

COMUNICATO STAMPA

**GRUPPO PIAGGIO: RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2018<sup>1</sup>**

**Al 30 settembre 2018 il Gruppo Piaggio ha registrato performance in miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con la crescita di tutti i principali indicatori di conto economico, maggiori investimenti e la riduzione del debito.**

**Ricavi consolidati 1.093,7 milioni di euro, in crescita del 4,1% (+8,4% a cambi costanti)  
(1.050,4 €/mln al 30 settembre 2017)**

**Ebitda 166 milioni di euro, in crescita del 4,4 % (+6,2% a cambi costanti)  
(159 €/mln al 30.09.2017) Ebitda margin 15,2% (15,1% al 30.09.2017)**

**Margine lordo industriale 334,4 milioni di euro, in crescita del 3,5%  
(322,9 €/mln al 30.09.2017), 30,6% in rapporto al fatturato (30,7% al 30.09.2017)**

**Risultato operativo (Ebit) 84,9 milioni di euro, in crescita del 22,9%  
(69,1 €/mln al 30.09.2017) Ebit margin 7,8% (6,6 % al 30.09.2017)**

**Risultato ante imposte positivo per 66,1 milioni di euro, in crescita del 49,9%  
(44,1€/mln al 30.09.2017)**

**Utile netto 36,3 milioni di euro, in crescita del 44,6% (25,1 €/mln al 30.09.2017)**

**Posizione finanziaria netta -405,1 milioni di euro  
in miglioramento per 41,6 €/mln rispetto ai -446,7 €/mln al 31 dicembre 2017 e  
in miglioramento per 25,6 €/mln rispetto ai -430,7 €/mln al 30 settembre 2017**

**Venduti nel mondo 469.400 veicoli, in crescita del 10% (426.700 al 30 settembre 2017)**

\* \* \*

**Conferite al Consigliere Michele Colaninno deleghe in materia di  
strategie di prodotto e marketing**

*Mantova, 23 ottobre 2018* - 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 2018.

**Andamento economico-finanziario del Gruppo Piaggio al 30 settembre 2018<sup>2</sup>**

**I ricavi netti consolidati del Gruppo sono stati pari a 1.093,7 milioni di euro, in crescita del 4,1% rispetto ai 1.050,4 milioni di euro registrati al 30 settembre 2017. A cambi costanti la crescita dei ricavi sarebbe stata dell'8,4% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.**

<sup>1</sup> A partire dal 1° gennaio 2018 il Gruppo Piaggio applica i principi IFRS 9 (Strumenti Finanziari) e IFRS 15 (Ricavi provenienti da contratti con i clienti). Nel presente comunicato i dati al 30 settembre 2017 sono stati rielaborati al fine di renderli omogenei e confrontabili con quelli al 30 settembre 2018.

<sup>2</sup> 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 e materiali, 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 **334,4 milioni di euro**, con un **incremento del 3,5%** rispetto ai 322,9 milioni di euro registrati al 30 settembre 2017. **L'incidenza del margine lordo industriale sul fatturato netto è pari al 30,6%** (30,7% al 30 settembre 2017).

Le **spese operative** sostenute dal Gruppo al 30 settembre 2018 sono risultate pari a **249,5 milioni di euro**, in flessione dell'1,7% rispetto al dato registrato nello stesso periodo dello scorso anno (253,8 milioni di euro).

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta a un **EBITDA consolidato di 166 milioni di euro**, in **crescita del 4,4%** rispetto ai 159 milioni di euro registrati al 30 settembre 2017. L'**EBITDA margin** è pari al **15,2%** (15,1% al 30 settembre 2017), **il miglior risultato mai registrato nel periodo di riferimento**.

Il **risultato operativo (EBIT)** nei primi nove mesi del 2018 è stato pari a **84,9 milioni di euro**, in **decisa crescita del 22,9%** rispetto ai 69,1 milioni di euro al 30 settembre 2017. L'**EBIT margin** è risultato pari al **7,8%** (6,6% al 30 settembre 2017).

Al 30 settembre 2018 il Gruppo Piaggio ha registrato un **risultato ante imposte** pari a **66,1 milioni di euro**, in **crescita del 49,9%** rispetto ai 44,1 milioni di euro registrati nello stesso periodo del 2017. Le imposte di periodo sono state pari a 29,7 milioni di euro, con un'incidenza del 45% sul risultato ante imposte.

Il Gruppo Piaggio ha realizzato al 30 settembre 2018 un **utile netto di 36,3 milioni di euro**, in **crescita del 44,6%** rispetto ai 25,1 milioni di euro registrati al 30 settembre 2017.

L'**indebitamento finanziario netto (PFN)** al 30 settembre 2018 si è attestato a **405,1 milioni di euro**, in **miglioramento per 41,6 milioni di euro** rispetto ai 446,7 milioni di euro al 31 dicembre 2017 e in **miglioramento per 25,6 milioni di euro** rispetto ai 430,7 milioni di euro al 30 settembre 2017.

Nei primi nove mesi del 2018 il Gruppo Piaggio ha consuntivato **investimenti per 72,2 milioni di euro**, in **aumento di 16,6 milioni di euro** rispetto ai 55,6 milioni di euro al 30 settembre 2017.

L'**organico complessivo** del Gruppo Piaggio al 30 settembre 2018 è pari a **6.754 dipendenti**. I dipendenti italiani del Gruppo si attestano a 3.383 unità.

### **Andamento dei business al 30 settembre 2018**

Nei primi nove mesi del 2018 il Gruppo Piaggio ha **venduto complessivamente nel mondo 469.400 veicoli**, in **crescita del 10%** (426.700 unità vendute al 30 settembre 2017), e ha registrato ricavi consolidati per **1.093,7 milioni di euro**.

A livello di **aree geografiche sono incrementati i volumi di vendita in India (+27,1%) e nell'area Asia Pacific (+7,5%)**, mentre quelli registrati in Emea e Americas hanno subito l'effetto della contrazione del mercato dei veicoli 50cc.. Segnali positivi di ripresa del mercato europeo sono stati già registrati nel corso del terzo trimestre.

### ***Due ruote:***

Al 30 settembre 2018 il Gruppo ha **venduto nel mondo 312.200 veicoli a due ruote in crescita del 4,3%** (299.400 al 30 settembre 2017), per un **fatturato netto di 772,3 milioni di euro** (765,9 milioni di euro al 30 settembre 2017).

Il dato **include anche i ricambi e accessori, che hanno registrato un fatturato pari a 97,7 milioni di euro**, in crescita del 2,4% rispetto ai 95,5 milioni di euro registrati al 30 settembre 2017.

Nei primi nove mesi del 2018 il Gruppo Piaggio ha registrato **un forte incremento del 31,4% dei volumi di vendita nel mercato indiano delle due ruote**, spinto in particolare dagli ottimi risultati di Vespa e Aprilia SR, ed è stato segnato un **incremento del 7,5% dei volumi delle due ruote in Asia Pacific**.

In Europa il Gruppo Piaggio ha confermato la leadership nel segmento scooter con una quota del 25,4%. Resta inoltre forte il **posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter con una quota del 23,3%**.

Nel **settore scooter** si segnalano in particolare gli ottimi risultati del brand Vespa, che ha incrementato le unità vendute nel mondo del **14%** rispetto al 30 settembre 2017; a questo risultato hanno contribuito tutte le aree geografiche con un significativo incremento dell'India, dell'Asia Pacific e dell'Europa nel corso del terzo trimestre sulla scia del successo riscontrato dal lancio delle **serie speciali**. Sempre nel segmento scooter si segnala la **crescita dei volumi del ruota alta Medley e del tre ruote MP3, in particolare grazie al positivo riscontro ottenuto dalle nuove motorizzazioni nel terzo trimestre**.

Il **settore moto** del Gruppo ha segnato una crescita dei volumi trainata principalmente dal **brand Aprilia, che ha segnato un incremento del 13,2% grazie anche alle nuove Shiver 900 e Dorso Duro 900 e all'SX 50**.

#### ***Veicoli commerciali:***

Nel settore dei **veicoli commerciali** il Gruppo Piaggio ha registrato un notevole incremento, con vendite per **157.200 veicoli, in aumento del 23,5%** rispetto alle 127.300 unità al 30 settembre 2017, consuntivando un **fatturato netto pari a 321,4 milioni di euro, +13%** rispetto ai 284,5 milioni di euro al 30 settembre 2017.

Il dato include i **ricambi e accessori**, che hanno registrato **vendite per 35,7 milioni di euro, in crescita dell'8,3%** (33 milioni nello stesso periodo del 2017).

Il mercato indiano dei **veicoli commerciali a tre ruote** continua a registrare una crescita sostenuta e la consociata PVPL si è attestata su una **quota complessiva dei 3 ruote del 23% e ha confermato la leadership nel segmento del trasporto merci (cargo)** con una quota di mercato del 45,7%.

Al 30 settembre 2018 il **polo produttivo PVPL ha esportato 33.400 veicoli**.

#### ***Piaggio Fast Forward:***

**Piaggio Fast Forward (PFF)**, la società del Gruppo Piaggio con sede a Boston incentrata sulla robotica, **sta proseguendo l'attività di sviluppo dei primi innovativi progetti, Gita e Kilo, e sono allo studio implementazioni anche per l'attività indoor, sviluppando molteplici nuove funzioni dedicate ad ambienti domestici e professionali chiusi**. Gita e Kilo sono veicoli intelligenti, capaci di muoversi anche in autonomia nei sempre più complessi sviluppi urbani. Possono accompagnare una persona, mappare l'ambiente che li circonda, scambiare dati e controllare ciò che si muove intorno.

#### **Eventi di rilievo al 30 settembre 2018 e successivi**

A integrazione di quanto comunicato in sede di approvazione dei risultati relativi al primo semestre 2018 (Consiglio di Amministrazione del 27 luglio 2018):

Nel periodo il Gruppo Piaggio ha presentato a Pune (India) la nuova gamma di Ape alimentate a gas e metano, Ape Xtra LDX e Ape Auto DX, inizialmente destinate al mercato indiano e successivamente ai Paesi in via di sviluppo (comunicato stampa del 24 settembre). Si tratta delle

prime varianti di Ape dotate di motore raffreddato ad acqua, in grado di offrire le migliori performance della categoria rispondendo allo stesso tempo alla crescente domanda di soluzioni per la mobilità commerciale - in particolare per quanto riguarda gli spostamenti tra i centri urbani in India - e alla crescente attenzione verso le fonti di energia alternativa, grazie ai motori eco-compatibili di ultima generazione.

L'8 ottobre è stata avviata la campagna di *pre-booking* online di Vespa Elettrica prodotta nello stabilimento italiano di Pontedera. La piena commercializzazione è prevista nel mese di novembre in concomitanza col salone di Milano EICMA 2018, a partire dall'Europa per poi essere estesa anche ad altri Paesi a partire da inizio 2019.

\* \* \*

### **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 attraverso:
  - un ulteriore rafforzamento della gamma prodotti;
  - il mantenimento delle attuali posizioni sul mercato europeo dei veicoli commerciali;
- 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 SR;
- incrementare la penetrazione dei veicoli commerciali in India, grazie anche all'introduzione di nuove motorizzazioni.

In linea più generale resta infine fermo l'impegno - che ha caratterizzato questi ultimi anni e che caratterizzerà anche le attività nel 2018 - 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.

\* \* \*

Inoltre **il Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A. ha conferito al Consigliere Michele Colaninno talune deleghe** in materia di **strategie di prodotto e marketing**, che si aggiungono alle deleghe in materia di **sviluppo strategico** attribuitegli nel corso del CdA dello scorso 16 aprile 2018.

\* \* \*

### **Conference call con gli analisti**

La presentazione relativa ai risultati finanziari al 30 settembre 2018, 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](http://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 2018.

Si informa che gli schemi di conto economico sono stati aggiornati a seguito dell'adozione dell'IFRS 9, che ha emendato lo IAS 1 (82 ba) richiedendo l'esposizione separata nel Conto

Economico delle perdite per riduzione di valore (compresi i ripristini delle perdite per riduzione di valore o gli utili per riduzione di valore).

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 quanto raccomandato dalla Comunicazione CESR/05-178b 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 2017 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.

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

**Investor Relations Gruppo Piaggio**

Viale Rinaldo Piaggio, 25  
56025 Pontedera (PI)  
+39 0587.272286  
investorrelations@piaggio.com  
piaggiogroup.com

**Image Building**

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

**TABELLE**
**Conto Economico Consolidato**

	<u>Primi nove mesi 2018</u>		<u>Primi nove mesi 2017</u>	
	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
Ricavi Netti	<b>1.093.740</b>	<b>2.663</b>	<b>1.057.292</b>	<b>1.503</b>
Costo per materiali	(653.919)	(17.451)	(619.228)	(21.776)
Costo per servizi e godimento beni di terzi	(170.978)	(2.828)	(174.946)	(2.919)
Costi del personale	(165.937)		(164.631)	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	(30.008)		(33.798)	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	(51.031)		(56.111)	
Altri proventi operativi	78.744	203	77.269	306
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	(1.492)		(1.806)	
Altri costi operativi	(14.194)	(94)	(14.919)	(9)
<b>Risultato operativo</b>	<b>84.925</b>		<b>69.122</b>	
Risultato partecipazioni	765	757	789	778
Proventi finanziari	6.770	17	668	
Oneri finanziari	(26.531)	(82)	(27.048)	(100)
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	160		567	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>66.089</b>		<b>44.098</b>	
Imposte del periodo	(29.740)		(18.963)	
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>	<b>36.349</b>		<b>25.135</b>	
Attività destinate alla dismissione:				
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione				
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>36.349</b>		<b>25.135</b>	
<b>Attribuibile a:</b>				
Azionisti della controllante	36.349		25.135	
Azionisti di minoranza	0			
Utile per azione (dati in €)	<b>0,102</b>		<b>0,070</b>	
Utile diluito per azione (dati in €)	<b>0,102</b>		<b>0,070</b>	

Nota: Gli impatti derivanti dall'adozione dei principi contabili IFRS 15 e IFRS 9 sono descritti nell'ambito del paragrafo delle Note Esplicative dedicato ai "Nuovi principi contabili, emendamenti applicati dal 1° gennaio 2018".

## Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Primi nove mesi 2018</b>	<b>Primi nove mesi 2017</b>
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>	<b>36.349</b>	<b>25.135</b>
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>		
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	(1.114)	1.425
<b>Totale</b>	<b>(1.114)</b>	<b>1.425</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(8.681)	(10.122)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	(208)	(658)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	139	(23)
<b>Totale</b>	<b>(8.750)</b>	<b>(10.803)</b>
<b>Altri componenti di conto economico complessivo (B)*</b>	<b>(9.864)</b>	<b>(9.378)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>	<b>26.485</b>	<b>15.757</b>
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali		
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della controllante	26.450	15.730
Azionisti di minoranza	35	27

## Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	<u>Al 30 settembre 2018</u>		<u>Al 31 dicembre 2017</u>	
	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Attività Immateriali	648.273		648.977	
Immobili, impianti e macchinari	257.079		273.013	
Investimenti immobiliari	11.314		11.523	
Partecipazioni	8.096		7.553	
Altre attività finanziarie	5.690		7.364	
Crediti verso erario a lungo termine	17.201		19.913	
Attività fiscali differite	59.450		58.601	
Crediti Commerciali				
Altri crediti	13.807	94	12.157	115
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>1.020.910</b>		<b>1.039.101</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>				
<b>Attività correnti</b>				
Crediti Commerciali	119.645	1.665	83.995	2.150
Altri crediti	23.631	10.457	26.916	10.029
Crediti verso erario a breve	13.479		11.106	
Rimanenze	241.922		218.622	
Altre attività finanziarie	2.399		2.321	
Disponibilità e mezzi equivalenti	197.498		128.067	
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>598.574</b>		<b>471.027</b>	
<b>Totale Attività</b>	<b>1.619.484</b>		<b>1.510.128</b>	

Nota: Gli impatti derivanti dall'adozione dei principi contabili IFRS 15 e IFRS 9 sono descritti nell'ambito del paragrafo delle Note Esplicative dedicato ai "Nuovi principi contabili, emendamenti applicati dal 1° gennaio 2018".

	<u>Al 30 settembre 2018</u>		<u>Al 31 dicembre 2017</u>	
	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	386.756		385.296	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	(201)		(236)	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>386.555</b>		<b>385.060</b>	
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	475.060		446.483	2.900
Debiti Commerciali				
Altri fondi a lungo termine	9.295		9.096	
Passività fiscali differite	2.518		3.170	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	43.899		44.457	
Debiti tributari	315			
Altri debiti a lungo termine	5.415	13	5.621	12
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>536.502</b>		<b>508.827</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti entro un anno	135.017		137.780	
Debiti Commerciali	476.262	11.595	411.775	9.375
Debiti tributari	21.885		10.185	
Altri debiti a breve termine	51.924	6.815	46.424	7.863
Quota corrente altri fondi a lungo termine	11.339		10.077	
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>696.427</b>		<b>616.241</b>	
<b>Totale Patrimonio netto e Passività</b>	<b>1.619.484</b>		<b>1.510.128</b>	

Nota: Gli impatti derivanti dall'adozione dei principi contabili IFRS 15 e IFRS 9 sono descritti nell'ambito del paragrafo delle Note Esplicative dedicato ai "Nuovi principi contabili, emendamenti applicati dal 1° gennaio 2018".

## 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 2018		Primi nove mesi 2017	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
<i>Attività operative</i>				
Utile (perdita) del periodo	36.349		25.135	
Imposte del periodo	29.740		18.963	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	30.008		33.798	
Ammortamento attività immateriali	50.438		56.111	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	13.677		14.253	
Svalutazioni / (Ripristini)	2.316		1.879	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(75)		(81)	
Proventi finanziari	(6.770)		(591)	
Proventi per dividendi	(8)		(11)	
Oneri finanziari	26.531		24.771	
Proventi da contributi pubblici	(1.495)		(2.647)	
Quota risultato delle collegate	(757)		(778)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>				
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(36.887)	485	(27.573)	1.399
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	1.359	(407)	3.404	(380)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(23.300)		(29.270)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	64.487	2.220	60.896	4.479
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	5.294	(1.047)	5.860	78
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(6.616)		(6.955)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(7.611)		(9.139)	
Altre variazioni	2.064		2.533	
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>178.744</b>		<b>170.558</b>	
Interessi passivi pagati	(22.587)		(21.904)	
Imposte pagate	(19.812)		(12.346)	
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>	<b>136.345</b>		<b>136.308</b>	
<i>Attività d'investimento</i>				
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(20.942)		(16.831)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	745		172	
Investimento in attività immateriali	(51.298)		(38.817)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	65		456	
Rimborso finanziamenti concessi	0		11	
Interessi incassati	286		658	
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>	<b>(71.144)</b>		<b>(54.351)</b>	
<i>Attività di finanziamento</i>				
Acquisto azioni proprie	(1.272)		0	
Esborso per dividendi pagati	(19.698)		(19.698)	
Finanziamenti ricevuti	283.889		55.090	
Esborso per restituzione di finanziamenti	(253.664)		(119.734)	
Finanziamenti leasing finanziari ricevuti	0		0	
Rimborso leasing finanziari	(858)		(842)	
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>	<b>8.397</b>		<b>(85.184)</b>	
<b>Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>73.598</b>		<b>(3.227)</b>	
<b>Saldo iniziale</b>	<b>127.894</b>		<b>191.400</b>	
Differenza cambio	(3.999)		(9.008)	
<b>Saldo finale</b>	<b>197.493</b>		<b>179.165</b>	