

COMUNICATO STAMPA

GRUPPO PIAGGIO: RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2025

Michele Colaninno, Amministratore delegato – CEO del Gruppo Piaggio: *“I nove mesi del 2025 hanno rimarcato un trend di rallentamento della propensione all’acquisto da parte dei consumatori, con timidi segnali di ripresa in alcuni mercati. Sui risultati hanno influito fattori esogeni macroeconomici, quali i dazi statunitensi, l’aumento del costo delle materie prime, e la coda dell’implementazione della nuova regolamentazione EURO 5+, elemento, quest’ultimo che ha generato una contrazione dei volumi in Europa.*

In questo contesto, il Gruppo Piaggio è riuscito comunque a consolidare marginalità molto positive, migliorando ancora una volta il gross margin percentuale rispetto all’anno precedente.

L’incremento degli ammortamenti nell’anno è conseguenza dell’avvio della produzione dei nuovi prodotti lanciati sui mercati internazionali sia per la mobilità elettrica sia per quella termica.

L’attenta gestione della liquidità ha consentito, sostanzialmente, di controbilanciare l’aumento dei costi rispetto agli esercizi precedenti mantenendo il livello degli investimenti al di sopra dei 100 milioni di euro.

Nonostante sia ancora complicato fare delle precise previsioni riguardo al futuro prossimo, sono confermate le strategie di prodotto di lungo periodo nella mobilità leggera delle due ruote, nei veicoli commerciali e nella robotica avanzata che, con impegno, coniugano sviluppo e innovazione, marcando sempre di più la forza e il valore dei nostri marchi nei diversi mercati.”

- **Ricavi consolidati pari a 1.204,4 milioni di euro** (1.357,2 €/mln al 30.09.2024)
- **Margine lordo industriale 366,6 milioni di euro** (402,4 €/mln al 30.09.2024)
30,4% in rapporto al fatturato (29,7% al 30.09.2024)
- **Ebitda 201 milioni di euro** (234,3 €/mln al 30.09.2024)
Ebitda margin 16,7% (17,3% al 30.09.2024)
- **Risultato operativo (Ebit) 85,2 milioni di euro** (129,4 €/mln al 30.09.2024)
Ebit margin 7,1% (9,5% al 30.09.2024)
- **Risultato ante imposte positivo per 48 milioni di euro** (90,8 €/mln al 30.09.2024)
- **Utile netto 31,7 milioni di euro** (62,2 €/mln al 30.09.2024)
- **PFN pari a -528,2 milioni di euro** (-534 €/mln al 31.12.2024)
- **Venduti nel mondo 346.500 veicoli** (380.000 veicoli al 30.09.2024)
- **Effettuati investimenti per 102,5 milioni di euro** (117,4 €/mln al 30.09.2024)

* * *

Pontedera, 7 novembre 2025 – 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 2025.

Andamento economico-finanziario del Gruppo Piaggio al 30 settembre 2025¹

¹ 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 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 originarie 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 **1.204,4 milioni di euro** (1.357,2 milioni di euro al 30 settembre 2024, -11,3%).

Il margine lordo industriale è stato pari a **366,6 milioni di euro** (402,4 milioni di euro al 30 settembre 2024, -8,9%), con **un'incidenza sul fatturato in crescita, pari al 30,4%** (29,7% al 30 settembre 2024).

Le **spese operative** sostenute dal Gruppo sono risultate pari a **281,4 milioni di euro** (273,1 milioni di euro al 30 settembre 2024, +3,1%).

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta a un **EBITDA consolidato di 201 milioni di euro** (234,3 milioni di euro al 30 settembre 2024, -14,2%). L'**EBITDA margin** è **pari al 16,7%** (17,3% al 30 settembre 2024).

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a **85,2 milioni di euro** (129,4 milioni di euro al 30 settembre 2024, -34,1%). L'**EBIT margin** è **pari al 7,1%** (9,5% al 30 settembre 2024).

Il risultato ante imposte del periodo è stato pari a **48 milioni di euro** (90,8 milioni di euro al 30 settembre 2024, -47,2%). Le imposte di periodo sono state pari a 16,3 milioni di euro, con un'incidenza del 34% sul risultato ante imposte.

Al 30 settembre 2025 il Gruppo Piaggio ha consuntivato un utile netto positivo per 31,7 milioni di euro (62,2 milioni di euro al 30 settembre 2024, -49,1%).

L'indebitamento finanziario netto (PFN) al 30 settembre 2025 risulta pari a -528,2 milioni di euro (-534 milioni di euro al 31 dicembre 2024; -461,2 milioni di euro al 30 settembre 2024).

Il patrimonio netto del Gruppo al 30 settembre 2025 ammonta a 394,7 milioni di euro (418,2 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

Nel periodo di riferimento il Gruppo Piaggio ha consuntivato **investimenti per 102,5 milioni di euro** (117,4 milioni di euro investiti al 30 settembre 2024).

Andamento dei business al 30 settembre 2025

Al 30 settembre 2025 il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 346.500 veicoli (380.000 al 30 settembre 2024, -8,8%), registrando **ricavi consolidati per 1.204,4 milioni di euro** (1.357,2 milioni di euro al 30 settembre 2024).

Due ruote:

Nel periodo di riferimento il **Gruppo ha venduto nel mondo 263.100 veicoli a due ruote** (290.300 veicoli venduti al 30 settembre 2024, -9,4%), registrando **un fatturato netto complessivo di 951,9 milioni di euro** (1.060,6 milioni al 30 settembre 2024, -10,2%).

Il dato **include anche ricambi e accessori**, che hanno registrato un fatturato pari a **116,9 milioni di euro** (119,9 milioni al 30 settembre 2024, -2,5%).

Questi dati sono ancora influenzati negativamente dalla contrazione del mercato europeo a seguito dell'implementazione della nuova regolamentazione EURO 5+ che ha portato a significative auto immatricolazioni nel quarto trimestre 2024 che sono state smaltite nel corso del 2025.

In Europa il Gruppo Piaggio ha conseguito una quota complessiva del 10,3%, e si è confermato tra i leader di mercato nel segmento scooter con una quota del 17,9%.

Sul mercato nordamericano degli scooter è stata raggiunta una quota del 33,9%. In Nord America il Gruppo è inoltre impegnato a consolidare la propria presenza anche sul segmento moto, attraverso i brand Aprilia e Moto Guzzi.

Nel **settore scooter** si segnalano le buone performance dei modelli a ruota alta **Piaggio Liberty e Medley, completamente rinnovati nel 2025.**

Nel **settore moto**, **Aprilia ha visto volumi e ricavi in crescita**, trainati principalmente dalle motorizzazioni 660 (RS e Tuareg), e 457 (RS e la nuova Tuono, lanciata sul mercato a inizio anno), e dalle motorizzazioni 125cc. In casa **Moto Guzzi** si segnalano le performance dell'*evergreen* V7, e la crescita delle vendite della V100 Mandello.

Veicoli commerciali:

Nel settore dei **veicoli commerciali** al 30 settembre 2025 il Gruppo Piaggio ha venduto **83.400 unità** (89.700 al 30 settembre 2024, -7,1%), consuntivando un **fatturato netto** pari a **252,5 milioni di euro** (296,6 milioni di euro al 30 settembre 2024, -14,9%). Il dato include **ricambi e accessori**, che hanno registrato un **fatturato di 44,7 milioni di euro** (46,8 milioni al 30 settembre '24, -4,6%).

Piaggio Fast Forward:

Piaggio Fast Forward (PFF), la società del Gruppo Piaggio con sede a Boston incentrata sulla robotica e mobilità del futuro, continua la commercializzazione dei droni terrestri gita®, gitamini®, e di 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.

Inoltre, PFF ha progettato e sviluppato sensori con una innovativa tecnologia in grado di offrire una sicurezza senza pari, montati anche sulla Moto Guzzi Stelvio, sulla Moto Guzzi V100 Mandello e sullo scooter Mp3 530. 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 2025 e successivi

A integrazione di quanto già riportato nel presente testo o comunicato in sede di approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025 (Consiglio di Amministrazione del 29 luglio 2025), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

Il 4 novembre il Gruppo Piaggio è stato protagonista del salone EICMA di Milano con una serie di rilevanti novità per tutti i suoi brand.

Vespa, che nel 2026 festeggerà il suo ottantesimo compleanno, ha presentato una versione celebrativa speciale di Primavera e GTs, una serie esclusiva dalla livrea dedicata, impreziosita da dettagli di alta manifattura. Inoltre, sono state svelate le nuove Vespa Primavera e Vespa Sprint S: esordisce il doppio freno a disco, keyless di serie, oltre a novità tecniche, funzionali e di design. In casa Aprilia ha fatto il suo debutto il nuovo scooter SR GT 400, crossover ideale per affrontare strade metropolitane o viaggi avventurosi. Per gli amanti degli scooter a ruota alta, ha debuttato una versione speciale del Piaggio Beverly per celebrare i 25 anni dall'uscita del primo esemplare.

Infine, solo per citare le principali novità, sono state presentati i nuovi design e livree delle Moto Guzzi e Aprilia che faranno il loro debutto l'anno prossimo sulle strade di tutto il mondo.

Il 19 ottobre 2025, sul tracciato australiano di Phillip Island, Raul Fernandez su Aprilia del Trackhouse MotoGP Team ha conquistato il gradino più alto del podio nella gara di MotoGP. Si tratta della trecentesima vittoria nel Motomondiale per Aprilia Racing, che si conferma il costruttore europeo più vincente.

Il 15 ottobre 2025 il Gruppo Piaggio ha annunciato la costituzione di una nuova consociata nelle Filippine, consolidando il proprio posizionamento nell'area Asia Pacific. La nuova consociata importerà e venderà direttamente nel Paese gli scooter del Gruppo (Vespa, Piaggio e Aprilia), le moto Aprilia e Moto Guzzi, i ricambi e accessori con un possibile interesse futuro anche per il mercato dei veicoli commerciali leggeri.

Il 22 settembre è stato inaugurato VESPA THE EMPTY SPACE, il primo concept store Vespa che supera la logica del semplice punto vendita per diventare luogo culturale, esperienza estetica, spazio relazionale. VESPA THE EMPTY SPACE non è solo un luogo fisico, ma un display narrativo che celebra l'essenza Vespa, un contenitore attivo, un *non spazio* da riempire di storie, visioni, incontri, oggetti e persone.

Sempre il 22 settembre Aprilia Tuareg Racing e Jacopo Cerutti hanno vinto per il terzo anno consecutivo il Campionato Italiano Motorally, confermando la competitività della Tuareg Rally e l'eccellenza del lavoro svolto dal team.

* * *

Evoluzione prevedibile della gestione

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

Continueremo ad affrontare le complessità macroeconomiche e geopolitiche con una attenta gestione della liquidità e della produttività, proseguendo in modo flessibile il percorso di crescita degli investimenti nei prodotti dei nostri marchi iconici, nella ricerca, nella tecnologia e nei poli produttivi.

* * *

Conference call con gli analisti

La presentazione relativa ai risultati finanziari al 30 settembre 2025, 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 Rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2025 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/2025") 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 al 30 settembre 2025.

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 2024 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 -

Conto Economico Consolidato

	Primi nove mesi 2025		Primi nove mesi 2024	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
Ricavi Netti	1.204.354	28	1.357.187	2
Costo per materiali	734.805	10.047	839.971	13.648
Costo per servizi e godimento beni di terzi	187.952	1.050	198.807	1.023
Costi del personale	185.550		196.470	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	39.685		39.987	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	68.457		57.303	
Ammortamento diritti d'uso	7.601		7.632	
Altri proventi operativi	119.869	387	132.533	243
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	(1.252)		(2.005)	
Altri costi operativi	13.708	10	18.193	6
Risultato operativo	85.213		129.352	
Risultato partecipazioni	(1.235)	(1.258)	(1.045)	(1.079)
Proventi finanziari	844		2.246	
Oneri finanziari	36.831	208	38.096	305
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	(22)		(1.639)	
Risultato prima delle imposte	47.969		90.818	
Imposte sul reddito del periodo	16.309		28.608	
Utile (perdita) del periodo	31.660		62.210	
Attribuibile a:				
Azionisti della controllante	31.660		62.210	
Azionisti di minoranza	0		0	
Utile per azione (dati in €)	0,090		0,176	
Utile diluito per azione (dati in €)	0,090		0,176	

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024
Utile (perdita) del periodo (A)	31.660	62.210
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico		
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	(71)	(325)
Totale	(71)	(325)
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(17.045)	(1.407)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	(644)	5
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(7.033)	(559)
Totale	(24.722)	(1.961)
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*	(24.793)	(2.286)
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)	6.867	59.924
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali.		
Attribuibile a:		
Azionisti della controllante	6.871	59.904
Azionisti di minoranza	(4)	20

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Al 30 settembre 2025		Al 31 dicembre 2024	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
ATTIVITÀ				
Attività non correnti				
Attività Immateriali	772.768		793.642	
Immobili, impianti e macchinari	290.060		304.471	
Diritti d'uso	26.459		33.697	
Partecipazioni	5.211		7.109	
Altre attività finanziarie	16		16	
Crediti verso erario	5.295		6.443	
Attività fiscali differite	74.464		71.353	
Crediti Commerciali				
Altri crediti	17.945		20.712	
Totale Attività non correnti	1.192.218		1.237.443	
Attività correnti				
Crediti Commerciali	97.273	366	72.116	428
Altri crediti	41.022	3.714	87.734	45.864
Crediti verso erario	22.524		21.177	
Rimanenze	310.423		323.698	
Altre attività finanziarie	2.360			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	157.233		149.693	
Totale Attività correnti	630.835		654.418	
Totale Attività	1.823.053		1.891.861	

	<u>Al 30 settembre 2025</u>		<u>Al 31 dicembre 2024</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	394.818		418.310	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	(150)		(146)	
Totale Patrimonio netto	394.668		418.164	
Passività non correnti				
Passività finanziarie	534.240		523.518	
Passività finanziarie per diritti d'uso	12.138	3.152	16.587	3.887
Debiti Commerciali				
Altri fondi a lungo termine	17.932		18.796	
Passività fiscali differite	5.796		6.730	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	24.057		24.802	
Debiti tributari				
Altri debiti	15.612		17.140	
Totale Passività non correnti	609.775		607.573	
Passività correnti				
Passività finanziarie	133.696		133.537	
Passività finanziarie per diritti d'uso	7.672	1.092	10.024	1.479
Debiti Commerciali	565.219	5.883	571.115	5.290
Debiti tributari	13.780		13.161	
Altri debiti	83.979	5.105	122.652	55.719
Quota corrente altri fondi a lungo termine	14.264		15.635	
Totale Passività correnti	818.610		866.124	
Totale Patrimonio netto e Passività	1.823.053		1.891.861	

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 2025		Primi nove mesi 2024	
	di cui Parti correlate		di cui Parti correlate	
	Totale		Totale	
<i>In migliaia di euro</i>				
Attività operative				
Utile (perdita) del periodo	31.660		62.210	
Imposte del periodo	16.309		28.608	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	39.685		39.987	
Ammortamento attività immateriali	68.457		57.303	
Ammortamento diritti d'uso	7.601		7.632	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	13.499		17.642	
Svalutazioni/(Ripristini)	1.252		2.005	
Minus/(Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(1.272)		(690)	
Proventi finanziari	(844)		(2.246)	
Proventi per dividendi	(23)		(34)	
Oneri finanziari	36.831	208	38.096	
Proventi da contributi pubblici	(3.701)		(5.282)	
Quota risultato delle collegate	1.258		1.079	
Variazione nel capitale circolante:				
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(25.470)	62	(33.116)	21
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	48.540	42.150	11.762	(171)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	13.275		(21.679)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	(5.896)	593	25.082	813
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	(40.201)	(50.614)	5.570	1.044
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(8.370)		(8.138)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(7.899)		(7.427)	
Altre variazioni	2.734		(7.859)	
Disponibilità generate dall'attività operativa	187.425		210.505	
Interessi passivi pagati	(26.969)		(26.752)	
Imposte pagate	(19.295)		(20.505)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)	141.161		163.248	
Attività d'investimento				
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(43.003)		(39.869)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	2.169		1.808	
Investimento in attività immateriali	(59.523)		(77.541)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	410		42	
Contributi pubblici incassati	3.408		1.348	
Interessi incassati	747		1.202	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)	(95.792)		(113.010)	
Attività di finanziamento				
Acquisto azioni proprie	(2.158)		0	
Esborso per dividendi pagati	(28.205)	(14.382)	(69.070)	(34.986)
Finanziamenti ricevuti	88.030		143.423	
Esborso per restituzione di finanziamenti	(74.045)		(60.140)	
Variazione altre attività finanziarie	(2.360)		6.205	
Pagamento canoni per diritti d'uso	(8.691)	(1.330)	(8.273)	(1.232)
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)	(27.429)		12.145	
Incremento/(Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)	17.940		62.383	
Saldo iniziale	148.252		179.148	
Differenza cambio	(11.434)		(2.162)	
Saldo finale	154.758		239.369	