

COMUNICATO STAMPA

GRUPPO PIAGGIO: RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2024

Michele Colaninno, Amministratore delegato – CEO del Gruppo Piaggio: *“La situazione economica contingente ha influenzato il potere di acquisto dei consumatori globali e l’andamento delle vendite dei nove mesi del 2024 ne è diretta conseguenza.*

Il Gruppo Piaggio ha raggiunto comunque il più alto margine Ebitda mai registrato e l’obiettivo, difficile ma non impossibile, è quello di mantenere tali livelli; questo dato è significativo in considerazione della produttività di tutti gli stabilimenti ed è confortante dal punto di vista del grande valore dei nostri marchi italiani in tutto il mondo, sia nel settore delle due ruote sia in quello dei veicoli commerciali.

Gli investimenti sono cresciuti sia nei nuovi prodotti sia nelle fabbriche: Moto Guzzi a Mandello del Lario si annovera come uno dei più interessanti e affascinanti progetti del motociclismo mondiale. Per il prossimo futuro è fondamentale poter contare su una stabilità geopolitica ed economica così da non dover continuare a rincorrere mercati instabili ma concentrare le risorse finanziarie sulla crescita; la mobilità leggera rappresenta un’opportunità e una soluzione ai problemi crescenti dei grandi agglomerati urbani e questo costituisce, nel lungo periodo, un fattore di successo per il Gruppo.”

- **Ricavi consolidati pari a 1.357,2 milioni di euro** (1.619,2 €/mln al 30.09.2023, -16,2%)
- **Margine lordo industriale 402,4 milioni di euro** (461,8 €/mln al 30.09.2023)
29,7% in rapporto al fatturato (28,5% al 30.09.2023)
- **Ebitda 234,3 milioni di euro** (269,3 €/mln al 30.09.2023)
Ebitda margin 17,3% (16,6% al 30.09.2023)
- **Risultato operativo (Ebit) 129,4 milioni di euro** (160,1 €/mln al 30.09.2023)
Ebit margin 9,5% (9,9% al 30.09.2023)
- **Risultato ante imposte positivo per 90,8 milioni di euro** (129,9 €/mln al 30.09.2023)
- **Utile netto 62,2 milioni di euro** (85,7 €/mln al 30.09.2023, -27,4%)
- **PFN pari a -461,2 milioni di euro** (-434 €/mln al 31.12.2023)
- **Venduti nel mondo 380.000 veicoli** (454.400 veicoli al 30.09.2023)
- **Effettuati investimenti per 117,4 milioni di euro** (103,7 €/mln al 30.09.2023)

* * *

Pontedera, 8 novembre 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 il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2024.

Andamento economico-finanziario del Gruppo Piaggio al 30 settembre 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 **1.357,2 milioni di euro** (1.619,2 milioni di euro al 30 settembre 2023, -16,2%).

Il **marginale lordo industriale** è stato pari a **402,4 milioni di euro** (461,8 milioni di euro al 30 settembre 2023, -12,9%), con **un'incidenza sul fatturato in crescita, pari al 29,7%** (28,5% al 30 settembre 2023).

Le **spese operative** sostenute dal Gruppo sono risultate pari a **273,1 milioni di euro** (301,7 milioni di euro al 30 settembre 2023, -9,5%).

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta a un **EBITDA consolidato di 234,3 milioni di euro** (269,3 milioni di euro al 30 settembre 2023, -13%). L'**EBITDA margin, in crescita, è pari al 17,3%** (16,6% al 30 settembre 2023).

Il **risultato operativo (EBIT)** è stato pari a **129,4 milioni di euro** (160,1 milioni di euro al 30 settembre 2023, -19,2%). L'**EBIT margin è pari al 9,5%** (9,9% al 30 settembre 2023).

Il **risultato ante imposte** del periodo è stato pari a **90,8 milioni di euro** (129,9 milioni di euro al 30 settembre 2023, -30,1%). Le imposte di periodo sono state pari a 28,6 milioni di euro, con un'incidenza del 31,5% sul risultato ante imposte.

Al 30 settembre 2024 il Gruppo Piaggio ha consuntivato un utile netto positivo per 62,2 milioni di euro (85,7 milioni di euro al 30 settembre 2023, -27,4%).

L'**indebitamento finanziario netto (PFN) al 30 settembre 2024 risulta pari a -461,2 milioni di euro** (-434 milioni di euro al 31 dicembre 2023).

Il **patrimonio netto del Gruppo al 30 giugno 2024 ammonta a 406,8 milioni di euro** (416 milioni di euro al 31 dicembre 2023).

Nel periodo di riferimento il Gruppo Piaggio ha consuntivato **investimenti per 117,4 milioni di euro in aumento del 13,2%** rispetto ai 103,7 milioni di euro investiti al 30 settembre 2023.

Andamento dei business al 30 settembre 2024

Al 30 settembre 2024 il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 380.000 veicoli (454.400 al 30 settembre 2023, -16,4%), **registrando ricavi consolidati per 1.357,2 milioni di euro** (1.619,2 milioni di euro al 30 settembre 2023).

Due ruote:

Al 30 settembre 2024 il Gruppo ha venduto nel mondo 290.300 veicoli a due ruote (364.900 veicoli venduti al 30 settembre 2023, -20,5%), **di cui 40.000 moto (+4,4%)**, registrando **un fatturato netto complessivo di 1.060,6 milioni di euro** (1.291,6 milioni al 30 settembre 2023, -17,9%).

Il dato **include anche ricambi e accessori**, che hanno registrato un fatturato pari a **119,9 milioni di euro** (123,7 milioni al 30 settembre 2023, -3,1%).

In Europa il Gruppo Piaggio ha conseguito nel segmento scooter una quota del 21,3%, mentre nel segmento moto over 50 la market share ha raggiunto il 3,9%, per complessivo 11,6% del mercato due ruote.

La quota degli scooter nel mercato nordamericano si è attestata al 27,5%. 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** al 30 settembre 2024 il Gruppo Piaggio ha venduto **89.700 unità** (89.500 al 30 settembre 2023, +0,2%), consuntivando un **fatturato netto** pari a **296,6 milioni di euro** (327,6 milioni di euro al 30 settembre 2023, -9,4%). Il dato include **ricambi e accessori**, che hanno registrato un **fatturato di 46,8 milioni di euro** (+5,5%; 44,4 milioni al 30 settembre 2023).

A livello geografico, si evidenzia la performance positiva dell'area Americas dove, grazie alla crescita dei volumi (+49,8%), è aumentato il fatturato del 38%.

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 settembre 2024 e successivi

A integrazione di quanto già riportato nel presente testo o comunicato in sede di approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024 (Consiglio di Amministrazione del 29 luglio 2024), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

Il 5 novembre il Gruppo Piaggio è stato protagonista del salone EICMA di Milano con una serie di rilevanti novità per tutti i suoi brand. Aprilia ha presentato la sua gamma moto completamente rinnovata, con la Tuareg Rally e la Tuono 457, oltre alla nuova gamma Factory, che include la RS 660, la Tuono 660, la Tuono V4 e la RSV4. Moto Guzzi ha presentato la nuova famiglia V7 tra cui si distingue V7 sport, una versione speciale di Stelvio dedicato all'omonimo passo, la V100 Wind Tunnel e la V100 PFF dotata di evoluti sistemi di sicurezza attiva. Vespa ha presentato la GTS 310, la Vespa più scattante e potente mai costruita. Per gli scooter del brand Piaggio da segnalare il nuovo Liberty, Beverly col nuovo motore 310 e Medley 200.

Il 16 settembre Piaggio ha presentato la nuova gamma Porter NP6 2025, con nuovi allestimenti interni, nuove dotazioni tecniche e una notevole evoluzione in termini di sicurezza, grazie alla adozione di una serie estremamente completa di funzioni ADAS per un adeguamento totale alle normative GSR step 2 e sulla cybersecurity. Inoltre, il 5 novembre è stata presentata la versione elettrica Porter NPE, primo city-truck a emissioni zero, nell'ambito della Fiera Ecomondo a Rimini.

16 settembre 2024 il pilota Alessandro Di Mario in sella all'Aprilia RS 660 ha ottenuto la vittoria nella competizione Twins Cup in MotoAmerica.

Dal 26 al 29 settembre è stato presentato alla stampa internazionale, con un evento tenutosi a Cannes, Costa Azzurra, il nuovo Piaggio MP3 310, versione più agile e leggera del veicolo che ha rivoluzionato la mobilità urbana e metropolitana stabilendo nuovi standard di comfort, sicurezza e divertimento nella guida. Piaggio MP3 310 è guidabile con la sola patente auto, grazie all'esclusiva tecnologia a tre ruote Piaggio, ed esordisce con una motorizzazione completamente nuova: il motore 310 hpe, omologato Euro 5+.

Il 4 ottobre Aprilia Racing ha annunciato che a partire da novembre 2024 Fabiano Sterlacchini ricoprirà l'incarico di Direttore Tecnico del team Aprilia. L'arrivo di Sterlacchini è un passo importante verso un ulteriore rafforzamento del progetto MotoGP dopo l'ingaggio dei due piloti, Jorge Martín e Marco Bezzecchi.

Il 21 ottobre Vespa ha vestito le vetrine e gli interni di Rinascente Roma, in via de Tritone, con un full takeover che ha portato per la prima volta tra le strade della capitale il progetto Vespa The Empty Space, il mondo lifestyle di Vespa. Contestualmente è stata lanciata la nuova collezione invernale di abbigliamento Vespa Snake Capsule, secondo capitolo del progetto lifestyle, in vendita sullo store online di Vespa e, per un periodo limitato, presso la Rinascente a Roma.

Il 21 ottobre 2024, dopo il trionfo del 2023, Aprilia Tuareg Racing ha dominato anche la stagione 2024 del Campionato Italiano Motorally, confermando la competitività delle Tuareg 660 e l'eccellenza del lavoro svolto dal team. L'ultima tappa, disputata a Olbia, in Sardegna, ha consacrato i titoli di Jacopo Cerutti nella classe G-1000 e di Claudio Spanu nella classe FX.

* * *

Evoluzione prevedibile della gestione

La formulazione di previsioni è strettamente legata alla necessità di una stabilità geopolitica ed economica che possa portare a un positivo impatto sulla propensione all'acquisto dei consumatori.

Il gruppo Piaggio, grazie ad un portafoglio di marchi iconici, conferma comunque di continuare a perseguire obiettivi di marginalità e produttività nella gestione dei costi di produzione, logistica e procurement, nella gestione di tutti i mercati internazionali, concentrando le risorse finanziarie sulla crescita. La mobilità leggera si sta ponendo come elemento *game-changer* per i problemi crescenti dei grandi agglomerati urbani e questo rappresenta un fattore di successo per il Gruppo Piaggio.

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.

* * *

Conference call con gli analisti

La presentazione relativa ai risultati finanziari al 30 settembre 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 il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2024 sarà pubblicato e messo 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/Risultati/2024”) entro il 14 novembre 2024.

* * *

Di seguito vengono proposti i prospetti di Conto Economico Consolidato, Conto Economico Complessivo Consolidato, della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata e del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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 rischiosità 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.

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>Primi nove mesi 2024</u>		<u>Primi nove mesi 2023</u>	
	<u>Totale</u>	<u>di cui Parti correlate</u>	<u>Totale</u>	<u>di cui Parti correlate</u>
<i>In migliaia di euro</i>				
Ricavi Netti ²	1.357.187	2	1.619.225	7
Costo per materiali	839.971	13.648	1.027.612	19.409
Costo per servizi e godimento beni di terzi ¹	198.807	1.023	216.201	1.144
Costi del personale	196.470		199.039	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	39.987		39.845	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	57.303		61.624	
Ammortamento diritti d'uso	7.632		7.678	
Altri proventi operativi	132.533	243	117.844	289
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	(2.005)		(2.703)	
Altri costi operativi	18.193	6	22.260	18
Risultato operativo	129.352		160.107	
Risultato partecipazioni	(1.045)	(1.079)	(156)	(156)
Proventi finanziari	2.246		1.812	
Oneri finanziari	38.096	305	30.461	41
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	(1.639)		(1.441)	
Risultato prima delle imposte	90.818		129.861	
Imposte sul reddito del periodo	28.608		44.153	
Utile (perdita) del periodo	62.210		85.708	
Attribuibile a:				
Azionisti della controllante	62.210		85.708	
Azionisti di minoranza	0		0	
Utile per azione (dati in €)	0,176		0,242	
Utile diluito per azione (dati in €)	0,176		0,242	

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 nei primi nove mesi 2023 €/000 7.023 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>	Primi nove mesi 2024	Primi nove mesi 2023
Utile (perdita) del periodo (A)	62.210	85.708
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico		
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	(325)	624
Totale	(325)	624
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(1.407)	(929)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	5	(525)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(559)	(3.725)
Totale	(1.961)	(5.179)
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*	(2.286)	(4.555)
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)	59.924	81.153
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali.		
Attribuibile a:		
Azionisti della controllante	59.904	81.164
Azionisti di minoranza	20	(11)

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	<u>Al 30 settembre 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	773.948		754.142	
Immobili, impianti e macchinari	284.183		287.510	
Diritti d'uso	35.044		36.866	
Partecipazioni	7.410		8.484	
Altre attività finanziarie	16		16	
Crediti verso erario	7.905		9.678	
Attività fiscali differite	63.133		70.439	
Crediti Commerciali				
Altri crediti	18.971		18.259	
Totale Attività non correnti	1.190.610		1.185.394	
Attività correnti				
Crediti Commerciali	91.365	373	58.878	394
Altri crediti	73.029	34.030	86.879	33.859
Crediti verso erario	26.236		18.855	
Rimanenze	349.696		328.017	
Altre attività finanziarie			6.205	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	239.979		181.692	
Totale Attività correnti	780.305		680.526	
Totale Attività	1.970.915		1.865.920	

	<u>Al 30 settembre 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>				
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ				
Patrimonio netto				
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	406.980		416.146	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	(155)		(175)	
Totale Patrimonio netto	406.825		415.971	
Passività non correnti				
Passività finanziarie	519.365		467.053	
Passività finanziarie per diritti d'uso	19.097	4.230	19.665	4.362
Debiti Commerciali				
Altri fondi a lungo termine	20.098		17.691	
Passività fiscali differite	5.326		7.087	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	25.187		25.222	
Debiti tributari				
Altri debiti	11.765		12.392	
Totale Passività non correnti	600.838		549.110	
Passività correnti				
Passività finanziarie	153.544		124.876	
Passività finanziarie per diritti d'uso	9.193	1.348	10.336	1.247
Debiti Commerciali	644.085	7.184	619.003	6.371
Debiti tributari	17.060		13.912	
Altri debiti	123.464	44.830	117.267	43.786
Quota corrente altri fondi a lungo termine	15.906		15.445	
Totale Passività correnti	963.252		900.839	
Totale Patrimonio netto e Passività	1.970.915		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.

	Primi nove mesi 2024		Primi nove mesi 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	62.210		85.708	
Imposte del periodo	28.608		44.153	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	39.987		39.845	
Ammortamento attività immateriali	57.303		61.624	
Ammortamento diritti d'uso	7.632		7.678	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	17.642		21.011	
Svalutazioni/(Ripristini)	2.005		2.685	
Minus/(Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(690)		(2.408)	
Proventi finanziari	(2.246)		(1.812)	
Proventi per dividendi	(34)		0	
Oneri finanziari	38.096		30.461	
Proventi da contributi pubblici	(5.282)		(5.536)	
Quota risultato delle collegate	1.079		156	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>				
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(33.116)	21	(28.028)	80
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	11.762	(171)	(675)	(65)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(21.679)		42.878	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	25.082	813	(74.529)	546
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	5.570	1.044	12.360	735
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(8.138)		(9.101)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(7.427)		(8.706)	
Altre variazioni	(7.859)		(7.847)	
Disponibilità generate dall'attività operativa	210.505		209.917	
Interessi passivi pagati	(26.752)		(18.505)	
Imposte pagate	(20.505)		(26.783)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)	163.248		164.629	
<i>Attività d'investimento</i>				
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(39.869)		(36.384)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	1.808		2.764	
Investimento in attività immateriali	(77.541)		(67.307)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	42		184	
Contributi pubblici incassati	1.348		1.455	
Interessi incassati	1.202		1.676	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)	(113.010)		(97.612)	
<i>Attività di finanziamento</i>				
Acquisto azioni proprie	0		(1.280)	
Esborso per dividendi pagati	(69.070)	(34.986)	(79.756)	(40.349)
Finanziamenti ricevuti	143.423		63.620	
Esborso per restituzione di finanziamenti	(60.140)		(50.497)	
Variazione altre attività finanziarie	6.205			
Pagamento canoni per diritti d'uso	(8.273)		(7.457)	
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)	12.145		(75.370)	
Incremento/(Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)	62.383		(8.353)	
Saldo iniziale	179.148		242.552	
Differenza cambio	(2.162)		(1.351)	
Saldo finale	239.369		232.848	