

COMUNICATO STAMPA

GRUPPO PIAGGIO: PRIMO TRIMESTRE 2022

Roberto Colaninno, Presidente e AD del Gruppo Piaggio: *“Il Gruppo Piaggio ha archiviato il primo trimestre del 2022 con risultati molto positivi a livello globale. I ricavi consolidati, l'Ebitda e l'utile netto hanno raggiunto i migliori valori di sempre nel periodo di riferimento. Continuiamo a monitorare, attraverso una attenta gestione dei costi, gli effetti causati dalla pandemia Covid, dalla pesante crisi tra Russia e Ucraina (senza impatti sul nostro bilancio) e dalla contingente difficoltà nell'approvvigionamento dei componenti elettronici. Grazie alla grande forza dei nostri marchi riusciamo ugualmente a conquistare sempre più clienti nel mondo e credo si possa tornare ad una normale gestione aziendale entro settembre di quest'anno.”*

- **Ricavi consolidati pari a 455,8 milioni di euro, in aumento del 18,5%** (+15,5% a cambi costanti) (384,7 €/mln al 31.03.2021), il miglior risultato registrato nel periodo di riferimento
- **Margine lordo industriale 116,8 milioni di euro, in crescita del 5%** (111,2 €/mln al 31.03.2021), **25,6% in rapporto al fatturato**
- **Ebitda 60,1 milioni di euro, il valore più alto raggiunto nel periodo, in aumento del 7,2%** (56 €/mln al 31.03.2021). **Ebitda margin 13,2%**
- **Risultato operativo (Ebit) 27,7 milioni di euro, in crescita del 17,5%** (23,5 €/mln al 31.03.2021), **Ebit margin 6,1%**
- **Risultato ante imposte positivo per 20,4 milioni di euro, in aumento del 10,4%** (18,5€/mln al 31.03.2021)
- **Utile netto 12,7 milioni di euro, il miglior risultato registrato nel primo trimestre, in progresso del 14,1%** rispetto a 11,1 €/mln al 31.03.2021
- **Posizione finanziaria netta pari a 441,1 €/mln, in miglioramento di 7,5 €/mln** rispetto ai 448,6 €/mln al 31.03.2021
- **Venduti nel mondo 141.800, in crescita del 5%**
- **Effettuati investimenti per circa 26,6 milioni di euro**

Pontedera, 2 maggio 2022 - Il Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A. (PIA.MI), riunitosi oggi sotto la presidenza di Roberto Colaninno, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria trimestrale al 31 marzo 2022.

Andamento economico-finanziario del Gruppo Piaggio al 31 marzo 2022¹

I ricavi netti consolidati del Gruppo sono stati pari a 455,8 milioni di euro, il miglior risultato mai registrato nel primo trimestre, e sono in crescita del 18,5% (+15,5% a cambi costanti) rispetto ai 384,7 milioni di euro registrati al 31 marzo 2021.

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.

Il **marginale lordo industriale** è stato pari a **116,8 milioni di euro**, in aumento del 5% rispetto ai 111,2 milioni di euro registrati il 31 marzo 2021. **L'incidenza del margine lordo industriale sul fatturato netto è pari al 25,6 %** (28,9% al 31 marzo 2021).

Le **spese operative** sostenute dal Gruppo sono risultate pari a **89,1 milioni di euro**, in crescita di 1,5 milioni. L'incremento è strettamente collegato alla crescita del fatturato e dei veicoli venduti.

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta a un **EBITDA consolidato di 60,1 milioni di euro**, il miglior risultato mai registrato nel primo trimestre, in crescita del 7,2% (+8% a cambi costanti) rispetto ai 56 milioni di euro registrati al 31 marzo 2021. L'**EBITDA margin è pari al 13,2%** (14,6% al 31 marzo 2021).

Il **risultato operativo (EBIT)** è stato pari a **27,7 milioni di euro**, in progresso del 17,5% rispetto ai 23,5 milioni di euro al 31 marzo 2021. L'**EBIT margin è pari a 6,1%** (6,1% al 31 marzo 2021).

Il **risultato ante imposte** del periodo è stato pari a **20,4 milioni di euro**, in aumento del 10,4% rispetto ai 18,5 milioni di euro al 31 marzo 2021. Le imposte di periodo sono state pari a 7,8 milioni di euro, con un'incidenza del 38% sul risultato ante imposte.

Il Gruppo Piaggio ha consuntivato un **utile netto positivo per 12,7 milioni di euro**, il miglior risultato mai registrato nel primo trimestre, e in crescita del 14,1% rispetto agli 11,1 milioni di euro registrati al 31 marzo 2021.

L'**indebitamento finanziario netto (PFN)** al 31 marzo 2022 è risultato pari a **441,1 milioni di euro**, in miglioramento di 7,5 milioni rispetto ai 448,6 milioni di euro al 31 marzo 2021. Al 31 dicembre 2021 la PFN era pari a 380,3 milioni di euro e pertanto nel primo trimestre 2022 l'assorbimento di cassa è stato di 60,7 milioni di euro. Si ricorda che il business delle due ruote è soggetto a stagionalità che, come noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda.

Il **patrimonio netto del Gruppo** al 31 marzo 2022 ammonta a **417,5 milioni di euro** (404,1 milioni di euro al 31 dicembre 2021).

Nel periodo di riferimento il Gruppo Piaggio ha consuntivato **investimenti per 26,6 milioni di euro**, rispetto ai 35,6 milioni di euro investiti nel primo trimestre del 2021.

Andamento dei business al 31 marzo 2022

Al 31 marzo 2022 il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 141.800 veicoli (+5% rispetto a 135.000 del primo trimestre 2021), registrando ricavi consolidati pari a **455,8 milioni di euro**. A livello geografico, la crescita dei volumi è stata particolarmente sostenuta in **Asia Pacific (+32,8%)**, seguita da **Emea e Americas (+22,6%)** mentre il mercato indiano, ancora condizionato dagli effetti negativi della pandemia, ha subito una contrazione dei volumi di vendita.

Due ruote:

Al 31 marzo 2022 il Gruppo ha venduto nel mondo **119.000 veicoli a due ruote** (+15,3% rispetto ai 103.200 al 31 marzo 2021), per un **fatturato netto di 374.000 milioni di euro**, in crescita del 26% rispetto ai 296,9 milioni di euro al 31 marzo 2021.

Il dato include anche ricambi e accessori, che hanno registrato un fatturato pari a **29,4 milioni di euro** (29,6 milioni di euro al 31 marzo 2021).

Le vendite di veicoli a due ruote nel primo trimestre del 2022 sono state particolarmente sostenute nell'area Asia Pacific (+32,8%), seguita dai mercati EMEA (+27,6%) e America (+25,8%).

In Europa il Gruppo Piaggio ha confermato la leadership nel segmento degli scooter con una quota del 21%, e ha mantenuto un forte posizionamento sul mercato nordamericano degli scooter con una quota 25,3%. In Nord America il Gruppo è inoltre impegnato a consolidare la propria presenza anche sul segmento moto, attraverso i brand Aprilia e Moto Guzzi.

Il settore scooter ha visto un incremento di oltre il 12,4% delle vendite a livello globale, spinte in particolar modo dal brand Vespa, che ha registrato un incremento dei volumi a doppia cifra, realizzando importanti performance in Europa, America ed Asia Pacific (in particolare in Indonesia, Cina e Vietnam), e dagli scooter del brand Aprilia.

Nel settore moto, che ha visto un incremento delle vendite complessive di circa il 45%, Moto Guzzi ha chiuso un primo trimestre molto positivo, con volumi e fatturato in crescita a doppia cifra, spinti in particolar modo dalle vendite di Moto Guzzi V7 e V85TT. Anche per le moto del brand Aprilia il primo trimestre 2022 è stato estremamente positivo, spinto principalmente dalle vendite delle nuove Aprilia Tuareg e Aprilia RS 660 cc, e su cui hanno influito positivamente gli ottimi risultati ottenuti da Aprilia Racing nel campionato MotoGP.

Veicoli commerciali:

Nel settore dei veicoli commerciali il Gruppo Piaggio ha venduto nel periodo 22.800 unità (-28,5% rispetto a 31.900 al 31 marzo 2021), consuntivando un fatturato netto pari a 81,8 milioni di euro (-6,8% rispetto ai 87,8 milioni di euro al 31 marzo 2021). Il dato include ricambi e accessori, che hanno registrato un fatturato di 12,7 milioni di euro (12,8 milioni di euro del 31 marzo 2021).

A livello geografico, i mercati dell'area Emea ed Americas hanno registrato un fatturato in crescita di oltre il 13% e in particolare nel mercato italiano hanno influito le vendite del nuovo Porter NP6.

La flessione dei volumi dei veicoli commerciali è stata originata principalmente dalla contrazione dei volumi (-27,8%) in India, Paese ancora segnato dalla pandemia.

La consociata PVPL si è attestata su una quota complessiva del mercato indiano dei 3 ruote del 16,8% mantenendo un ruolo di rilievo nel segmento del trasporto merci (cargo) con una quota di mercato del 32,2%.

Piaggio Fast Forward:

Piaggio Fast Forward (PFF), la società del Gruppo Piaggio con sede a Boston incentrata sulla robotica e mobilità del futuro, ha ampliato l'offerta presentando lo scorso settembre gitamini®, il nuovo robot che concentra la tecnologia e le funzionalità del rivoluzionario "fratello maggiore" gita® in un design più leggero e compatto.

Gita® e gitamini® 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 avviato alcuni programmi pilota per testare, insieme a partner attivi in diversi settori di business, ulteriori applicazioni di gita in vari ambiti, tra cui quello turistico, residenziale, retail e nel canale delle consegne dell'ultimo miglio.

Inoltre, lo scorso marzo, PFF ha annunciato una collaborazione con Trimble, società quotata al Nasdaq, per lo sviluppo di robot e macchinari per applicazioni industriali in grado di seguire il personale e altri dispositivi.

Eventi di rilievo al 31 marzo 2022 e successivi

A integrazione di quanto già riportato nel presente testo o comunicato in sede di approvazione del Progetto di Bilancio del 2022 (Consiglio di Amministrazione del 2 marzo 2022), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

Il 10 marzo il Gruppo Piaggio e Santander Consumer Finance (Santander) hanno sottoscritto un accordo di collaborazione globale di lungo periodo, finalizzato allo sviluppo di servizi finanziari retail, con l'obiettivo di supportare la struttura commerciale del Gruppo Piaggio e la rete distributiva sui differenti mercati locali.

Il 15 marzo il Corpo di Polizia Locale di Roma Capitale, alla presenza del Sindaco di Roma, Roberto Gualtieri, del Comandante del Corpo Dott. Ugo Angeloni, dei Vice Comandanti del Corpo e dei dirigenti dei Gruppi della Polizia Locale, ha presentato le nuove Moto Guzzi V85TT in dotazione alla flotta, che si arricchirà così di 100 nuovi veicoli a due ruote, secondo il processo di ammodernamento e potenziamento avviato.

Il 18 marzo, in occasione della prima gara di MotoGP in Indonesia, il Gruppo Piaggio ha annunciato lo sviluppo di un nuovo stabilimento a Jakarta, che sorgerà su un'area di 55.000 metri quadri, e la cui inaugurazione è prevista entro fine anno. Al contempo, il Gruppo ha presentato nel circuito di Lombok il nuovo scooter Aprilia SR GT ai mercati asiatici.

Il 25 marzo, in occasione della festa per i 30 anni del Servizio Nazionale di Emergenza Territoriale (c.d. 118), è stato presentato lo scooter a tre ruote Piaggio MP3 Life Support in dotazione alla Croce Rossa Italiana (CRI). Il Piaggio MP3 Life Support è già utilizzato dai servizi nazionali di emergenza territoriale di diversi Paesi, tra cui Regno Unito, Francia, Australia e Israele, che, con oltre 650 mezzi a disposizione, ne ha fatto un vero e proprio fiore all'occhiello della sua flotta di Pronto Intervento.

Il 3 aprile Aprilia ha trionfato nel Gran Premio di Argentina, cogliendo con Aleix Espargarò la prima vittoria nella classe MotoGP. Per la Casa di Noale, uno dei marchi più vincenti nella storia del motociclismo sportivo, è stata la vittoria numero 295 nel motomondiale, la prima nella nuova era a quattro tempi della massima competizione a due ruote dopo gli innumerevoli successi raccolti nelle classi 125 e 250 cc.

Il 20 aprile è stato aperto il *pre-booking* dell'esclusiva Vespa Sprint disegnata dalla pop star internazionale Justin Bieber. JUSTIN BIEBER X VESPA è disponibile nelle motorizzazioni 50, 125 e 150cc.

* * *

Crisi Russia - Ucraina

In relazione al conflitto Russia - Ucraina il Gruppo Piaggio segue con grande attenzione l'evoluzione della crisi, che ha iniziato a generare incrementi dei costi delle materie prime e delle energie e che potrebbe avere significative ripercussioni sull'economia mondiale anche a seguito delle sanzioni già entrate in vigore o ancora in via di definizione. L'estrema diversificazione geografica delle vendite e degli acquisti del Gruppo fa sì che l'esposizione nell'area del conflitto sia sostanzialmente nulla.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nonostante la formulazione di previsioni rimanga ancora complessa a causa del permanere delle criticità che riguardano l'incremento dei prezzi delle materie prime, la logistica, le tensioni

geopolitiche e l'evoluzione della pandemia, Piaggio, grazie ad un portafoglio di marchi unici al mondo, proseguirà il suo percorso di crescita, confermando gli investimenti previsti in nuovi prodotti e nuovi stabilimenti e rafforzando il proprio impegno sulle tematiche ESG.

In questo quadro generale, il Gruppo continuerà a lavorare come sempre per rispettare impegni e obiettivi, mantenendo un focus costante sulla gestione efficiente della propria struttura economica e finanziaria, per rispondere in modo flessibile ed immediato alle sfide dei prossimi mesi.

* * *

Conference call con gli analisti

La presentazione relativa ai risultati finanziari al 31 marzo 2022, che verrà illustrata nel corso della conference call con gli analisti finanziari, è disponibile sul sito corporate della Società al link www.piaggiogroup.com/it/investor.

* * *

Di seguito vengono proposti i prospetti di Conto Economico Consolidato, della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata e del Rendiconto Finanziario Consolidato del Gruppo Piaggio al 31 marzo 2022.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alessandra Simonotto attesta, ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del D.Lgs. n. 58/1998 (T.U.F.), che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

* * *

In linea con 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 2021 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

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

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

TABELLE
Conto Economico Consolidato

	<u>1° Trimestre 2022</u>		<u>1° Trimestre 2021</u>	
	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
Ricavi Netti	455.818		384.653	3
Costo per materiali	291.801	14.001	235.420	3.706
Costo per servizi e godimento beni di terzi	65.076	307	57.960	556
Costi del personale	65.310		60.671	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	12.068		11.528	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	18.270		18.986	
Ammortamento diritti d'uso	2.073		1.985	
Altri proventi operativi	32.654	103	31.725	99
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	(972)		(1.027)	
Altri costi operativi	5.237		5.263	11
Risultato operativo	27.665		23.538	
Risultato partecipazioni	(67)	(67)	51	51
Proventi finanziari	349		297	
Oneri finanziari	5.695	20	6.510	27
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	(1.826)		1.121	
Risultato prima delle imposte	20.426		18.497	
Imposte del periodo	7.762		7.399	
Risultato derivante da attività di funzionamento	12.664		11.098	
Attività destinate alla dismissione:				
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione				
Utile (perdita) del periodo	12.664		11.098	
Attribuibile a:				
Azionisti della controllante	12.664		11.098	
Azionisti di minoranza	0		0	
Utile per azione (dati in €)	0,035		0,031	
Utile diluito per azione (dati in €)	0,035		0,031	

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	1° Trimestre 2022	1° Trimestre 2021
Utile (perdita) del periodo (A)	12.664	11.098
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico		
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	1.370	205
Totale	1.370	205
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(1.272)	4.010
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	269	478
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	594	2.935
Totale	(409)	7.423
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*	961	7.628
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)	13.625	18.726
* Gli Altri componenti di conto economico complessivo tengono conto dei relativi effetti fiscali		
Attribuibile a:		
Azionisti della controllante	13.653	18.718
Azionisti di minoranza	(28)	8

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Al 31 marzo 2022		Al 31 dicembre 2021	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
ATTIVITÀ				
Attività non correnti				
Attività Immateriali	720.662		720.209	
Immobili, impianti e macchinari	278.681		283.041	
Diritti d'uso	30.853		30.727	
Investimenti immobiliari				
Partecipazioni	11.249		11.047	
Altre attività finanziarie	16		16	
Crediti verso erario	10.187		8.904	
Attività fiscali differite	72.829		72.479	
Crediti Commerciali				
Altri crediti	23.975	67	23.628	67
Totale Attività non correnti	1.148.452		1.150.051	
Attività destinate alla vendita				
Attività correnti				
Crediti Commerciali	130.115	514	71.225	610
Altri crediti	57.314	20.226	57.273	20.018
Crediti verso erario	26.411		17.542	
Rimanenze	350.683		278.538	
Altre attività finanziarie			176	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	220.895		260.868	
Totale Attività correnti	785.418		685.622	
Totale Attività	1.933.870		1.835.673	

	<u>Al 31 marzo 2022</u>		<u>Al 31 dicembre 2021</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	417.682		404.235	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	(177)		(149)	
Totale Patrimonio netto	417.505		404.086	
Passività non correnti				
Passività finanziarie	519.812		532.213	
Passività finanziarie per diritti d'uso	14.334	1.933	14.536	2.220
Debiti Commerciali				
Altri fondi a lungo termine	16.067		17.364	
Passività fiscali differite	9.961		7.495	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	30.283		33.070	
Debiti tributari	1.387		1.387	
Altri debiti	12.823		12.760	
Totale Passività non correnti	604.667		618.825	
Passività correnti				
Passività finanziarie	119.786		86.840	
Passività finanziarie per diritti d'uso	8.034	1.349	7.601	1.319
Debiti Commerciali	681.454	20.636	623.564	16.829
Debiti tributari	19.013		16.976	
Altri debiti	68.848	14.879	63.425	15.037
Quota corrente altri fondi a lungo termine	14.563		14.356	
Totale Passività correnti	911.698		812.762	
Totale Patrimonio netto e Passività	1.933.870		1.835.673	

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° Trimestre 2022		1° Trimestre 2021	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
<i>Attività operative</i>				
Utile (perdita) del periodo	12.664		11.098	
Imposte del periodo	7.762		7.399	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	12.068		11.528	
Ammortamento attività immateriali	18.270		18.986	
Ammortamento diritti d'uso	2.073		1.985	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	4.689		4.605	
Svalutazioni / (Ripristini)	972		1.029	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	1		(36)	
Proventi finanziari	(349)		(297)	
Oneri finanziari	5.695		6.510	
Proventi da contributi pubblici	(944)		(617)	
Quota risultato delle collegate	67		(51)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>				
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(59.853)	96	(58.871)	(112)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	(397)	(208)	(11.772)	14
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(72.145)		(76.770)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	57.890	3.807	103.608	(429)
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	5.486	(158)	9.750	74
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(3.779)		(2.010)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(3.044)		(2.817)	
Altre variazioni	(9.953)		(11.327)	
Disponibilità generate dall'attività operativa	(22.827)		11.930	
Interessi passivi pagati	(3.378)		(4.896)	
Imposte pagate	(6.044)		(5.615)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)	(32.249)		1.419	
<i>Attività d'investimento</i>				
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(7.826)		(10.654)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	1		4.697	
Investimento in attività immateriali	(18.785)		(24.896)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	3		19	
Contributi pubblici incassati	61		306	
Interessi incassati	356		97	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)	(26.190)		(30.431)	
<i>Attività di finanziamento</i>				
Acquisto azioni proprie	(206)		0	
Finanziamenti ricevuti	56.073		40.253	
Esborso per restituzione di finanziamenti	(37.574)		(27.328)	
Pagamento canoni per diritti d'uso	(2.004)		(2.811)	
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)	16.289		10.114	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)	(42.150)		(18.898)	
Saldo iniziale	260.856		228.906	
Differenza cambio	182		6.172	
Saldo finale	218.888		216.180	