

COMUNICATO STAMPA

GRUPPO PIAGGIO: PRIMO SEMESTRE 2019¹

Nel primo semestre del 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 817 milioni di euro, in crescita del 12% (729,6 €/mln al 30.06.2018)

Margine lordo industriale 250 milioni di euro, in crescita del 9,5% (228,3 €/mln nel 1° semestre 2018), 30,6% in rapporto al fatturato

Ebitda 134,3 milioni di euro, in crescita del 15,2% (130,6 €/mln ex IFRS 16) (116,6 €/mln nel 1° semestre 2018). Ebitda margin 16,4% (16% nel 1° semestre 2018)

Risultato operativo (Ebit) 75,1 milioni di euro, in crescita del 21,3% (74,8 €/mln ex IFRS 16) (61,9 €/mln al 30.06.2018). Ebit margin 9,2% (8,5% al 30.06.2018)

Risultato ante imposte positivo per 62,8 milioni di euro, in crescita del 29,5% (48,5 €/mln nel 1° semestre 2018)

Utile netto 34,6 milioni di euro, in crescita del 29,6% (26,7 €/mln al 30.06.2018)

Posizione finanziaria netta ex IFRS 16 pari a -398 €/mln, in miglioramento per 33,4 €/mln rispetto a -431,4 €/mln al 30.06.2018 e di 31,2 €/mln rispetto a -429,2 €/mln al 31.12.2018

PFN, includendo IFRS 16, pari a -418 €/mln, in miglioramento per 13,3 €/mln rispetto al 30.06.2018 e di 11,2 €/mln rispetto al 31.12.2018

Venduti nel mondo 321.500 veicoli, in crescita del 5,7% (304.000 nel 1° semestre 2018)

Investimenti per 60,4 milioni di euro, in aumento del 26,5% (47,8 €/mln nel 1° semestre 2018)

Deliberato acconto sul dividendo ordinario 2019 di 5,5 centesimi di euro per azione (dividendo per l'intero esercizio 2018 di 9 centesimi di euro per azione)

Pontedera, 26 luglio 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 la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019.

Andamento economico-finanziario del Gruppo Piaggio al 30 giugno 2019²

I ricavi netti consolidati del Gruppo sono stati pari a 817 milioni di euro, in crescita del 12% rispetto ai 729,6 milioni di euro registrati nel primo semestre 2018 (+10,7% a cambi costanti).

¹ I valori economici, patrimoniali e finanziari del IH recepiscono gli effetti dell'IFRS 16 sulla contabilizzazione dei *lease* operativi. Per consentire un confronto omogeneo con il IH18 non rideterminato secondo il nuovo principio, gli effetti di quest'ultimo sono evidenziati nel commento dei singoli valori influenzati.

² 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 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 **250 milioni di euro**, con un **incremento del 9,5%**, rispetto ai 228,3 milioni di euro registrati al 30 giugno 2018. **L'incidenza del marginale lordo industriale sul fatturato netto è pari al 30,6%** (31,3% al 30 giugno 2018), 30,8% a cambi costanti.

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta a un **EBITDA consolidato di 134,3 milioni di euro, in crescita del 15,2%** (+15% a cambi costanti) rispetto ai 116,6 milioni di euro registrati al 30 giugno 2018.

L'**EBITDA margin** è pari al **16,4%**, il **valore più alto mai registrato nel periodo di riferimento dal 2006 (data dell'Ipo)** (16% al 30 giugno 2018).

Escludendo gli effetti dell'IFRS 16, l'Ebitda al 30 giugno 2019 sarebbe pari a 130,6 milioni di euro.

Il **risultato operativo (EBIT)** è stato pari a **75,1 milioni di euro, in crescita del 21,3%** rispetto ai 61,9 milioni di euro del primo semestre 2018. L'**EBIT margin** è pari al **9,2%** (8,5% al 30 giugno 2018). Escludendo gli effetti dell'IFRS 16, l'EBIT sarebbe pari a 74,8 milioni di euro.

Il **risultato ante imposte** del periodo è stato pari a **62,8 milioni di euro, in crescita del 29,5%** rispetto a 48,5 milioni di euro registrati nel primo semestre del 2018. Le imposte di periodo sono state pari a 28,3 milioni di euro, con un'incidenza del 45% sul risultato ante imposte.

L'**utile netto** consuntivato dal Gruppo Piaggio al 30 giugno 2019 è stato di **34,6 milioni di euro, in crescita del 29,6%** rispetto a 26,7 milioni di euro registrati nel primo semestre del 2018.

L'**indebitamento finanziario netto (PFN), escludendo gli effetti negativi (pari a 20 milioni di euro) derivanti dall'adozione del principio contabile IFRS 16, risulta pari a 398 milioni di euro, in miglioramento per 33,4 milioni di euro rispetto a 431,4 milioni di euro al 30 giugno 2018 e in miglioramento per 31,2 milioni di euro rispetto a 429,2 milioni di euro al 31 dicembre 2018. Considerando l'adozione dell'IFRS 16, l'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2019 risulta pari a 418 milioni di euro, in miglioramento per 13,3 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2018 e di 11,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018.**

Il **patrimonio netto** del Gruppo al 30 giugno 2019 ammonta a **393,7 milioni di euro, in crescita di 1,7 milioni di euro** rispetto al 31 dicembre 2018.

Nel semestre il Gruppo Piaggio ha consuntivato **investimenti per 60,4 milioni di euro, in aumento del 26,5 %** rispetto ai 47,8 milioni di euro del primo semestre 2018.

Andamento dei business al 30 giugno 2019

Nei primi sei mesi del 2019 il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo **321.500 veicoli, in crescita del 5,7%** (304.000 nel primo semestre del 2018), registrando ricavi consolidati per 817 milioni di euro.

Nel periodo il Gruppo ha registrato **una crescita dei volumi di vendita in tutte le aree geografiche**, con un forte incremento in particolare dell'area **Asia Pacific due ruote (+20,2%)**, seguita dall'area **Emea e Americas (+6,7%)** e dall'**India (+0,5%)**.

Due ruote:

Al 30 giugno 2019 il Gruppo ha venduto nel mondo **215.900 veicoli a due ruote, in crescita del 5,9%** (203.900 nei primi sei mesi del 2018), per un **fatturato netto di 583,4 milioni di euro (+12,1%** rispetto a 520,5 milioni di euro nei primi sei mesi del 2018).

Il dato include anche i ricambi e accessori, che hanno registrato un fatturato pari a **67,5 milioni di euro, in crescita del 5%**.

Nel primo semestre del 2019 il Gruppo Piaggio ha registrato **un ottimo andamento dell'area Asia Pacific (+20,2% volumi, +28,8% fatturato) e dell'area Emea e Americas (+4,6% volumi, +9,4% fatturato)**. Le 2 ruote in India hanno registrato un fatturato in crescita del 2,3%, anche grazie a **un migliore mix dei prodotti venduti**

In Europa il Gruppo Piaggio ha confermato la leadership nel segmento scooter con una quota del 24,4%, e sul mercato nordamericano degli scooter il Gruppo ha mantenuto un forte posizionamento con una quota del 21,3%.

Il settore scooter ha segnato un **primo semestre molto positivo con una crescita a doppia cifra del fatturato**, trainata principalmente dal brand Vespa (che ha segnato un **incremento del fatturato del 16%** rispetto al 30 giugno 2018), dalle ottime performance dello scooter a tre ruote, Piaggio Mp3, che ha registrato un **fatturato in crescita di oltre 20 punti percentuali**, e degli scooter Aprilia.

Anche il settore moto del Gruppo ha segnato un primo semestre con **fatturato in crescita del 14%**, principalmente grazie alla performance del **brand Moto Guzzi, che ha riportato un consistente incremento, spinto in particolare dagli ottimi risultati della nuova Moto Guzzi V85TT, la tutto terreno sul mercato dallo scorso febbraio e che ha riscosso un grande successo.**

Veicoli commerciali:

Nel settore dei **veicoli commerciali** il Gruppo Piaggio ha venduto nel periodo **105.700 unità, in crescita del 5,5%** rispetto alle 100.100 unità nel primo semestre 2018, consuntivando un **fatturato netto pari a 233,5 milioni di euro, +11,7%** rispetto ai 209,1 milioni di euro al 30 giugno 2018. Il dato include i **ricambi e accessori**, che hanno registrato **vendite per 26,1 milioni di euro, in crescita del 9,9%**.

A livello geografico l'incremento più rilevante è stato registrato nell'area **Emea e Americas (+45,5% volumi; +18,6% fatturato)**. In **India** il Gruppo Piaggio ha venduto **95.800 veicoli commerciali (+2,6% volumi; +9,8% fatturato)** e la consociata **PVPL** si è attestata su una **quota complessiva di mercato dei 3 ruote del 24,8% confermando inoltre la leadership nel segmento del trasporto merci (cargo) con una quota di mercato del 44,3%**.

Al 30 giugno 2019 il **polo produttivo PVPL** ha esportato **19.300 veicoli**.

Piaggio Fast Forward:

Piaggio Fast Forward (PFF), la società del Gruppo Piaggio con sede a Boston incentrata sulla robotica e mobilità del futuro, **sta proseguendo l'attività di sviluppo del primo innovativo progetto, Gita, che verrà assemblato e prodotto nel nuovo stabilimento situato a Charlestown.**

Eventi di rilievo al 30 giugno 2019 e successivi

A integrazione di quanto già riportato nel presente testo e comunicato in sede di approvazione dei risultati relativi al primo trimestre 2019 (Consiglio di Amministrazione del 7 maggio 2019), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

Il 28 giugno 2019 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Piaggio & C. S.p.A. ha esaminato e approvato le proposte di modifica degli articoli 5, 7, 8, 12 e 27 dello Statuto Sociale.

Il 4 luglio 2019 la Banca Europea per gli Investimenti (BEI) e il Gruppo Piaggio hanno firmato un contratto di finanziamento da 70 milioni di euro, della durata di 7 anni, a sostegno dei progetti di Ricerca e Sviluppo previsti nel piano di investimenti, che verranno realizzati presso i siti italiani del Gruppo Piaggio nel triennio 2019-2021.

* * *

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.

* * *

Piaggio & C. S.p.A.

Acconto sul dividendo

Nella seduta odierna il **Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato una nuova politica di distribuzione dei dividendi incentrata sulla distribuzione di acconti sul dividendo nel corso dell'Esercizio** (piuttosto che in un'unica soluzione), per allinearsi alle altre società internazionali del settore due ruote, anche con l'obiettivo di ottimizzare la gestione dei flussi di cassa considerata la stagionalità del business.

Il Consiglio di Amministrazione, avendo approvato il Prospetto Contabile al 30 giugno 2019 e la Relazione degli Amministratori ai sensi dell'art. 2344 -*bis* del Codice Civile, **ha quindi deliberato di distribuire un acconto sul dividendo ordinario dell'esercizio 2019 pari a 5,5 centesimi di euro**, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (a fronte di un dividendo di 9 centesimi deliberato per l'intero esercizio 2018), per un ammontare complessivo di Euro 19.650.390,43.

La data di stacco della cedola n.13 è il giorno 23.09.2019, *record date* dividendo il 24.09.2019 e, quale data a partire dalla quale viene posto in pagamento il dividendo (*payment date*), il giorno 25.09.2019.

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

* * *

Conference call con gli analisti

La presentazione relativa ai risultati finanziari al 30 giugno 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 giugno 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

	1° semestre 2019		1° semestre 2018	
	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
Ricavi Netti	816.957	39	729.592	2.219
Costo per materiali	(494.214)	(9.681)	(430.024)	(14.069)
Costo per servizi e godimento beni di terzi	(120.337)	(1.189)	(114.484)	(1.866)
Costi del personale	(118.308)		(112.555)	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	(20.266)		(20.738)	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	(35.518)		(33.985)	
Ammortamento diritti d'uso	(3.431)		0	
Altri proventi operativi	62.371	168	54.408	118
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	(796)		(844)	
Altri costi operativi	(11.390)	(10)	(9.485)	(86)
Risultato operativo	75.068		61.885	
Risultato partecipazioni	403	385	404	404
Proventi finanziari	1.908	14	5.906	
Oneri finanziari	(14.224)	(85)	(19.640)	(82)
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	(318)		(49)	
Risultato prima delle imposte	62.837		48.506	
Imposte del periodo	(28.276)		(21.828)	
Risultato derivante da attività di funzionamento	34.561		26.678	
Attività destinate alla dismissione:				
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione				
Utile (perdita) del periodo	34.561		26.678	
Attribuibile a:				
Azionisti della controllante	34.561		26.678	
Azionisti di minoranza	0		0	
Utile per azione (dati in €)	0,097		0,074	
Utile diluito per azione (dati in €)	0,097		0,074	

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>	1° semestre 2019	1° semestre 2018
Utile (perdita) del periodo (A)	34.561	26.678
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico		
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	(2.234)	(1.203)
Totale	(2.234)	(1.203)
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	1.521	(3.197)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	65	108
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	123	573
Totale	1.709	(2.516)
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*	(525)	(3.719)
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)	34.036	22.959
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali		
Attribuibile a:		
Azionisti della controllante	34.040	22.932
Azionisti di minoranza	(4)	27

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Al 30 giugno 2019		Al 31 dicembre 2018	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Attività Immateriali	664.829		658.888	
Immobili, impianti e macchinari	266.020		266.198	
Diritti d'uso	26.245			
Investimenti immobiliari	9.275		10.269	
Partecipazioni	8.384		7.934	
Altre attività finanziarie	6.498		6.029	
Crediti verso erario a lungo termine	17.035		17.399	
Attività fiscali differite	54.876		59.250	
Crediti Commerciali				
Altri crediti	12.292	94	16.625	94
Totale Attività non correnti	1.065.454		1.042.592	
Attività destinate alla vendita				
Attività correnti				
Crediti Commerciali	151.143	1.013	86.557	1.264
Altri crediti	29.897	14.917	33.507	15.262
Crediti verso erario a breve	22.113		7.368	
Rimanenze	243.473		224.108	
Altre attività finanziarie	3.024		2.805	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	168.459		188.740	
Totale Attività correnti	618.109		543.085	
Totale Attività	1.683.563		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".

	<u>Al 30 giugno 2019</u>		<u>Al 31 dicembre 2018</u>	
	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
Patrimonio netto				
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	393.900		392.163	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	(215)		(211)	
Totale Patrimonio netto	393.685		391.952	
Passività non correnti				
Passività finanziarie > 12 mesi	449.076		512.498	
Passività finanziarie per diritti d'uso > 12 mesi	12.922	3.705		
Debiti Commerciali				
Altri fondi a lungo termine	10.563		9.504	
Passività fiscali differite	6.163		2.806	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	43.316		41.306	
Debiti tributari				
Altri debiti a lungo termine	6.084		5.939	
Totale Passività non correnti	528.124		572.053	
Passività correnti				
Passività finanziarie < 12 mesi	125.828		113.502	
Passività finanziarie per diritti d'uso < 12 mesi	7.119	1.778		
Debiti Commerciali	542.829	9.958	432.722	8.402
Debiti tributari	17.535		14.635	
Altri debiti a breve termine	53.692	6.263	48.220	6.725
Quota corrente altri fondi a lungo termine	14.751		12.593	
Totale Passività correnti	761.754		621.672	
Totale Patrimonio netto e Passività	1.683.563		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.

	1° Semestre 2019		1° Semestre 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	34.561		26.678	
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza	0		0	
Imposte del periodo	28.276		21.828	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	20.266		20.738	
Ammortamento attività immateriali	35.235		33.477	
Ammortamento diritti d'uso	3.431		0	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	10.806		9.351	
Svalutazioni / (Ripristini)	2.068		1.584	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	17		(43)	
Proventi finanziari	(1.908)		(5.906)	
Proventi per dividendi	(18)		0	
Oneri finanziari	14.224		19.640	
Proventi da contributi pubblici	(2.235)		(2.077)	
Quota risultato delle collegate	(385)		(404)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>				
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(65.278)	251	(53.013)	277
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	360	345	(3.690)	(751)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(19.365)		(51.581)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	110.107	1.556	99.851	6.403
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	5.617	(462)	8.018	(995)
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(4.024)		(4.488)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(4.556)		(4.527)	
Altre variazioni	(12.981)		(2.733)	
Disponibilità generate dall'attività operativa	154.218		112.703	
Interessi passivi pagati	(14.933)		(17.519)	
Imposte pagate	(14.758)		(13.055)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)	124.527		82.129	
<i>Attività d'investimento</i>				
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(19.343)		(13.168)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	19		659	
Investimento in attività immateriali	(41.083)		(34.611)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	11		38	
Contributi pubblici incassati	1.413		0	
Prezzo di realizzo attività finanziarie	18		0	
Interessi incassati	361		243	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)	(58.604)		(46.839)	
<i>Attività di finanziamento</i>				
Acquisto azioni proprie	(148)		0	
Esborso per dividendi pagati	(32.155)		(19.698)	
Finanziamenti ricevuti	31.169		291.414	
Esborso per restituzione di finanziamenti	(90.688)		(240.006)	
Rimborso passività fin. diritti d'uso	(2.280)		0	
Rimborso leasing finanziari	(672)		(570)	
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)	(94.774)		31.140	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)	(28.851)		66.430	
Saldo iniziale	188.386		127.894	
Differenza cambio	999		(1.408)	
Saldo finale	160.534		192.916	