

COMUNICATO STAMPA

GRUPPO IMMSI: RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2019¹

Al 30 settembre 2019 il Gruppo Immsi ha registrato la migliore novestrata degli ultimi nove anni, evidenziando performance in continuo miglioramento.

Ricavi consolidati 1.253,8 milioni di euro in crescita dell'8,9% (1.151,6 €/mln al 30.09.2018)

**Ebitda 192,2 milioni di euro, in crescita del 9,1%
(186,2 €/mln ex IFRS 16) (176,2 €/mln al 30.09.2018). Ebitda margin pari al 15,3%**

**Risultato operativo (Ebit) 99,8 milioni di euro, in crescita dell'8,1%
(92,4 €/mln al 30.09.2018). Ebit margin 8%**

**Risultato ante imposte positivo per 68,5 milioni di euro, in crescita del 12,5%
(68,9 €/mln ex IFRS 16) (60,9 €/mln al 30.09.2018)**

**Risultato netto inclusa la quota di terze parti a 32,8 milioni di euro, +12,4%
(29,2 €/mln al 30.09.2018)**

**Utile netto consolidato a 16,4 milioni di euro, in crescita del 10,1%
(14,9 €/mln al 30.09.2018)**

Posizione finanziaria netta *adjusted*² pari a -795,8 €/mln, in miglioramento di 56,2 €/mln rispetto a -852 €/mln al 31.12.2018 e di 25,9 €/mln rispetto a -821,7 €/mln al 30.09.2018

Investimenti per 93,8 milioni di euro, in aumento del 26,8% (74 €/mln al 30.09.2018)

Mantova, 13 novembre 2019 - 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 Semestrale al 30 settembre 2019.

Andamento economico-finanziario del Gruppo Immsi al 30 settembre 2019

Il Gruppo Immsi prosegue il percorso strategico di espansione geografica coerente con le strategie di prodotto nonché con le dinamiche macroeconomiche mondiali. Tale modello di gestione consente di ridurre sensibilmente i rischi derivanti da una eccessiva concentrazione della produzione e delle fonti di reddito in un singolo Paese e consente di massimizzare i ritorni nei Paesi a più alto tasso di crescita economica. Allo stesso tempo la continua analisi delle nuove ed emergenti politiche commerciali internazionali e dei mutamenti socio-politici in atto, confermano che tale diversificazione geografica garantisce la soddisfazione di una crescente domanda di qualità da parte di tutti i clienti delle società controllate, senza registrare un aumento di costi di produzione e migliorando al contempo il *time to market*.

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

² Posizione finanziaria netta *adjusted*: Posizione finanziaria netta al 30 settembre 2019 al netto di 21,4 €/mln per effetto dell'applicazione IFRS16 in vigore dal 1° gennaio 2019 e per 9,8 €/mln a seguito della modifica alla politica di distribuzione dei dividendi di Piaggio & C. S.p.A. introdotta a luglio 2019.

I ricavi consolidati al 30 settembre 2019 ammontano a **1.253,8 milioni di euro, in crescita dell'8,9%** rispetto a 1.151,6 milioni di euro registrati nello stesso periodo del 2018. A cambi costanti i ricavi consolidati sono incrementati del 7,4%.

L'Ebitda (risultato operativo ante ammortamenti) consolidato del Gruppo Immsi ammonta a **192,2 milioni di euro, il miglior risultato rilevato nel periodo dal 2007, in crescita del 9,1%** rispetto ai 176,2 milioni di euro del corrispondente periodo del 2018. **L'Ebitda margin** è pari al **15,3%**, stabile rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente.

Escludendo gli effetti dell'IFRS 16, l'Ebitda al 30 settembre 2019 sarebbe pari a 186,2 milioni di euro.

L'Ebit (risultato operativo) ammonta a **99,8 milioni di euro, in crescita dell'8,1%** rispetto a 92,4 milioni di euro al 30 settembre 2018. **L'Ebit margin** si attesta all'**8%**, stabile rispetto ai primi nove mesi del 2018.

Escludendo gli effetti dell'IFRS 16, l'Ebit al 30 settembre 2019 sarebbe pari a 99,2 milioni di euro.

Il risultato ante imposte registra un saldo positivo per 68,5 milioni di euro, in crescita del 12,5% (60,9 milioni di euro al 30 settembre 2018).

Escludendo gli effetti dell'IFRS 16, il risultato ante imposte al 30 settembre 2019 sarebbe pari a 68,9 milioni di euro.

Il risultato netto inclusa la quota di terze parti è positivo per **32,8 milioni di euro, in progresso del 12,4%** rispetto ai 29,2 milioni di euro al 30 settembre 2018.

Il risultato netto consolidato risulta positivo per 16,4 milioni di euro, in crescita del 10,1% rispetto a 14,9 milioni di euro al 30 settembre 2018.

L'indebitamento finanziario netto (PFN) del Gruppo Immsi al 30 settembre 2019 (su cui hanno impattato gli effetti negativi derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS16, pari a 21,4 milioni di euro, e 9,8 milioni derivanti dall'acconto su dividendi distribuito da Piaggio & C. S.p.A.), risulta pari a 827 milioni di euro.

L'indebitamento finanziario netto adjusted, escludendo gli effetti sopra citati, risulta pari a 795,8 milioni di euro, in miglioramento di 56,2 milioni di euro rispetto a 852 milioni di euro al 31 dicembre 2018 e in miglioramento di 25,9 milioni rispetto a 821,7 milioni di euro al 30 settembre 2018.

Nei primi nove mesi 2019 il Gruppo Immsi ha consuntivato **investimenti per 93,8 milioni di euro in aumento del 26,8%** rispetto ai 74 milioni di euro al 30.09.2018.

Si segnala che il Gruppo svolge attività che presentano variazioni stagionali delle vendite nel corso dell'anno, soprattutto con riferimento al settore industriale.

Andamento dei business del Gruppo Immsi al 30 settembre 2019

Settore Industriale: Gruppo Piaggio

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

Al 30 settembre 2019 i ricavi netti consolidati del Gruppo Piaggio sono stati pari a 1.200,5 milioni di euro, (+9,8%); l'Ebitda consolidato pari a 188,8 milioni di euro (+13,8%), con una

marginalità del 15,7%; l'Ebit è stato pari a 99,5 milioni di euro, (+17,2%), con una marginalità dell'8,3%; l'utile netto ha registrato una crescita del 26,7%, attestandosi a 46 milioni di euro.

L'indebitamento finanziario netto (PFN) *adjusted*³ del Gruppo Piaggio al 30 settembre 2019 risulta pari a 366,5 milioni di euro, in miglioramento di 38,6 milioni di euro rispetto ai 405,1 milioni di euro al 30 settembre 2018 e in miglioramento di 62,7 milioni di euro rispetto ai 429,2 milioni al 31 dicembre 2018.

Nel corso del periodo il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 479.200 veicoli, in crescita del 2,1%.

Settore Navale: Intermarine S.p.A.

Nel settore navale, **Intermarine S.p.A.** ha registrato al 30 settembre 2019 ricavi consolidati pari a 49,2 milioni di euro; l'Ebitda positivo per 5,2 milioni di euro (Ebitda margin pari all'10,6%); Ebit pari a 2,6 milioni di euro (Ebit margin pari al 5,3%) e un utile netto positivo per 0,6 milioni di euro.

In dettaglio i ricavi risultano composti da 40,4 milioni di euro riferibili al Settore Militare e 8,8 milioni di euro relativi alla divisione Fast Ferries e Yacht, principalmente riferite alle attività svolte dal cantiere di Messina e della divisione Marine Systems.

Settore Immobiliare e Holding

Il settore Immobiliare e Holding presenta al 30 settembre 2019 ricavi netti pari a 4,1 milioni di euro, in crescita del 2,7% rispetto al corrispondente periodo del 2018.

La controllata **Is Molas S.p.A.**, che gestisce il progetto Is Molas Golf Resort in provincia di Cagliari, ha completato quattro ville *mockup* finite e le restanti 11 ville del primo lotto ad uno stato di costruzione "al grezzo" avanzato, in modo da consentire ai potenziali clienti la scelta delle pavimentazioni e delle finiture interne. La Società ha valutato l'opportunità di concedere in locazione le ville *mockup* al fine di permettere ai clienti finali, compresi gli investitori, di conoscere meglio il prodotto ed i relativi servizi offerti. In parallelo si sta procedendo con le attività commerciali volte ad individuare possibili acquirenti anche a livello internazionale.

Eventi di rilievo al 30 settembre 2019 e successivi

A integrazione di quanto già riportato nel presente testo o comunicato in sede di approvazione dei risultati relativi al primo semestre 2019 (Consiglio di Amministrazione del 2 settembre 2019), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

Il 5 novembre 2019, nel corso del salone EICMA di Milano, il Gruppo Piaggio ha presentato diverse novità. Tra le principali nel settore moto si segnalano l'Aprilia RS 660, sportiva stradale di media cilindrata, il concept dell'Aprilia Tuono 660 e la Moto Guzzi V85TT Travel, versione accessoriata della classic enduro della casa di Mandello. Nel segmento degli scooter il Gruppo ha presentato il nuovo Piaggio Medley (su cui debutta l'ultima evoluzione della famiglia di motori Piaggio I-Get, nelle cilindrata 125 e 150 cc.), Vespa Primavera Sean Wotherspoon (un'edizione speciale realizzata da uno dei designer contemporanei tra i più creativi e influenti), la serie speciale Vespa Racing Sixties e Vespa Elettrica 70km/h, omologata come motociclo, che affianca la versione originale da 45km/h.

* * *

³ Posizione finanziaria netta *adjusted*: Posizione finanziaria netta del Gruppo Piaggio al 30 Settembre 2019 al netto di 19 €/mln per effetto dell'applicazione IFRS 16 in vigore dal 1° gennaio 2019 e per 19,7 €/mln a seguito della modifica alla politica di distribuzione dei dividendi introdotta a luglio 2019.

Evoluzione prevedibile della gestione

In merito al **Settore Industriale**, 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 che 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.

Con riferimento al **Settore Navale** (Intermarine S.p.A.), negli ultimi tre mesi del 2019 si svilupperanno gli avanzamenti di produzione relativi alle commesse acquisite, con l'obiettivo di consolidare il rafforzamento patrimoniale in atto negli ultimi esercizi. Inoltre, la Società sta presentando nel settore Difesa progetti di cacciamine e pattugliatori a diverse Marine estere, così come sta monitorando le richieste della Marina Militare Italiana per l'ammodernamento della flotta. Gli obiettivi sono volti 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.

Per quanto riguarda il **Settore Immobiliare e Holding**, con particolare riferimento alla controllata Is Molas S.p.A., si segnala che la società sta procedendo con le attività commerciali volte ad individuare possibili acquirenti anche a livello internazionale.

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 2018 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), ridotte della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari (correnti e non correnti). Non concorrono, invece, alla determinazione dell'Indebitamento finanziario netto le altre attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al *fair value* di strumenti finanziari derivati designati di copertura, l'adeguamento al *fair value* delle relative poste coperte, i relativi ratei, gli interessi maturati sui finanziamenti e le passività finanziarie correlate alle attività destinate alla dismissione. Tra gli schemi contenuti nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 settembre 2019 inserita una tabella che evidenzia la composizione di tale aggregato. A riguardo, in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che l'indicatore così formulato rappresenta quanto monitorato dal *management* del Gruppo e che lo stesso differisce da quanto suggerito dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 in quanto include anche l'eventuale quota non corrente dei crediti finanziari.

Nella redazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2019, il Gruppo Immsi ha applicato gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 ad esclusione della adozione a partire dal 1° gennaio 2019 dell'IFRS 16 sulla contabilizzazione dei *lease* operativi.

Immsi S.p.A. rende noto che il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2019 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/2019") nei termini di legge.

Di seguito vengono proposti i prospetti di Conto economico consolidato riclassificato, della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata e il prospetto dei 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
E-mail: andrea.paroli@immsi.it

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

Conto economico consolidato riclassificato Gruppo Immsi

In migliaia di euro	30.09.2019		30.09.2018		Variazione	
Ricavi netti	1.253.752	100%	1.151.599	100%	102.153	8,9%
Costi per materiali	740.603	59,1%	658.429	57,2%	82.174	12,5%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	208.205	16,6%	196.863	17,1%	11.342	5,8%
Costi del personale	187.861	15,0%	180.368	15,7%	7.493	4,2%
Altri proventi operativi	93.890	7,5%	81.128	7,0%	12.762	15,7%
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti	-1.197	-0,1%	-1.625	-0,1%	428	26,3%
Altri costi operativi	17.598	1,4%	19.249	1,7%	-1.651	-8,6%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI	192.178	15,3%	176.193	15,3%	15.985	9,1%
Ammortamento e costi di <i>impairment</i> delle attività materiali	36.931	2,9%	31.053	2,7%	5.878	18,9%
<i>Impairment</i> dell'avviamento	-	-	-	-	-	-
Ammortamento e costi di <i>impairment</i> delle attività immateriali a vita definita	55.419	4,4%	52.769	4,6%	2.650	5,0%
RISULTATO OPERATIVO	99.828	8,0%	92.371	8,0%	7.457	8,1%
Risultato partecipazioni	624	0,0%	757	0,1%	-133	-
Proventi finanziari	12.931	1,0%	18.979	1,6%	-6.048	31,9%
Oneri finanziari	44.894	3,6%	51.229	4,4%	-6.335	12,4%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	68.489	5,5%	60.878	5,3%	7.611	12,5%
Imposte	35.727	2,8%	31.722	2,8%	4.005	12,6%
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	32.762	2,6%	29.156	2,5%	3.606	12,4%
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione	-	-	-	-	-	-
RISULTATO DI PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	32.762	2,6%	29.156	2,5%	3.606	12,4%
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	16.380	1,3%	14.271	1,2%	2.109	14,8%
RISULTATO DI PERIODO DEL GRUPPO	16.382	1,3%	14.885	1,3%	1.497	10,1%

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata riclassificata del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	30.09.2019	in %	31.12.2018	in %	30.09.2018	in %
Attività correnti:						
Disponibilità e mezzi equivalenti	222.617	10,0%	200.450	9,5%	202.058	9,4%
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività operative	549.020	24,5%	486.987	23,1%	546.768	25,5%
Totale attività correnti	771.637	34,5%	687.437	32,6%	748.826	34,9%
Attività non correnti:						
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività immateriali	840.861	37,6%	833.805	39,5%	823.771	38,4%
Attività materiali	332.380	14,9%	300.860	14,2%	291.417	13,6%
Altre attività	291.711	13,0%	289.201	13,7%	280.863	13,1%
Totale attività non correnti	1.464.952	65,5%	1.423.866	67,4%	1.396.051	65,1%
TOTALE ATTIVITA'	2.236.589	100,0%	2.111.303	100,0%	2.144.877	100,0%
Passività correnti:						
Passività finanziarie	455.091	20,3%	532.096	25,2%	464.536	21,7%
Passività operative	687.133	30,7%	585.098	27,7%	651.315	30,4%
Totale passività correnti	1.142.224	51,1%	1.117.194	52,9%	1.115.851	52,0%
Passività non correnti:						
Passività finanziarie	594.519	26,6%	520.383	24,6%	559.220	26,1%
Altre passività non correnti	112.379	5,0%	94.351	4,5%	91.584	4,3%
Totale passività non correnti	706.898	31,6%	614.734	29,1%	650.804	30,3%
TOTALE PASSIVITA'	1.849.122	82,7%	1.731.928	82,0%	1.766.655	82,4%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	387.467	17,3%	379.375	18,0%	378.222	17,6%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.236.589	100,0%	2.111.303	100,0%	2.144.877	100,0%

Prospetto dei flussi di cassa consolidati del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	30.09.2019	30.09.2018
<i>Attività operative</i>		
Risultato prima delle imposte	68.489	60.878
Ammortamento attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	36.931	31.053
Ammortamento attività immateriali	55.136	52.176
Accantonamento a fondi rischi e per trattamento di quiescenza e simili	15.708	18.183
Svalutazioni / (Ripristini valutazioni al <i>fair value</i>)	2.379	2.389
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(38)	(98)
Proventi finanziari	(2.946)	(7.215)
Proventi per dividendi	(111)	(8)
Oneri finanziari	34.796	39.633
Ammortamento dei contributi pubblici	(4.332)	(2.589)
Variazione nel capitale circolante	54.023	(3.003)
Variazione fondi non correnti ed altre variazioni	(40.367)	(15.244)
<i>Disponibilità generate dall'attività operativa</i>	<i>219.668</i>	<i>176.155</i>
Interessi passivi pagati	(26.125)	(31.084)
Imposte pagate	(23.666)	(20.150)
<i>Flusso di cassa delle attività operative</i>	<i>169.877</i>	<i>124.921</i>
<i>Attività d'investimento</i>		
Acquisizione di società controllate, al netto delle disponibilità liquide	(212)	(1.272)
Investimento in attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(32.344)	(22.656)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	85	948
Investimento in attività immateriali	(61.452)	(51.313)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	41	65
Interessi incassati	515	376
Prezzo di realizzo di attività destinate alla dismissione o alla cessazione	(5)	0
Contributi pubblici incassati	2.114	0
Dividendi da partecipazioni	111	0
Altre variazioni	0	(13)
<i>Flusso di cassa delle attività d'investimento</i>	<i>(91.147)</i>	<i>(73.865)</i>
<i>Attività di finanziamento</i>		
Finanziamenti ricevuti	72.646	329.090
Esborso per restituzione di finanziamenti	(99.560)	(298.777)
Finanziamenti per diritti d'uso	536	0
Rimborso <i>leasing</i> finanziari	(955)	(858)
Rimborso diritti d'uso	(5.180)	0
Esborso per dividendi pagati a Soci di Minoranza	(25.802)	(9.835)
<i>Flusso di cassa delle attività di finanziamento</i>	<i>(58.315)</i>	<i>19.620</i>
<i>Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide</i>	<i>20.415</i>	<i>70.676</i>
<i>Saldo iniziale</i>	<i>195.968</i>	<i>135.258</i>
Delta cambi	5.803	(3.999)
<i>Saldo finale</i>	<i>222.186</i>	<i>201.935</i>