COMUNICATO STAMPA

GRUPPO IMMSI: RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2026

Il Gruppo Immsi ha consuntivato nei primi nove mesi del 2026 una crescita significativa di tutti i principali indicatori finanziari. I ricavi sono incrementati del 9,1% a cambi costanti, l'Ebitda di quasi l'8% e l'utile ante minorities di oltre il 53%. Parimenti, i flussi di cassa positivi hanno portato a una riduzione del debito di 118,7 milioni di euro rispetto al dato di fine 2025 e di 60,6 milioni di euro rispetto al 30 settembre dello scorso anno.
Risultati che confermano l'attenzione delle Società controllate alla gestione delle scorte e del capitale circolante e la prudente allocazione delle risorse finanziarie.
Il margine percentuale prima degli ammortamenti a livello consolidato (Ebitda) si è attestato al 16,2% e l'Ebit margin è salito al 7,7%, a testimonianza del continuo lavoro svolto per migliorare la produttività aziendale e l'efficienza operativa.
Il settore navale ha registrato una forte accelerazione, con ricavi in crescita di oltre il 63% e un margine operativo netto (Ebit) più che raddoppiato, raggiungendo un Ebit margin dell'11,1%. In virtù del rilevante portafoglio ordini acquisito e in opzione pari a complessivi circa 2,3 miliardi di euro, risultato del proficuo lavoro svolto in passato, si prevedono ulteriori incrementi di fatturato e della marginalità.
Relativamente al settore industriale, il Gruppo Piaggio ha proseguito il proprio percorso di crescita dei volumi, registrando nei nove mesi un incremento del 12,2% dei veicoli venduti nel mondo e una crescita dei ricavi a cambi correnti del 2,7%: un risultato particolarmente positivo in uno scenario geopolitico globale ancora dominato dall'incertezza e dai rischi inflattivi conseguenti.
Nell'ambito hotellerie, completati importanti interventi di restyling delle strutture ricettive, si sta procedendo con le attività volte al rafforzamento commerciale e alla valorizzazione dell'offerta turistica e residenziale.

(dati in milioni di Euro)	*30.09.2026*	*30.09.2025*	*Δ*
Ricavi consolidati *a cambi costanti*	**1.382,8**	1.267,1	**+9,1%**
Ricavi consolidati *a cambi correnti*	**1.337,9**	1.267,1	**+5,6%**
Ebitda	**216,9**	201,0	**+7,9%**
Ebitda margin	**16,2%**	15,9%	**+0,3 p.p.**
Risultato operativo (Ebit)	**103,4**	82,9	**+24,7%**
Ebit margin	**7,7%**	6,5%	**+1,2 p.p.**
Risultato ante imposte	**46,7**	28,3	**+64,8%**
Utile Netto *ante minorities*	**22,2**	14,5	**+53,2%**
Quota *minorities*	**14,6**	11,2	**+30%**
Posizione Finanziaria Netta	**-867,9**	-928,4	**+60,6 mln/€**
Investimenti	**81,8**	114,5	**-28,6%**

* * *

Mantova, 12 novembre 2026 – **Il Consiglio di Amministrazione di Immsi S.p.A. (IMS.MI), riunitosi oggi sotto la presidenza di Matteo Colaninno,** ha esaminato e approvato il **resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2026.**

Andamento economico-finanziario del Gruppo Immsi al 30 settembre 2026

I ricavi netti consolidati del Gruppo Immsi nei primi nove mesi del 2026 sono stati pari a **1.382,8 milioni di euro a cambi costanti** e a **1.337,9 milioni di euro a cambi correnti**

(**rispettivamente +9,1% e +5,6%** rispetto ai 1.267,1 milioni di euro consuntivati al 30 settembre 2025).

L'Ebitda (risultato operativo ante ammortamenti) **consolidato è stato di 216,9 milioni di euro** (**+7,9%** rispetto ai 201,0 milioni al 30 settembre 2025). **L'Ebitda margin è stato pari al 16,2%** (15,9% al 30 settembre 2025).

Il risultato operativo (Ebit) dei primi nove mesi è stato pari a 103,4 milioni di euro (+24,7% rispetto a 82,9 milioni al 30 settembre 2025); **l'Ebit margin è stato pari al 7,7%** (6,5% nello stesso periodo del 2025).

Il risultato ante imposte è pari a 46,7 milioni di euro, **in crescita del 64,8%** rispetto ai 28,3 milioni al 30 settembre 2025. Sul risultato hanno inciso imposte per 24,5 milioni di euro (13,8 milioni al 30 settembre 2025).

Il risultato netto *ante minorities* è positivo per 22,2 milioni di euro, in crescita del 53,2% (14,5 milioni di euro al 30 settembre 2025), ed è inclusivo della quota di pertinenza di terzi pari a 14,6 milioni (11,2 milioni al 30 settembre 2025)**.**

I flussi di cassa positivi al 30 settembre 2026 hanno portato l'indebitamento finanziario netto (PFN) a 867,9 milioni di euro, **in diminuzione di circa 118,7 milioni** rispetto al 31 dicembre 2025 (986,6 milioni di euro) e di circa 60,6 milioni rispetto al 30 settembre 2025 (928,4 milioni di euro).

Nei primi nove mesi del 2026 il Gruppo ha consuntivato **investimenti per 81,8 milioni di euro,** 114,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2025, anno in cui la controllata Piaggio completò gli investimenti per il lancio del Porter Elettrico e gli investimenti in cyber security.

Andamento dei business del Gruppo Immsi nei primi nove mesi del 2026

Settore Industriale: Gruppo Piaggio

Nei primi nove mesi del 2026 **il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 388.800 veicoli (+12,2%** rispetto ai 346.500 veicoli venduti al 30 settembre 2025), registrando **ricavi consolidati pari a 1.236,4 milioni di euro** (**+2,7%** rispetto al 30 settembre 2025). Il margine lordo industriale è stato pari a 381,2 milioni di euro, con un'incidenza sul fatturato del 30,8% (30,4% al 30 settembre 2025).
L'Ebitda consolidato è stato pari a 208,8 milioni di euro, con una marginalità del 16,9%; l'Ebit è stato pari a 98,7 milioni di euro con una marginalità dell'8%.
L'utile netto si è attestato a 37,3 milioni di euro (+17,7% rispetto al 2025). **L'indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2026 è stato pari a **469,7 milioni di euro, in diminuzione di 107,9 milioni di euro** rispetto ai 577,6 milioni al 31 dicembre 2025.

Settore Navale: Intermarine S.p.A.

Nei primi nove mesi del 2026 **Intermarine S.p.A. ha registrato ricavi netti pari a 97,1 milioni di euro,** in forte crescita **(+63,7%)** rispetto ai 59,3 milioni dello stesso periodo del 2025, composti da **86,7 milioni di euro riferibili alla divisione Difesa** (48,6 milioni nel 2025) e **10,4 milioni alle divisioni Fast Ferries e Yacht** (10,7 milioni nel 2025). **A fine settembre 2026 il portafoglio ordini acquisito si attesta a circa 1.150,6 milioni di euro, al quale si aggiungono "Forniture Opzionali Addizionali" che potranno essere attivate dai clienti per complessivi 1.142,3 milioni di euro, di cui circa 800 milioni di euro potranno essere richieste entro il 2027.**

Intermarine sta lavorando alla produzione delle commesse relative ai contratti in corso, in particolare quelle riferite all'importante commessa con la Marina Militare Italiana – Navarm, in RTI con Leonardo S.p.A., per la fornitura di 5 unità cacciamine di nuova generazione di tipo Costiero, e relativi servizi accessori. Inoltre, lo scorso febbraio 2026, ha reso noto di aver avviato lo sviluppo di un innovativo veicolo autonomo di superficie (USV – *Unmanned Surface Vehicle*) per la Marina Militare, con elevate capacità modulari che permetteranno l'integrazione di molteplici differenti tipologie di sistemi e sensori.
Parallelamente la Società ha continuato a sviluppare il Piano Investimenti rivolto all'adeguamento strutturale della capacità produttiva del cantiere di Sarzana.

Settore Immobiliare e Holding

Nel periodo di riferimento, il **settore Immobiliare e Holding ha consuntivato ricavi netti pari a 4,4 milioni di euro**, in crescita rispetto ai 3,4 milioni al 30 settembre 2025.
Si segnala che la controllata Is Molas ha portato a termine importanti lavori di *restyling* delle strutture turistico-alberghiere esistenti per adeguare i servizi agli standard del *target* dei clienti individuati. Inoltre, anche nel 2026, ha locato con ottimo riscontro le ville *mock up* al fine di permettere ai clienti finali – compresi eventuali investitori – di conoscere meglio i punti di forza del prodotto ed i relativi servizi di alto livello offerti.

* * *

Eventi di rilievo nel terzo trimestre 2026 e successivi

Ad integrazione di quanto già comunicato in sede di approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026 (Consiglio di Amministrazione del 10 settembre 2026), si riportano di seguito i principali eventi del periodo.

Il 3 novembre il Gruppo Piaggio è stato protagonista del salone EICMA di Milano con una serie di rilevanti novità per tutti i suoi brand, a cominciare da Moto Guzzi che ha svelato The Trip, la nuova roadster 500, l'unica della categoria a essere equipaggiata con un moderno motore bicilindrico parallelo di 48 CV, compatibile con la patente A2. Restando in casa Moto Guzzi, è stata presentata anche la V85 TT Napapijri, l'edizione speciale nata dalla collaborazione tra i due brand iconici italiani per una tutto terreno dedicata a chi ama viaggiare. Un nuovo motore elettrico di ultima generazione per Vespa, un gioiello di progettazione e realizzazione interamente sviluppato e prodotto in Italia dal Gruppo Piaggio. Un motore ancora più eco-friendly, del tutto privo di componenti realizzati con terre rare. Aprilia ha lanciato la Aprilia RSV4 Obscure Spe.Ed., una versione limitata e numerata a 500 esemplari di RSV4, la superbike di serie più potente al mondo, l'Aprilia RS 660 Phillip Island Tribute, dedicata al mitico circuito australiano dove Aprilia ha ottenuto 10 vittorie nelle diverse classi del Motomondiale, e lo scooter Aprilia SR GT nelle motorizzazioni da 125 e 200cc.
Restando in ambito scooter, la novità più attesa dai giovani è stato il ritorno di un mito, il Piaggio Typhoon 125, la rivisitazione in chiave moderna del due ruote che negli anni '90 cambiò il modo di muoversi di migliaia di giovani.

Il 2 settembre, dopo quasi 5 anni di lavori e oltre 50 milioni di euro di investimenti, il Gruppo Piaggio ha presentato la nuova casa di Moto Guzzi, sempre, orgogliosamente fin dalla sua fondazione nel 1921, a Mandello del Lario, sulle sponde lecchesi del Lago di Como. Il progetto, firmato dall'architetto americano Greg Lynn, è tra i più ambiziosi nella recente storia dell'architettura industriale. Non soltanto una nuova fabbrica, non solo un nuovo Museo, ma un luogo nel quale ingegno e tecnologia, mito e passione si incontrano per generare nuove idee, per immaginare e costruire il futuro. Nei giorni successivi, dal 3 al 6 settembre, hanno avuto

luogo le Giornate Mondiali Moto Guzzi, che hanno visto la partecipazione straordinaria di oltre 60.000 appassionati provenienti da tutto il mondo.

Aprilia Racing, la scuderia motociclistica del Gruppo Piaggio, sta disputando un campionato di MotoGP 2026 ai massimi livelli: nella stagione in corso, a due gare dalla fine, ha conquistato nove volte il gradino più alto del podio e quattro volte il podio completo.

* * *

Evoluzione prevedibile della gestione

La formulazione di previsioni sull'anno in corso è ancora strettamente legata alla necessità di una stabilità geopolitica ed economica che possa avere un impatto positivo sulla propensione all'acquisto dei consumatori.
Con riferimento al settore industriale, il Gruppo Piaggio continuerà a monitorare con attenzione sia la liquidità sia la produttività, proseguendo in modo flessibile il percorso di crescita degli investimenti nei prodotti dei suoi marchi iconici, nella ricerca, nella tecnologia e nei poli produttivi.
Con riferimento al settore navale, gli obiettivi di Intermarine sono volti allo sviluppo produttivo dell'importante contratto CNG acquisito e, al contempo, all'acquisizione di ulteriori commesse che consentano di incrementare il portafoglio ordini, ottimizzare la capacità produttiva per i prossimi anni e generare un importante ritorno economico e finanziario.
Con riferimento al settore immobiliare e turistico alberghiero, la controllata Is Molas proseguirà le attività volte alla commercializzazione e al renting delle residenze realizzate, nonché all'incremento dei clienti del Resort nella sua nuova proposta di design delle strutture ricettive, golfistiche e dell'Is Molas Beach Club.

* * *

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Stefano Tenucci, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-*bis* del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il presente comunicato può contenere dichiarazioni previsionali, relative a eventi futuri e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Immsi. 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.

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 2025 e nella reportistica trimestrale e semestrale periodica del Gruppo Immsi. 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 particolare, gli indicatori alternativi di *performance* utilizzati sono i seguenti:

- EBITDA: definito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti e costi di *impairment* delle attività immateriali e materiali, così come risultanti dal Conto economico;

- Indebitamento finanziario netto: rappresentato dalle passività finanziarie (correnti e non ***correnti), ivi inclusi i debiti commerciali e gli altri debiti non correnti che includono una*** significativa componente di finanziamento implicito (o esplicito), ridotte della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti (Orientamenti ESMA 2021/ 32-382-1138). Così come determinato dal Gruppo Immsi, invece, l'Indebitamento finanziario netto non considera gli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l'adeguamento al fair value delle relative poste coperte ed i relativi ratei, gli adeguamenti al fair value di passività finanziarie, i debiti e ratei per interessi maturati su finanziamenti bancari e gli interessi maturati sui finanziamenti verso soci terzi. Tra gli schemi contenuti nelResoconto Intermedio di Gestione al 30.09.2026, è inserita una tabella che evidenzia la composizione di tale aggregato.

Nella redazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2026, il Gruppo Immsi ha applicato gli stessi principi contabili adottati nella redazione della Relazione sulla Gestione e Bilancio al 31 dicembre 2025.

Immsi S.p.A. rende noto che il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2026 sarà a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. www.borsaitaliana.it, nel meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE" consultabile all'indirizzo www.emarketstorage.it, nonché sul sito internet dell'Emittente www.immsi.it sezione *"Investors/Bilanci e relazioni/2026"*) nei termini di legge.

Di seguito vengono riportati i prospetti di Conto economico consolidato riclassificato, della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata ed i Flussi di Cassa consolidati del Gruppo Immsi. In ottemperanza alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. sezione IA.2.6 si segnala che gli schemi riclassificati non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione.

* * *

Per ulteriori informazioni:
www.immsi.it

Ufficio Stampa Gruppo Immsi
Resp. Diego Rancati
Via Broletto 13 – 20121 Milano
E-mail: diego.rancati@immsi.it;
diego.rancati@piaggio.com
Addetta Stampa Corporate
Giulia Amendola
giulia.amendola@piaggio.com

Investor Relations Gruppo Immsi
Stefano Tenucci
P.zza Vilfredo Pareto, 3 – 46100 Mantova
Tel. +39.0376.2541

- SEGUONO TABELLE –

TABELLE

Conto economico riclassificato Gruppo Immsi

In migliaia di euro	*30.09.2026*		*30.09.2025*		*Variazione*	
Ricavi netti	**1.337.892**	**100%**	**1.267.095**	**100%**	**70.797**	**5,6%**
Costi per materiali	797.380	59,6%	758.862	59,9%	38.518	5,1%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	224.161	16,8%	211.311	16,7%	12.850	6,1%
Costi del personale	198.109	14,8%	200.160	15,8%	-2.051	-1,0%
Altri proventi operativi	115.483	8,6%	120.950	9,5%	-5.467	-4,5%
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti	-1.039	-0,1%	-1.252	-0,1%	213	17,0%
Altri costi operativi	15.788	1,2%	15.469	1,2%	319	2,1%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI E COSTI DI IMPAIRMENT	**216.898**	**16,2%**	**200.991**	**15,9%**	**15.907**	**7,9%**
Ammortamento e costi di impairment delle attività materiali	45.753	3,4%	49.391	3,9%	-3.638	-7,4%
Impairment dell'avviamento	0	-	0	-	0	-
Ammortamento e costi di impairment delle attività immateriali a vita definita	67.746	5,1%	68.654	5,4%	-908	-1,3%
RISULTATO OPERATIVO	**103.399**	**7,7%**	**82.946**	**6,5%**	**20.453**	**24,7%**
Risultato partecipazioni	-575	0,0%	-1.258	-0,1%	683	-
Proventi finanziari	11.743	0,9%	25.481	2,0%	-13.738	-53,9%
Oneri finanziari	67.865	5,1%	78.837	6,2%	-10.972	-13,9%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**46.702**	**3,5%**	**28.332**	**2,2%**	**18.370**	**64,8%**
Imposte	24.489	1,8%	13.828	1,1%	10.661	77,1%
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	**22.213**	**1,7%**	**14.504**	**1,1%**	**7.709**	**53,2%**
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione	0	-	0	-	0	-
RISULTATO DI PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	**22.213**	**1,7%**	**14.504**	**1,1%**	**7.709**	**53,2%**
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	14.609	1,1%	11.237	0,9%	3.372	30,0%
RISULTATO DI PERIODO DEL GRUPPO	**7.604**	**0,6%**	**3.267**	**0,3%**	**4.337**	**132,8%**

Situazione patrimoniale – finanziaria riclassificata del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	*30.09.2026*	*in %*	*31.12.2025*	*in %*	*30.09.2025*	*in %*
Attività correnti:						
Disponibilità e mezzi equivalenti	262.521	10,8%	156.268	7,0%	186.639	8,0%
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	2.360	0,1%
Attività operative	638.775	26,4%	537.011	24,0%	609.143	26,2%
Totale attività correnti	**901.296**	**37,2%**	**693.279**	**31,0%**	**798.142**	**34,3%**
Attività non correnti:						
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività immateriali	924.947	38,2%	947.288	42,3%	940.681	40,4%
Attività materiali	405.151	16,7%	408.275	18,2%	401.586	17,3%
Altre attività	188.300	7,8%	190.020	8,5%	186.016	8,0%
Totale attività non correnti	**1.518.398**	**62,8%**	**1.545.583**	**69,0%**	**1.528.283**	**65,7%**
TOTALE ATTIVITA'	**2.419.694**	**100,0%**	**2.238.862**	**100,0%**	**2.326.425**	**100,0%**
Passività correnti:						
Passività finanziarie	431.823	17,8%	418.108	18,7%	414.350	17,8%
Passività operative	838.056	34,6%	680.172	30,4%	786.321	33,8%
Totale passività correnti	**1.269.879**	**52,5%**	**1.098.280**	**49,1%**	**1.200.671**	**51,6%**
Passività non correnti:						
Passività finanziarie	698.552	28,9%	724.758	32,4%	703.060	30,2%
Altre passività non correnti	64.385	2,7%	65.277	2,9%	67.917	2,9%
Totale passività non correnti	**762.937**	**31,5%**	**790.035**	**35,3%**	**770.977**	**33,1%**
TOTALE PASSIVITA'	**2.032.816**	**84,0%**	**1.888.315**	**84,3%**	**1.971.648**	**84,8%**
PATRIMONIO NETTO TOTALE	**386.878**	**16,0%**	**350.547**	**15,7%**	**354.777**	**15,2%**
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	**2.419.694**	**100,0%**	**2.238.862**	**100,0%**	**2.326.425**	**100,0%**

Prospetto dei flussi di cassa del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	*30.09.2026*	*30.09.2025*
Attività operative		
Risultato prima delle imposte	46.702	28.332
Ammortamento attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	45.753	49.391
Ammortamento attività immateriali	67.664	68.654
Accantonamento a fondi rischi e per trattamento di quiescenza e simili	14.974	15.085
Svalutazioni / (Ripristini valutazioni al *fair value*)	1.121	1.257
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(11)	(1.272)
Proventi finanziari	(1.780)	(868)
Proventi per dividendi	(29)	(23)
Oneri finanziari	58.358	54.225
Ammortamento dei contributi pubblici	(8.399)	(3.758)
Variazione nel capitale circolante	70.523	23.636
Variazione fondi non correnti ed altre variazioni	(20.758)	(17.268)
Disponibilità generate dall'attività operativa	274.118	217.391
Interessi passivi pagati	(45.523)	(42.015)
Imposte pagate	(20.476)	(19.310)
Flusso di cassa delle attività operative	208.119	156.066
Attività d'investimento		
Acquisizione di società controllate, al netto delle disponibilità liquide	(1.087)	(2.158)
Investimento in attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(36.186)	(54.843)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	328	2.201
Investimento in attività immateriali	(45.605)	(59.663)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	29	410
Interessi incassati	1.468	770
Contributi pubblici incassati	1.627	3.408
Dividendi da partecipazioni	52	0
Flusso di cassa delle attività d'investimento	(79.374)	(109.875)
Attività di finanziamento		
Variazione altre attività finanziarie	0	(2.360)
Finanziamenti ricevuti	206.502	152.055
Esborso per restituzione di finanziamenti	(214.752)	(133.133)
Rimborso diritti d'uso	(7.793)	(8.933)
Esborso per dividendi pagati ad Azionisti della Capogruppo	0	(4.086)
Esborso per dividendi pagati a Soci di Minoranza	(9.829)	(13.859)
Flusso di cassa delle attività di finanziamento	(25.872)	(10.316)
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide	102.873	35.875
Saldo iniziale	155.795	157.384
Delta cambi	(290)	(11.434)
Saldo finale	258.378	181.825