVITÀ				
Attività non correnti				
Attività Immateriali	768.596		754.142	
Immobili, impianti e macchinari	287.286		287.510	
Diritti d'uso	36.251		36.866	
Partecipazioni	7.904		8.484	
Altre attività finanziarie	16		16	
Crediti verso erario	8.600		9.678	
Attività fiscali differite	58.920		70.439	
Crediti Commerciali				
Altri crediti	19.640		18.259	
Totale Attività non correnti	1.187.213		1.185.394	
Attività correnti				
Crediti Commerciali	132.789	398	58.878	394
Altri crediti	78.521	33.786	86.879	33.859
Crediti verso erario	19.996		18.855	
Rimanenze	370.165		328.017	
Altre attività finanziarie			6.205	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	324.582		181.692	
Totale Attività correnti	926.053		680.526	
Totale Attività	2.113.266		1.865.920	

	Al 30 giugno 2024		Al 31 dicembre 2023	
	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ				
Patrimonio netto				
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	443.382		416.146	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	(159)		(175)	
Totale Patrimonio netto	443.223		415.971	
Passività non correnti				
Passività finanziarie	523.607		467.053	
Passività finanziarie per diritti d'uso	20.427	4.568	19.665	4.362
Debiti Commerciali				
Altri fondi a lungo termine	19.656		17.691	
Passività fiscali differite	5.879		7.087	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	24.314		25.222	
Debiti tributari				
Altri debiti	12.360		12.392	
Totale Passività non correnti	606.243		549.110	
Passività correnti				
Passività finanziarie	179.319		124.876	
Passività finanziarie per diritti d'uso	9.193	1.370	10.336	1.247
Debiti Commerciali	720.771	7.391	619.003	6.371
Debiti tributari	18.079		13.912	
Altri debiti	120.381	43.953	117.267	43.786
Quota corrente altri fondi a lungo termine	16.057		15.445	
Totale Passività correnti	1.063.800		900.839	
Totale Patrimonio netto e Passività	2.113.266		1.865.920	

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 2024		1° Semestre 2023	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
<i>Attività operative</i>				
Utile (perdita) del periodo	52.110		64.788	
Imposte del periodo	25.666		33.375	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	26.729		27.072	
Ammortamento attività immateriali	37.791		40.903	
Ammortamento diritti d'uso	5.158		5.603	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	12.308		16.238	
Svalutazioni/(Ripristini)	1.338		2.208	
Minus/(Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(690)		(2.187)	
Proventi finanziari	(1.003)		(1.309)	
Proventi per dividendi	(34)		0	
Oneri finanziari	25.370		20.253	
Proventi da contributi pubblici	(2.578)		(2.808)	
Quota risultato delle collegate	667		(139)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>				
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(74.364)	(4)	(70.994)	(2)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	6.092	73	945	(46)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(42.148)		1.299	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	101.768	1.020	(14.441)	1.983
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	3.082	167	10.598	338
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(5.476)		(5.899)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(4.952)		(5.795)	
Altre variazioni	12		(6.812)	
Disponibilità generate dall'attività operativa	166.846		112.898	
Interessi passivi pagati	(21.353)		(15.519)	
Imposte pagate	(12.277)		(11.749)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)	133.216		85.630	
<i>Attività d'investimento</i>				
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(25.974)		(21.027)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	934		2.483	
Investimento in attività immateriali	(51.339)		(44.816)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	42		43	
Contributi pubblici incassati	772		466	
Interessi incassati	877		1.623	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)	(74.688)		(61.228)	
<i>Attività di finanziamento</i>				
Acquisto azioni proprie			(158)	
Esborso per dividendi pagati	(28.336)	(14.346)	(35.461)	(17.933)
Finanziamenti ricevuti	176.065		71.466	
Esborso per restituzione di finanziamenti	(62.320)		(46.118)	
Variazione altre attività finanziarie	6.205			
Pagamento canoni per diritti d'uso	(5.571)		(4.771)	
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)	86.043		(15.042)	
Incremento/(Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)	144.571		9.360	
Saldo iniziale	179.148		242.552	
Differenza cambio	847		(2.184)	
Saldo finale	324.566		249.728	