

COMUNICATO STAMPA

GRUPPO PIAGGIO: RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2019¹

Al 30 settembre 2019 il Gruppo Piaggio ha registrato performance decisamente migliori rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno, la crescita di tutti i principali indicatori di conto economico, l'aumento dell'utile netto, maggiori investimenti e la riduzione del debito.

Ricavi consolidati 1.200,5 milioni di euro, in crescita del 9,8% (1.093,7 €/mln al 30.09.2018)

Margine lordo industriale 363,7 milioni di euro, in crescita dell'8,8% (334,4 €/mln al 30 settembre 2018), 30,3% in rapporto al fatturato

Ebitda 188,8 milioni di euro, in crescita del 13,8% (183,2 €/mln ex IFRS 16) (166 €/mln al 30 settembre 2018). Ebitda margin 15,7% (15,2% al 30 settembre 2018)

Risultato operativo (Ebit) 99,5 milioni di euro, in crescita del 17,2% (99,1 €/mln ex IFRS 16) (84,9 €/mln al 30.09.2018). Ebit margin 8,3% (7,8% al 30.09.2018)

Risultato ante imposte positivo per 81,5 milioni di euro, in crescita del 23,3% (66,1 €/mln al 30 settembre 2018)

Utile netto 46 milioni di euro, in crescita del 26,7% (36,3 €/mln al 30.09.2018)

Posizione finanziaria netta adjusted² pari a -366,5 €/mln, in miglioramento per 38,6 €/mln rispetto a -405,1 €/mln al 30.09.2018 e di 62,7 €/mln rispetto a -429,2 €/mln al 31.12.2018

Venduti nel mondo 479.200 veicoli, in crescita del 2,1% (469.400 al 30 settembre 2018)

Investimenti per 91,6 milioni di euro, in aumento del 26,7% (72,2 €/mln al 30 settembre 2018)

Pontedera, 30 ottobre 2019 - Il Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A. (PIA.MI), riunitosi oggi sotto la presidenza di Roberto Colaninno, ha esaminato e approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019.

Andamento economico-finanziario del Gruppo Piaggio al 30 settembre 2019³

I ricavi netti consolidati del Gruppo sono stati pari a 1.200,5 milioni di euro, in crescita del 9,8% rispetto ai 1.093,7 milioni di euro registrati al 30 settembre 2018 (+8,2% a cambi costanti).

¹ I valori economici, patrimoniali e finanziari al 30.09.2019 recepiscono gli effetti dell'IFRS 16 sulla contabilizzazione dei *lease* operativi. Per consentire un confronto omogeneo con il 30.09.2018 non rideterminato secondo il nuovo principio, gli effetti di quest'ultimo sono evidenziati nel commento dei singoli valori influenzati.

² Posizione finanziaria netta adjusted: Posizione finanziaria netta al 30 Settembre 2019 al netto di 19 €/mln per effetto dell'applicazione IFRS 16 in vigore dal 1° gennaio 2019 e per 19,6 €/mln a seguito della modifica alla politica di distribuzione dei dividendi introdotta a luglio 2019.

³ 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 **363,7 milioni di euro**, con un **incremento dell'8,8%** (7,8% a cambi costanti), rispetto ai 334,4 milioni di euro registrati al 30 settembre 2018. **L'incidenza del marginale lordo industriale sul fatturato netto è pari al 30,3%** (30,6% al 30 settembre 2018).

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta a un **EBITDA consolidato di 188,8 milioni di euro, in crescita del 13,8%** (+13,2% a cambi costanti) rispetto ai 166 milioni di euro registrati al 30 settembre 2018.

L'**EBITDA margin è pari al 15,7%, il valore più alto mai registrato nel periodo di riferimento dal 2006 (data dell'Ipo)** (15,2% al 30 settembre 2018).

Escludendo gli effetti dell'IFRS 16, l'Ebitda al 30 settembre 2019 sarebbe pari a 183,2 milioni di euro, con un'incidenza sul fatturato pari a 15,3% (anche in questo caso l'EBITDA margin sarebbe il valore più alto mai registrato nel periodo di riferimento dal 2006).

Il **risultato operativo (EBIT)** è stato pari a **99,5 milioni di euro, in crescita del 17,2%** rispetto agli 84,9 milioni di euro del 30 settembre 2018. L'**EBIT margin è pari a 8,3%** (7,8% al 30 settembre 2018). Escludendo gli effetti dell'IFRS 16, l'EBIT sarebbe pari a 99,1 milioni di euro.

Il **risultato ante imposte** del periodo è stato pari a **81,5 milioni di euro, in crescita del 23,3%** rispetto a 66,1 milioni di euro registrati al 30 settembre 2018. Le imposte di periodo sono state pari a 35,4 milioni di euro, con un'incidenza del 43,5% sul risultato ante imposte.

L'**utile netto** consuntivato dal Gruppo Piaggio al 30 settembre 2019 è **stato di 46 milioni di euro, in crescita del 26,7%** rispetto ai 36,3 milioni di euro registrati al 30 settembre 2018.

L'indebitamento finanziario netto (PFN) al 30 settembre 2019 risulta pari a 405,1 milioni di euro, in linea con il dato al 30 settembre 2018 e in miglioramento di 24,1 milioni di euro rispetto ai 429,2 milioni al 31 dicembre 2018 nonostante l'impatto negativo pari a 19 milioni di euro derivanti dall'adozione del principio contabile IFRS 16 e quello derivante dalla modifica alla politica sui dividendi introdotta a luglio 2019, con un ulteriore effetto negativo di 19,6 milioni di euro.

Escludendo tali effetti, l'indebitamento finanziario netto adjusted risulta pari a 366,5 milioni di euro, in miglioramento di 38,6 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2018 e in miglioramento di 62,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018.

Nel periodo di riferimento il Gruppo Piaggio ha consuntivato **investimenti per 91,6 milioni di euro, in aumento del 26,7%** rispetto ai 72,2 milioni di euro registrati al 30 settembre 2018.

Andamento dei business al 30 settembre 2019

Al 30 settembre 2019 il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo **479.200 veicoli, in crescita del 2,1%** (469.400 al 30 settembre 2018), registrando ricavi consolidati per 1.200,5 milioni di euro.

Nel periodo il Gruppo ha registrato un forte incremento dei volumi di vendita in particolare nell'area **Asia Pacific due ruote (+18,7%), seguita dall'area Emea e Americas (+4%)**, mentre l'**India** ha subito una leggera flessione dei volumi (-4,6%), principalmente causata da un generalizzato rallentamento dei consumi nel sub-continente.

Due ruote:

Al 30 settembre 2019 il Gruppo ha venduto nel mondo **321.900 veicoli a due ruote, in crescita del 3,1%** (312.200 al 30 settembre 2018), per un **fatturato netto di 854,1 milioni di euro (+10,6%** rispetto a 772,3 milioni di euro al 30 settembre 2018).

Il dato **include anche i ricambi e accessori, che hanno registrato un fatturato pari a 102,1 milioni di euro, in crescita del 4,4%.**

Al 30 settembre 2019 il Gruppo Piaggio ha registrato **un ottimo andamento delle due ruote nell'area Asia Pacific (+18,7% volumi, +27,5% fatturato) e una performance positiva nell'area Emea e Americas (+2,5% volumi, +8% fatturato)**, mentre il mercato indiano, come già anticipato, ha segnato un rallentamento.

In Europa il Gruppo Piaggio ha confermato la leadership nel segmento scooter con una quota del 24,3%, e sul mercato nordamericano degli scooter il Gruppo ha mantenuto un forte posizionamento con una quota del 22,9%.

Il settore scooter ha segnato un andamento **molto positivo con una crescita del fatturato del 9%**, trainato principalmente dal brand **Vespa**, dalle ottime performance dello scooter a tre ruote, **Piaggio Mp3, del Piaggio Liberty e degli scooter Aprilia.**

Il settore **moto** del Gruppo ha chiuso i nove mesi del 2019 con un **fatturato in crescita di oltre il 23%**, principalmente grazie alla performance del **brand Moto Guzzi che ha riportato un consistente incremento spinto dalla nuova Moto Guzzi V85TT. Positive anche le vendite del marchio Aprilia, principalmente mosse dagli acquisti delle supersportive della famiglia RSV4.**

Veicoli commerciali:

Nel settore dei **veicoli commerciali** il Gruppo Piaggio ha venduto nel periodo **157.400 unità, in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente** (157.200 al 30 settembre 2018), consuntivando un **fatturato netto pari a 346,4 milioni di euro**, in crescita del **7,8%** rispetto ai 321,4 milioni di euro al 30 settembre 2018. Il dato include i **ricambi e accessori, che hanno registrato vendite per 38,4 milioni di euro, in crescita del 7,5%.**

A livello geografico l'incremento più rilevante è stato registrato nell'area **Emea e Americas (+27,8% volumi; +16,1% fatturato)**. In **India**, il Gruppo Piaggio ha venduto **142.500 veicoli commerciali**, con un fatturato in crescita del 5,6% nonostante la lieve contrazione dei volumi (-2,1%). La consociata **PVPL** si è attestata su una **quota complessiva del mercato indiano dei 3 ruote del 23,8% confermando inoltre la leadership nel segmento del trasporto merci (cargo) con una quota di mercato del 42,9%.**

Piaggio Fast Forward:

Piaggio Fast Forward (PFF), la società del Gruppo Piaggio con sede a Boston incentrata sulla robotica e mobilità del futuro, ha presentato alla stampa americana **il primo innovativo progetto, Gita, un robot carrier della tipologia "follow me", unico nel suo genere, in grado di trasportare pesi fino a 20 kg e di seguire il proprietario in ambienti interni ed esterni, con una velocità massima di 10 chilometri orari e un'autonomia di 4 ore.**

L'avvio della **produzione di Gita su larga scala è previsto per la seconda metà di novembre** nel nuovo stabilimento di Piaggio Fast Forward situato nel quartiere Charlestown, a Boston. La commercializzazione prevede una **prima fase dedicata al mercato statunitense**, dove la circolazione di robot per le strade cittadine è già disciplinata.

Eventi di rilievo al 30 settembre 2019 e successivi

A integrazione di quanto già riportato nel presente testo o comunicato in sede di approvazione dei risultati relativi al primo semestre 2019 (Consiglio di Amministrazione del 26 luglio 2019), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

Il 27 agosto (come già comunicato in tale data) il Gruppo Piaggio ha ricevuto notifica di una sentenza di primo grado, resa ad esito di un giudizio instaurato da un proprio fornitore nel 2009

(di cui è stata data puntuale informativa nel bilancio annuale e nella semestrale). La Società ha proposto appello avverso la sentenza ritenendo la decisione del Tribunale di Pisa viziata sotto molteplici aspetti.

Il 6 settembre Vespa ha siglato con il designer Sean Wotherspoon, astro nascente della moda giovane negli Stati Uniti, un accordo per creare un'edizione speciale e limitata di Vespa Primavera con un casco dedicato, e un'esclusiva *capsule collection* di *streetwear*. Questa collaborazione è la prima di una serie che nel prossimo futuro porteranno Vespa e gli altri marchi del Gruppo come Moto Guzzi e Aprilia a essere maggiormente presenti nel mondo del design e della moda, a cui naturalmente appartengono.

Il 1° ottobre Alessandra Simonotto, già responsabile Amministrazione e Bilancio nonché Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari del Gruppo Piaggio, ha assunto l'incarico di CFO del Gruppo.

* * *

Evoluzione prevedibile della gestione

In un contesto di rafforzamento del Gruppo Piaggio sui mercati globali, il Gruppo si impegna a:

- confermare la posizione di leadership nel mercato europeo delle due ruote, sfruttando al meglio la ripresa prevista attraverso un ulteriore rafforzamento della gamma prodotti, sia scooter sia moto;
- mantenere le attuali posizioni sul mercato europeo dei veicoli commerciali, rafforzando la rete di vendita;
- consolidare la presenza nell'area Asia Pacific, esplorando nuove opportunità nei Paesi dell'area, sempre con particolare attenzione al segmento *premium* del mercato;
- rafforzare le vendite nel mercato indiano dello scooter grazie all'offerta di prodotti Vespa ed Aprilia;
- incrementare la penetrazione dei veicoli commerciali in India, grazie anche all'introduzione di nuove motorizzazioni.

Dal punto di vista tecnologico il Gruppo Piaggio proseguirà nella ricerca di nuove soluzioni ai problemi della mobilità attuali e futuri, grazie all'impegno di Piaggio Fast Forward (Boston) e di nuove frontiere del design da parte di PADc (Piaggio Advanced Design center) a Pasadena.

In linea più generale resta infine fermo l'impegno - che ha caratterizzato questi ultimi anni e che caratterizzerà anche le attività nel 2019 - di generare una crescita della produttività con una forte attenzione all'efficienza dei costi e degli investimenti, nel rispetto dei principi etici fatti propri dal Gruppo.

* * *

Conference call con gli analisti

La presentazione relativa ai risultati finanziari al 30 settembre 2019, 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 30 settembre 2019.

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 2018 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 02.319612.19/67
diego.rancati@piaggio.com
giulia.amendola@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

	Primi nove mesi 2019		Primi nove mesi 2018	
	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
Ricavi Netti	1.200.453	111	1.093.740	2.663
Costo per materiali	(729.290)	(12.612)	(653.919)	(17.451)
Costo per servizi e godimento beni di terzi	(182.306)	(1.744)	(170.978)	(2.828)
Costi del personale	(173.075)		(165.937)	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	(30.383)		(30.008)	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	(53.704)		(51.031)	
Ammortamento diritti d'uso	(5.172)		0	
Altri proventi operativi	90.021	294	78.744	203
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	(1.197)		(1.492)	
Altri costi operativi	(15.798)	(16)	(14.194)	(94)
Risultato operativo	99.549		84.925	
Risultato partecipazioni	735	624	765	757
Proventi finanziari	2.577	19	6.770	17
Oneri finanziari	(21.155)	(128)	(26.531)	(82)
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	(223)		160	
Risultato prima delle imposte	81.483		66.089	
Imposte del periodo	(35.445)		(29.740)	
Risultato derivante da attività di funzionamento	46.038		36.349	
Attività destinate alla dismissione:				
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione				
Utile (perdita) del periodo	46.038		36.349	
Attribuibile a:				
Azionisti della controllante	46.038		36.349	
Azionisti di minoranza	0			
Utile per azione (dati in €)	0,129		0,102	
Utile diluito per azione (dati in €)	0,129		0,102	

Nota: gli impatti derivanti dall'adozione del principio contabile IFRS 16 sono descritti nell'ambito del paragrafo delle Note Esplicative dedicato ai "Nuovi principi contabili, emendamenti applicati dal 1° gennaio 2019".

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018
Utile (perdita) del periodo (A)	46.038	36.349
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico		
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	(2.980)	(1.114)
Totale	(2.980)	(1.114)
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	3.951	(8.681)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	117	(208)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	92	139
Totale	4.160	(8.750)
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*	1.180	(9.864)
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)	47.218	26.485
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali		
Attribuibile a:		
Azionisti della controllante	47.214	26.450
Azionisti di minoranza	4	35

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Al 30 settembre 2019		Al 31 dicembre 2018	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
ATTIVITÀ				
Attività non correnti				
Attività Immateriali	667.642		658.888	
Immobili, impianti e macchinari	269.272		266.198	
Diritti d'uso	25.562			
Investimenti immobiliari	9.275		10.269	
Partecipazioni	8.658		7.934	
Altre attività finanziarie	3.923		6.029	
Crediti verso erario a lungo termine	17.156		17.399	
Attività fiscali differite	61.053		59.250	
Crediti Commerciali				
Altri crediti	13.338	94	16.625	94
Totale Attività non correnti	1.075.879		1.042.592	
Attività destinate alla vendita				
Attività correnti				
Crediti Commerciali	126.095	974	86.557	1.264
Altri crediti	28.949	14.752	33.507	15.262
Crediti verso erario a breve	21.268		7.368	
Rimanenze	225.327		224.108	
Altre attività finanziarie	3.880		2.805	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	212.472		188.740	
Totale Attività correnti	617.991		543.085	
Totale Attività	1.693.870		1.585.677	

Nota: gli impatti derivanti dall'adozione del principio contabile IFRS 16 sono descritti nell'ambito del paragrafo delle Note Esplicative dedicato ai "Nuovi principi contabili, emendamenti applicati dal 1° gennaio 2019".

	Al 30 settembre 2019		Al 31 dicembre 2018	
	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	387.360		392.163	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	(207)		(211)	
Totale Patrimonio netto	387.153		391.952	
Passività non correnti				
Passività finanziarie > 12 mesi	479.650		512.498	
Leasing operativi > 12 mesi	12.349	3.427		
Debiti Commerciali				
Altri fondi a lungo termine	10.928		9.504	
Passività fiscali differite	12.636		2.806	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	43.144		41.306	
Debiti tributari				
Altri debiti a lungo termine	6.574		5.939	
Totale Passività non correnti	565.281		572.053	
Passività correnti				
Passività finanziarie < 12 mesi	125.705		113.502	
Leasing operativi < 12 mesi	6.692	1.357		
Debiti Commerciali	520.192	7.995	432.722	8.402
Debiti tributari	16.370		14.635	
Altri debiti a breve termine	57.115	6.286	48.220	6.725
Quota corrente altri fondi a lungo termine	15.362		12.593	
Totale Passività correnti	741.436		621.672	
Totale Patrimonio netto e Passività	1.693.870		1.585.677	

Nota: gli impatti derivanti dall'adozione del principio contabile IFRS 16 sono descritti nell'ambito del paragrafo delle Note Esplicative dedicato ai "Nuovi principi contabili, emendamenti applicati dal 1° gennaio 2019".

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 2019		Primi nove mesi 2018	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
<i>Attività operative</i>				
Utile (perdita) del periodo	46.038		36.349	
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza	0		0	
Imposte del periodo	35.445		29.740	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	30.383		30.008	
Ammortamento attività immateriali	53.420		50.438	
Ammortamento diritti d'uso	5.172		0	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	14.466		13.677	
Svalutazioni / (Ripristini)	2.379		2.316	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(38)		(75)	
Proventi finanziari	(2.577)		(6.770)	
Proventi per dividendi	(111)		(8)	
Oneri finanziari	21.155		26.531	
Proventi da contributi pubblici	(3.545)		(1.495)	
Quota risultato delle collegate	(624)		(757)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>				
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(40.520)	290	(36.887)	485
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	23	510	1.359	(407)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(1.219)		(23.300)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	87.470	(407)	64.487	2.220
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	9.530	(439)	5.294	(1.047)
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(6.586)		(6.616)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(7.700)		(7.611)	
Altre variazioni	(16.984)		2.064	
Disponibilità generate dall'attività operativa	225.577		178.744	
Interessi passivi pagati	(17.336)		(22.587)	
Imposte pagate	(23.020)		(19.812)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)	185.221		136.345	
<i>Attività d'investimento</i>				
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(30.122)		(20.942)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	85		745	
Investimento in attività immateriali	(61.434)		(51.298)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	41		65	
Contributi pubblici incassati	2.114		0	
Dividendi incassati	111		0	
Interessi incassati	515		286	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)	(88.690)		(71.144)	
<i>Attività di finanziamento</i>				
Acquisto azioni proprie	(212)		(1.272)	
Esborso per dividendi pagati	(51.805)		(19.698)	
Finanziamenti ricevuti	40.055		283.889	
Esborso per restituzione di finanziamenti	(61.757)		(253.664)	
Rimborso passività fin. diritti d'uso	(4.005)		0	
Rimborso leasing finanziari	(955)		(858)	
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)	(78.679)		8.397	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)	17.852		73.598	
Saldo iniziale	188.386		127.894	
Differenza cambio	5.803		(3.999)	
Saldo finale	212.041		197.493	