

COMUNICATO STAMPA

GRUPPO IMMSI: PRIMO TRIMESTRE 2022

Il primo trimestre 2022 del Gruppo Immsi si è chiuso con risultati positivi. I ricavi consolidati, l'Ebitda e l'utile netto hanno raggiunto i migliori valori di sempre nel periodo di riferimento, mentre l'indebitamento finanziario netto è stato ridotto rispetto al 31 marzo 2021. Nonostante l'esposizione del Gruppo Immsi alle aree interessate dal conflitto in corso tra Russia e Ucraina sia sostanzialmente nulla, grazie all'ampia diversificazione geografica delle vendite, il Gruppo continua a monitorare l'evolversi della situazione, mantenendo in atto una politica di attenta gestione dei costi.

- **Ricavi consolidati 467,1 milioni di euro, in crescita del 18,7%** (393,6 €/mln al 31.03.2021)
- **Ebitda 57,2 milioni di euro, in crescita del 6,4%** (53,7 €/mln al 31.03.2021)
Ebitda margin 12,2%
- **Risultato operativo (Ebit) 23,9 milioni di euro, +18,8%** (20,1 €/mln al 31.03.2021)
Ebit margin 5,1%
- **Risultato ante imposte positivo per 12,5 milioni di euro, +13,8%** (11€/mln al 31.03.2021)
su cui hanno inciso imposte per 6,8 milioni di euro
- **Risultato netto positivo per 5,7 milioni di euro, +10,5%** (5,1 €/mln al 31.03.2021),
inclusivo della quota dei *minorities* pari a 4,4€/mln (3,1€/mln al 31.03.2021)
- **Posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo Immsi pari a -836,8€/mln, in miglioramento di 6,3 €/mln** rispetto a -843,1 €/mln al 31.03.2021
- **Effettuati investimenti per 26,8 milioni di euro**

Mantova, 12 maggio 2022 - Il Consiglio di Amministrazione di Immsi S.p.A. (IMS.MI), riunitosi oggi sotto la presidenza di Roberto Colaninno, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria trimestrale al 31 marzo 2022.

Andamento economico-finanziario del Gruppo Immsi al 31 marzo 2022

I ricavi consolidati al 31 marzo 2022 ammontano a 467,1 milioni di euro, il miglior risultato registrato nel periodo di riferimento, e in aumento del 18,7% rispetto ai 393,6 milioni di euro registrati nel primo trimestre 2021.

L'Ebitda (risultato operativo ante ammortamenti) consolidato del Gruppo Immsi è pari a 57,2 milioni di euro, il valore più alto mai rilevato nel periodo di riferimento, in crescita del 6,4% rispetto ai 53,7 milioni di euro registrati nel primo trimestre 2021. **L'Ebitda margin è pari al 12,2%** (13,7% nel primo trimestre 2021).

L'Ebit (risultato operativo) consolidato ammonta a 23,9 milioni di euro, in aumento del 18,8% rispetto ai 20,1 milioni di euro nel primo trimestre 2021. **L'Ebit margin si attesta al 5,1%**, stabile rispetto al primo trimestre 2021.

Il risultato ante imposte è pari a 12,5 milioni di euro, in crescita del 13,8% (11 milioni di euro nel primo trimestre 2021), su cui **hanno inciso imposte per 6,8 milioni di euro.**

Il risultato netto è positivo per 5,7 milioni di euro, in progresso del 10,5% (5,1 milioni di euro al 31 marzo 2021), **inclusivo della quota dei *minorities* pari a 4,4 milioni di euro** (3,1 milioni di euro al 31 marzo 2021).

L'indebitamento finanziario netto (PFN) del Gruppo Immsi al 31 marzo 2022 risulta pari a 836,8 milioni di euro, in miglioramento di 6,3 milioni di euro rispetto a 843,1 milioni di euro al 31 marzo 2021. Al 31 dicembre 2021 la PFN era pari a -764,2 milioni di euro. Si ricorda inoltre che il business, in particolare quello delle due ruote, è soggetto a stagionalità che, come noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda.

Nel primo trimestre 2022 il Gruppo Immsi ha consuntivato **investimenti per 26,8 milioni di euro** (36 milioni di euro al 31 marzo 2021).

Andamento dei business del Gruppo Immsi al 31 marzo 2022

Settore Industriale: Gruppo Piaggio

Al 31 marzo 2022 il **Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 141.800 veicoli (+5%), registrando ricavi consolidati per 455,8 milioni di euro, in aumento del 18,5%**. L'Ebitda consolidato è stato pari a 60,1 milioni di euro, con una marginalità del 13,2%; l'Ebit è stato pari a 27,7 milioni di euro, con una marginalità del 6,1%; l'utile netto ha registrato un risultato positivo pari a 12,7 milioni di euro, segnando un incremento del 14,1%. **I ricavi consolidati, l'Ebitda e l'utile netto hanno raggiunto i migliori valori di sempre nel periodo di riferimento.** L'indebitamento finanziario netto (PFN) al 31 marzo 2022 è risultato pari a 441,1 milioni di euro, in miglioramento di 7,5 milioni rispetto ai 448,6 milioni di euro al 31 marzo 2021.

Settore Navale: Intermarine S.p.A.

Con riferimento alla controllata **Intermarine S.p.A.**, al 31 marzo 2022 la Società ha registrato **ricavi consolidati pari a 10,7 milioni di euro, in crescita del 22,8%** rispetto agli 8,7 milioni di euro al 31 marzo 2021. I ricavi sono riferibili per 8 milioni di euro al Settore Militare e per 2,7 milioni di euro alla divisione Fast Ferries e Yacht, principalmente riferiti alle attività svolte dal cantiere di Messina.

Settore Immobiliare e Holding

Il settore Immobiliare e Holding presenta al 31 marzo 2022 **ricavi netti pari a 0,6 milioni di euro** (0,2 milioni di euro nel primo trimestre 2021).

La controllata **Is Molas S.p.A.**, che gestisce il progetto Is Molas Golf Resort in provincia di Cagliari, ha completato cinque ville *mockup* finite e le restanti dieci ville del primo lotto ad uno stato di costruzione "al grezzo" avanzato, in modo da consentire ai potenziali clienti la scelta delle finiture.

* * *

Eventi di rilievo al 31 marzo 2022 e successivi

A integrazione di quanto già riportato nel presente testo o comunicato in sede di approvazione

dei risultati relativi al progetto di Bilancio 2021 (Consiglio di Amministrazione del 23 marzo 2022), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

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

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

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

Il 4 maggio la controllata Intermarine ha consegnato la terza unità cacciamine CDMA3 ad un primario operatore del settore ed alla relativa marina estera.

* * *

Crisi Russia - Ucraina

In relazione al conflitto Russia - Ucraina, il Gruppo Immsi segue con grande attenzione l'evoluzione della crisi, che ha iniziato a generare incrementi dei costi delle materie prime e delle energie e che potrebbe avere significative ripercussioni sull'economia mondiale anche a seguito delle sanzioni già entrate in vigore o ancora in via di definizione. L'estrema diversificazione geografica delle vendite e degli acquisti del Gruppo fa sì che l'esposizione nell'area del conflitto sia sostanzialmente nulla. Si sottolinea inoltre come il Gruppo non abbia società controllate, collegate, o altre entità legali, né produttive né commerciali, nelle aree interessate dal conflitto.

* * *

Evoluzione prevedibile della gestione

Nonostante la formulazione di previsioni rimanga ancora complessa, il **Gruppo Immsi** continuerà a lavorare per rispettare impegni e obiettivi, mantenendo in essere tutte le misure necessarie a rispondere in modo flessibile ed immediato alle situazioni inattese e difficili che dovessero ancora manifestarsi, grazie ad una attenta ed efficiente gestione della propria struttura economica e finanziaria.

In merito al **Settore Industriale**, Piaggio proseguirà anche nel 2022 il suo percorso di crescita, confermando gli investimenti previsti in nuovi prodotti e nuovi stabilimenti e rafforzando il proprio impegno sulle tematiche ESG, nonostante le attuali tensioni geopolitiche internazionali.

In questo quadro generale, Piaggio continuerà a lavorare come sempre per rispettare impegni e obiettivi, mantenendo un focus costante sulla gestione efficiente della propria struttura economica e finanziaria, per rispondere in modo flessibile ed immediato alle sfide e alle incertezze del 2022.

Con riferimento al **Settore Navale**, pur in un quadro ancora incerto, nei prossimi mesi si svilupperanno gli avanzamenti di produzione relativi alle commesse acquisite e continueranno le attività commerciali in tutti i business in cui opera la società.

Inoltre, la società Intermarine sta portando avanti diverse trattative, in particolar modo nel settore Difesa, volte ad acquisire ulteriori commesse che permetterebbero di incrementare il portafoglio ordini acquisiti e di conseguenza garantire alla società condizioni che permettano di ottimizzare la capacità produttiva per i prossimi anni. La Società perseguirà inoltre ogni opportunità per il contenimento dei costi diretti e di quelli indiretti.

Con riferimento al **Settore Immobiliare e turistico alberghiero**, in particolare la controllata Is Molas, sta monitorando l'evoluzione dell'emergenza sanitaria da Covid-19 collegata alle tensioni geopolitiche in atto le cui conseguenze economiche allo stato attuale sono di difficile quantificazione e valutazione per gli impatti che potranno riflettersi sulla stagione turistica. Pur in questo scenario di incertezza la controllata prosegue con le attività commerciali volte ad individuare possibili acquirenti anche a livello internazionale.

* * *

Programma di acquisto azioni proprie

Il Consiglio di Amministrazione - facendo seguito all'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie deliberata dall'Assemblea degli Azionisti di Immsi S.p.A. tenutasi in data 29 aprile 2022 - ha deliberato di avviare un programma di acquisto di azioni proprie che rappresenta un'utile opportunità strategica di investimento per ogni finalità consentita dalle vigenti disposizioni, ivi incluse le finalità contemplate nell'art. 5 del Regolamento (UE) 596/2014 (*Market Abuse Regulation*, "MAR"), tra cui la finalità di acquisto di azioni proprie in funzione del loro successivo annullamento, e nelle prassi ammesse dalla Consob a norma dell'art. 13 MAR, ove applicabili.

Le operazioni di acquisto di azioni connesse all'attuazione del programma avverranno con le modalità e nei limiti previsti dalla delibera assembleare sopra richiamata e precisamente:

- l'acquisto potrà riguardare un massimo di n. 10.000.000 azioni ordinarie Immsi, prive di valore nominale espresso, per un controvalore massimo stabilito in euro 10.000.000 e, quindi, contenuto nei limiti di legge (20% del capitale sociale, a norma dell'art. 2357, comma 3, c.c.);
- l'acquisto di azioni proprie dovrà avvenire entro i limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio (anche infrannuale) approvato al momento dell'effettuazione dell'operazione;
- gli acquisti di azioni proprie saranno effettuati sul mercato regolamentato con modalità idonee ad assicurare la parità di trattamento degli azionisti ai sensi dell'art. 132 del D.Lgs. 58/1998, con la gradualità ritenuta opportuna nell'interesse della Società e secondo quanto consentito dalla vigente normativa, con le modalità previste dall'art. 144-*bis*, comma 1, lett. b) del Regolamento Consob 11971/1999, come successivamente modificato, e tenuto conto delle condizioni relative alla negoziazione di cui all'art. 3 del Regolamento Delegato (UE) 1052/2016 (il "**Regolamento 1052**") attuativo della MAR, nonché dalle prassi ammesse dalla Consob a norma dell'art. 13 MAR, ove applicabili (i) ad un corrispettivo che non sia superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta indipendente più elevata corrente nelle sedi di negoziazione dove viene effettuato l'acquisto, fermo restando che il corrispettivo unitario non potrà comunque essere inferiore nel minimo del 20% e superiore nel massimo del 10% rispetto alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dal titolo Immsi nei dieci giorni di borsa aperta antecedenti ogni singola operazione di acquisto; (ii) per volumi non superiori al 25% del volume medio giornaliero delle azioni Immsi S.p.A. negoziato nel mercato regolamentato in

cui viene effettuato l'acquisto, calcolato secondo i parametri di cui all'art. 3 del Regolamento 1052;

- il programma di acquisto potrà essere realizzato, anche in più *tranches*, entro il 28 ottobre 2023.

* * *

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Andrea Paroli, 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 2021 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 (o Posizione finanziaria netta): 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, gli interessi maturati sui finanziamenti verso soci terzi e le passività finanziarie correlate alle attività destinate alla dismissione. Tra gli schemi contenuti nel Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2022 è inserito un prospetto di dettaglio che evidenzia le voci che concorrono alla determinazione dell'indicatore.

Nella redazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2022, il Gruppo Immsi ha applicato gli stessi principi contabili adottati nella redazione della Relazione sulla Gestione e Bilancio al 31 dicembre 2021.

Immsi S.p.A. rende noto che il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2022 sarà a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, nel meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE" consultabile all'indirizzo www.emarketstorage.com, nonché sul sito internet dell'Emittente www.immsi.it (sezione "Investors/Bilanci e relazioni/2022") 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:

Ufficio Stampa Gruppo Immsi
Resp. Diego Rancati
Via Broletto 13 - 20121 Milano
Tel. +39 02.319612.19
E-mail: diego.rancati@immsi.it;

Investor Relations Gruppo Immsi
Andrea Paroli
P.zza Vilfredo Pareto, 3
46100 Mantova (IT)
Tel. +39.0376.2541

Image Building
Tel. +39 02 89011300
E-mail: immsi@imagebuilding.it

Conto economico riclassificato Gruppo Immsi

In migliaia di euro	31.03.2022		31.03.2021		Variazione	
Ricavi netti	467.129	100%	393.553	100%	73.576	18,7%
Costi per materiali	294.873	63,1%	236.913	60,2%	57.960	24,5%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	71.909	15,4%	63.368	16,1%	8.541	13,5%
Costi del personale	69.406	14,9%	65.067	16,5%	4.339	6,7%
Altri proventi operativi	32.879	7,0%	32.217	8,2%	662	2,1%
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti	-972	-0,2%	-1.027	-0,3%	55	5,4%
Altri costi operativi	5.682	1,2%	5.657	1,4%	25	0,4%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI	57.166	12,2%	53.738	13,7%	3.428	6,4%
Ammortamento e costi di impairment delle attività materiali	14.728	3,2%	14.102	3,6%	626	4,4%
Impairment dell'avviamento	0	-	0	-	0	-
Ammortamento e costi di impairment delle attività immateriali a vita definita	18.569	4,0%	19.545	5,0%	-976	-5,0%
RISULTATO OPERATIVO	23.869	5,1%	20.091	5,1%	3.778	18,8%
Risultato partecipazioni	-67	0,0%	51	0,0%	-118	-
Proventi finanziari	6.447	1,4%	6.817	1,7%	-370	-5,4%
Oneri finanziari	17.740	3,8%	15.968	4,1%	1.772	11,1%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	12.509	2,7%	10.991	2,8%	1.518	13,8%
Imposte	6.829	1,5%	5.849	1,5%	980	16,8%
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	5.680	1,2%	5.142	1,3%	538	10,5%
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione	0	-	0	-	0	-
RISULTATO DI PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	5.680	1,2%	5.142	1,3%	538	10,5%
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	4.399	0,9%	3.105	0,8%	1.294	41,7%
RISULTATO DI PERIODO DEL GRUPPO	1.281	0,3%	2.037	0,5%	-756	-37,1%

Situazione patrimoniale - finanziaria riclassificata del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	31.03.2022	in %	31.12.2021	in %	31.03.2021	in %
Attività correnti:						
Disponibilità e mezzi equivalenti	235.098	9,8%	290.373	12,6%	223.084	9,8%
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività operative	694.580	29,0%	547.368	23,7%	612.018	27,0%
Totale attività correnti	929.678	38,8%	837.741	36,3%	835.102	36,8%
Attività non correnti:						
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività immateriali	889.121	37,1%	888.962	38,5%	872.698	38,5%
Attività materiali	350.800	14,6%	355.284	15,4%	339.350	15,0%
Altre attività	228.475	9,5%	226.126	9,8%	221.646	9,8%
Totale attività non correnti	1.468.396	61,2%	1.470.372	63,7%	1.433.694	63,2%
TOTALE ATTIVITA'	2.398.074	100,0%	2.308.113	100,0%	2.268.796	100,0%
Passività correnti:						
Passività finanziarie	480.611	20,0%	449.829	19,5%	487.991	21,5%
Passività operative	842.459	35,1%	772.705	33,5%	740.446	32,6%
Totale passività correnti	1.323.070	55,2%	1.222.534	53,0%	1.228.437	54,1%
Passività non correnti:						
Passività finanziarie	591.255	24,7%	604.777	26,2%	578.176	25,5%
Altre passività non correnti	87.237	3,6%	89.935	3,9%	87.078	3,8%
Totale passività non correnti	678.492	28,3%	694.712	30,1%	665.254	29,3%
TOTALE PASSIVITA'	2.001.562	83,5%	1.917.246	83,1%	1.893.691	83,5%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	396.512	16,5%	390.867	16,9%	375.105	16,5%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.398.074	100,0%	2.308.113	100,0%	2.268.796	100,0%

Prospetto dei flussi di cassa del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	31.03.2022	31.03.2021
Attività operative		
Risultato prima delle imposte	12.509	10.991
Ammortamento attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	14.728	14.102
Ammortamento attività immateriali	18.569	19.545
Accantonamento a fondi rischi e per trattamento di quiescenza e simili	5.153	4.878
Svalutazioni / (Ripristini valutazioni al <i>fair value</i>)	972	1.029
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	1	(36)
Proventi finanziari	(380)	(298)
Oneri finanziari	9.845	10.571
Ammortamento dei contributi pubblici	(1.126)	(843)
Variazione nel capitale circolante	(73.733)	(40.986)
Variazione fondi non correnti ed altre variazioni	(17.939)	(18.317)
Disponibilità generate dall'attività operativa	(31.401)	636
Interessi passivi pagati	(5.887)	(7.751)
Imposte pagate	(6.067)	(5.653)
Flusso di cassa delle attività operative	(43.355)	(12.768)
Attività d'investimento		
Acquisizione di società controllate, al netto delle disponibilità liquide	(206)	0
Investimento in attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(8.051)	(11.056)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	1	4.697
Investimento in attività immateriali	(18.790)	(24.962)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	3	19
Interessi incassati	356	97
Contributi pubblici incassati	61	306
Flusso di cassa delle attività d'investimento	(26.626)	(30.899)
Attività di finanziamento		
Finanziamenti ricevuti	58.438	42.904
Esborso per restituzione di finanziamenti	(43.362)	(27.828)
Rimborso diritti d'uso	(2.547)	(3.196)
Flusso di cassa delle attività di finanziamento	12.529	11.880
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide	(57.452)	(31.787)
Saldo iniziale	290.361	248.699
Delta cambi	182	6.172
Saldo finale	233.091	223.084