

COMUNICATO STAMPA

**GRUPPO IMMSI: RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2021**

*Al 30 settembre 2021 il Gruppo Immsi ha riportato risultati molto positivi, con ricavi in crescita del 29,6% - il miglior risultato registrato nel periodo dal 2008 -, Ebitda in aumento del 24,1% e un utile netto, inclusa la quota di terzi, positivo per 32,7 milioni di euro. Al contempo, l'indebitamento è stato ridotto di quasi 79 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2020. Nonostante sussistano a livello globale incertezze causate dalla pandemia da Covid-19, e sia quindi necessario continuare a monitorare con grande attenzione ciascun business e relativo mercato di riferimento, per il Gruppo sussistono i presupposti per un ulteriore consolidamento del momento positivo in atto.*

- **Ricavi consolidati 1.349,8 milioni di euro, in crescita del 29,6%** (1.041,9 €/mln al 30.09.2020)
- **Ebitda 187,2 milioni di euro, in crescita del 24,1%** (150,9 €/mln al 30.09.2020)  
**Ebitda margin 13,9%** (14,5% al 30.09.2020)
- **Risultato operativo (Ebit) 88,2 milioni di euro, in crescita del 44,4%** (61,1 €/mln al 30.09.2020)  
**Ebit margin 6,5%** (5,9% al 30.09.2020)
- **Risultato ante imposte positivo per 61,4 milioni di euro** (33,6 €/mln al 30.09.2020) su cui hanno inciso imposte per 28,7 milioni di euro
- **Risultato netto positivo per 32,7 milioni di euro** (16,1 €/mln al 30.09.2020), **inclusivo della quota dei *minorities*** (18,1 €/mln al 30.09.2021, 6,8 €/mln al 30.09.2020)
- **Posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo Immsi pari a -744,9 €/mln, in miglioramento di 78,8 €/mln** rispetto a -823,7 €/mln al 30.09.2020 e di 58 €/mln rispetto a -802,9 €/mln al 31.12.2020
- **Investimenti per 106,7 milioni di euro, in aumento del 17,8%** (90,6 €/mln al 30.09.2020)

*Mantova, 12 novembre 2021 - Il Consiglio di Amministrazione di Immsi S.p.A. (IMS.MI), riunitosi oggi sotto la presidenza di Roberto Colaninno, ha esaminato e approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021.*

**Andamento economico-finanziario del Gruppo Immsi al 30 settembre 2021**

**I ricavi consolidati al 30 settembre 2021 ammontano a 1.349,8 milioni di euro, il miglior risultato registrato nel periodo dal 2008, e in aumento del 29,6%** rispetto a 1.041,9 milioni di euro registrati al 30 settembre 2020.

**L'Ebitda (risultato operativo ante ammortamenti) consolidato del Gruppo Immsi è pari a 187,2 milioni di euro, in crescita del 24,1%** rispetto a 150,9 milioni di euro registrati al 30 settembre 2020. **L'Ebitda margin è pari al 13,9%** (14,5% al 30 settembre 2020).

**L'Ebit (risultato operativo) consolidato ammonta a 88,2 milioni di euro, in progresso del 44,4%** rispetto ai 61,1 milioni di euro registrati nei primi nove mesi del 2020. **L'Ebit margin si attesta al 6,5%** (5,9% al 30 settembre 2020).

**Il risultato ante imposte è pari a 61,4 milioni di euro** (33,6 milioni di euro al 30 settembre 2020), su cui hanno inciso imposte per 28,7 milioni di euro.

**Il risultato netto è positivo per 32,7 milioni di euro** (16,1 milioni di euro al 30 settembre 2020), **inclusivo della quota dei *minorities*** (18,1 milioni di euro al 30 settembre 2021 e 6,8 milioni di euro al 30 settembre 2020).

**L'indebitamento finanziario netto (PFN) del Gruppo Immsi al 30 settembre 2021 risulta pari a 744,9 milioni di euro, in miglioramento di 78,8 milioni di euro** rispetto a 823,7 milioni di euro al 30 settembre 2020, influenzati dal blocco delle vendite a seguito della pandemia da Covid-19, per effetto dell'attenta gestione del capitale circolante e del flusso di cassa operativo collegato alle positive performance dei *business* (in particolare quello relativo al Gruppo Piaggio), che hanno consentito anche di assorbire un maggior fabbisogno per investimenti. Rispetto al 31 dicembre 2020, Il Gruppo Immsi ha ridotto l'indebitamento di 58 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.

Nei primi nove mesi del 2021 il Gruppo Immsi ha consuntivato **investimenti per 106,7 milioni di euro, in aumento del 17,8%** rispetto ai 90,6 milioni di euro riportati al 30 settembre 2020.

### **Andamento dei business del Gruppo Immsi al 30 settembre 2021**

#### **Settore Industriale: Gruppo Piaggio**

Al 30 settembre 2021 il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo **430.600 veicoli (+36,5%), registrando ricavi consolidati per 1.319,2 milioni di euro (+32,7%)**. L'Ebitda consolidato è stato pari a 192,9 milioni di euro (+28,5%), con una marginalità del 14,6%; l'Ebit è stato pari a 97,4 milioni di euro con una marginalità del 7,4%; l'utile netto ha registrato un risultato in crescita del 77,1%, positivo per 51,6 milioni di euro (29,1 milioni nel 2020).

**L'indebitamento finanziario netto (PFN) del Gruppo Piaggio al 30 settembre 2021 risulta pari a 372,7 milioni di euro, in miglioramento di 72,1 milioni** rispetto ai 444,8 milioni di euro al 30 settembre 2020 e di 50,9 milioni rispetto ai 423,6 milioni di euro al 31 dicembre 2020.

#### **Settore Navale: Intermarine S.p.A.**

Con riferimento alla controllata **Intermarine S.p.A.**, al 30 settembre 2021 la Società ha registrato **ricavi consolidati pari a 28,5 milioni di euro**, composti da 24,4 milioni di euro riferibili al Settore Militare e 4,1 milioni di euro relativi alla divisione Fast Ferries e Yacht, principalmente riferiti alle attività svolte dal cantiere di Messina. **Il portafoglio ordini al 30 settembre 2021 è pari a circa 41,5 milioni di euro.**

#### **Settore Immobiliare e Holding**

Il settore Immobiliare e Holding presenta al 30 settembre 2021 ricavi netti pari a 2,1 milioni di euro.

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 conferma 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 2021 e successivi**

A integrazione di quanto già riportato nel presente testo o comunicato in sede di approvazione dei risultati relativi al primo semestre 2021 (Consiglio di Amministrazione del 2 settembre 2021), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

Il 6 settembre, facendo seguito alla firma della Lettera di intenti dell'1 marzo scorso, il Gruppo Piaggio, Honda Motor Co., Ltd., KTM F&E GmbH, e Yamaha Motor Co., Ltd. hanno sottoscritto l'accordo ufficiale per la fondazione dello *Swappable Batteries Motorcycle Consortium* (SBMC), con lo scopo di promuovere la diffusione su vasta scala dei veicoli elettrici leggeri come ciclomotori, scooter, motocicli, tricicli e quadricicli a motore, e incentivare una gestione più sostenibile del ciclo di vita delle batterie in linea con le politiche internazionali sul clima.

Il 10 settembre si è tenuta a Mandello del Lario la presentazione dell'importante progetto di ristrutturazione conservativa del sito industriale di Moto Guzzi, disegnato dall'architetto e designer statunitense di fama mondiale, Greg Lynn, che interesserà l'intera area. Si tratta di un progetto avveniristico, unico per stile e genere: un ambiente con spazi aperti e fruibili al pubblico. Nella stessa giornata è stata mostrata in anteprima mondiale la nuova Moto Guzzi V100, che sarà svelata nel corso della fiera internazionale EICMA 2021.

Il 20 settembre il Tribunal Judiciaire di Parigi ed il Tribunale Ordinario di Milano, con sentenze emesse a pochi giorni di distanza l'una dall'altra, hanno condannato Peugeot Motocycles (oggi di proprietà di un Gruppo Indiano) per la contraffazione, col modello Peugeot Metropolis, di un brevetto europeo relativo alla tecnologia dello scooter a tre ruote Piaggio MP3. Il brevetto, di proprietà del Gruppo Piaggio oggetto delle sentenze favorevoli (ancora soggette ad appello), riguarda il controllo del sistema che consente ad un veicolo a tre ruote di inclinarsi di lato come una motocicletta tradizionale.

Il 25 ottobre il Gruppo Piaggio, bp e la sua affiliata indiana Jio-bp, hanno reso noto di aver siglato un *Memorandum of Understanding* per definire le opportunità di collaborazione nel mercato in rapida espansione dei veicoli elettrici a due e tre ruote. L'obiettivo della collaborazione sarà di offrire stazioni di ricarica e di batterie intercambiabili, oltre a servizi onnicomprensivi come "Battery as a Service" (BaaS), che include *leasing*, gestione e riciclo delle batterie, e "Vehicle as a Service" (VaaS), che include *leasing*, riparazione, manutenzione e gestione energetica intelligente dei veicoli. I *partner* intendono quindi esplorare le opportunità di crescita in Asia - Cina, Indonesia e Vietnam - e in Europa.

Il 28 ottobre Intermarine ha consegnato al Comando Generale del Corpo delle Capitanerie di Porto - Guardia Costiera, presso il cantiere di Messina, la CP421 "Roberto Aringhieri", seconda nave della classe "Angeli del Mare", le più lunghe navi auto raddrizzanti e inaffondabili mai costruite in Italia e tra le navi del comparto SAR (*Search and Rescue*) più grandi al mondo.

\* \* \*

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nonostante la formulazione di previsioni rimanga ancora complessa a causa delle incertezze che permangono sulla evoluzione della pandemia nei prossimi mesi del 2021, a cui si

aggiungono alcune criticità quali l'incremento generalizzato dei costi delle materie prime e le difficoltà nella logistica dei trasporti, in particolare dal Far East, 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**, il Gruppo Piaggio proseguirà le sue attività con il completamento del lancio degli 11 modelli a due ruote previsti per il 2021, e di tutto quanto necessario relativamente ai maggiori investimenti già annunciati a inizio anno, quali il nuovo dipartimento E-mobility, il nuovo stabilimento in Indonesia e il completo rifacimento del sito produttivo e delle aree museali di Moto Guzzi.

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** si prevede un graduale ritorno alla normalità e pertanto, in particolare la controllata Is Molas S.p.A., 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 2020 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, materiali e dei diritti d'uso, 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, nonché degli altri crediti finanziari correnti. Differentemente dagli Orientamenti ESMA 2021 / 32-382-1138, così come determinato dal Gruppo Immsi, l'Indebitamento finanziario netto non considera le altre attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al *fair value*, gli interessi maturati sui finanziamenti verso i soci terzi e le passività finanziarie correlate alle attività destinate alla dismissione. Tra gli schemi contenuti nel Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2021 è inserito un prospetto di dettaglio che evidenzia le voci che concorrono alla determinazione dell'indicatore.
- Nella redazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2021, il Gruppo Immsi ha applicato gli stessi principi contabili adottati nella redazione della Relazione sulla Gestione e Bilancio al 31 dicembre 2020.

Immsi S.p.A. rende noto che il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2021 sarà a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, nel meccanismo di stoccaggio autorizzato “eMarket STORAGE” consultabile all’indirizzo [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com), nonché sul sito internet dell’Emittente [www.immsi.it](http://www.immsi.it) (sezione “Investors/Bilanci e relazioni/2021”) 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](mailto: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](mailto:immsi@imagebuilding.it)

**\*\* SEGUONO TABELLE \*\***

## TABELLE

### Conto economico riclassificato Gruppo Immsi

In migliaia di euro	<b>30.09.2021</b>		<b>30.09.2020</b>		<b>Variazione</b>	
<b>Ricavi netti</b>	<b>1.349.828</b>	<b>100%</b>	<b>1.041.861</b>	<b>100%</b>	<b>307.967</b>	<b>29,6%</b>
Costi per materiali	839.599	62,2%	628.366	60,3%	211.233	33,6%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	217.684	16,1%	164.541	15,8%	53.143	32,3%
Costi del personale	195.289	14,5%	170.204	16,3%	25.085	14,7%
Altri proventi operativi	112.758	8,4%	90.679	8,7%	22.079	24,3%
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti	-1.514	-0,1%	-2.043	-0,2%	529	25,9%
Altri costi operativi	21.341	1,6%	16.520	1,6%	4.821	29,2%
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI</b>	<b>187.159</b>	<b>13,9%</b>	<b>150.866</b>	<b>14,5%</b>	<b>36.293</b>	<b>24,1%</b>
Ammortamento e costi di impairment delle attività materiali	41.307	3,1%	37.237	3,6%	4.070	10,9%
Impairment dell'avviamento	0	-	0	-	0	-
Ammortamento e costi di impairment delle attività immateriali a vita definita	57.677	4,3%	52.551	5,0%	5.126	9,8%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>88.175</b>	<b>6,5%</b>	<b>61.078</b>	<b>5,9%</b>	<b>27.097</b>	<b>44,4%</b>
Risultato partecipazioni	609	0,0%	772	0,1%	-163	-
Proventi finanziari	19.683	1,5%	21.804	2,1%	-2.121	-9,7%
Oneri finanziari	47.033	3,5%	50.031	4,8%	-2.998	-6,0%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>61.434</b>	<b>4,6%</b>	<b>33.623</b>	<b>3,2%</b>	<b>27.811</b>	<b>82,7%</b>
Imposte	28.713	2,1%	17.573	1,7%	11.140	63,4%
<b>RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>32.721</b>	<b>2,4%</b>	<b>16.050</b>	<b>1,5%</b>	<b>16.671</b>	<b>103,9%</b>
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione	0	-	0	-	0	-
<b>RISULTATO DI PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>	<b>32.721</b>	<b>2,4%</b>	<b>16.050</b>	<b>1,5%</b>	<b>16.671</b>	<b>103,9%</b>
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	18.122	1,3%	6.820	0,7%	11.302	165,7%
<b>RISULTATO DI PERIODO DEL GRUPPO</b>	<b>14.599</b>	<b>1,1%</b>	<b>9.230</b>	<b>0,9%</b>	<b>5.369</b>	<b>58,2%</b>

## Situazione patrimoniale – finanziaria riclassificata del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	30.09.2021	in %	31.12.2020	in %	30.09.2020	in %
<b>Attività correnti:</b>						
Disponibilità e mezzi equivalenti	246.301	10,9%	249.886	11,7%	267.275	12,4%
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività operative	581.489	25,7%	447.339	21,0%	496.562	23,1%
<b>Totale attività correnti</b>	<b>827.790</b>	<b>36,6%</b>	<b>697.225</b>	<b>32,8%</b>	<b>763.837</b>	<b>35,5%</b>
<b>Attività non correnti:</b>						
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività immateriali	879.093	38,9%	866.099	40,7%	855.007	39,7%
Attività materiali	341.565	15,1%	336.850	15,8%	329.174	15,3%
Altre attività	213.305	9,4%	227.731	10,7%	205.770	9,6%
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.433.963</b>	<b>63,4%</b>	<b>1.430.680</b>	<b>67,2%</b>	<b>1.389.951</b>	<b>64,5%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.261.753</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.127.905</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.153.788</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività correnti:</b>						
Passività finanziarie	447.326	19,8%	481.273	22,6%	436.363	20,3%
Passività operative	799.865	35,4%	629.755	29,6%	608.421	28,2%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.247.191</b>	<b>55,1%</b>	<b>1.111.028</b>	<b>52,2%</b>	<b>1.044.784</b>	<b>48,5%</b>
<b>Passività non correnti:</b>						
Passività finanziarie	543.840	24,0%	571.517	26,9%	654.626	30,4%
Altre passività non correnti	85.573	3,8%	83.411	3,9%	82.846	3,8%
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>629.413</b>	<b>27,8%</b>	<b>654.928</b>	<b>30,8%</b>	<b>737.472</b>	<b>34,2%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.876.604</b>	<b>83,0%</b>	<b>1.765.956</b>	<b>83,0%</b>	<b>1.782.256</b>	<b>82,7%</b>
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>385.149</b>	<b>17,0%</b>	<b>361.949</b>	<b>17,0%</b>	<b>371.532</b>	<b>17,3%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.261.753</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.127.905</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.153.788</b>	<b>100,0%</b>

## Prospetto dei flussi di cassa del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	30.09.2021	30.09.2020
<i>Attività operative</i>		
Risultato prima delle imposte	61.434	33.623
Ammortamento attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	41.307	37.237
Ammortamento attività immateriali	57.677	52.551
Accantonamento a fondi rischi e per trattamento di quiescenza e simili	18.895	13.670
Svalutazioni / (Ripristini valutazioni al <i>fair value</i> )	1.516	3.950
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(116)	(108)
Proventi finanziari	(773)	(969)
Proventi per dividendi	0	(25)
Oneri finanziari	31.861	33.098
Ammortamento dei contributi pubblici	(3.197)	(3.546)
Variazione nel capitale circolante	39.104	(42.106)
Variazione fondi non correnti ed altre variazioni	(30.800)	(13.736)
<i>Disponibilità generate dall'attività operativa</i>	216.908	113.639
Interessi passivi pagati	(23.183)	(21.603)
Imposte pagate	(16.540)	(11.836)
<i>Flusso di cassa delle attività operative</i>	177.185	80.200
<i>Attività d'investimento</i>		
Acquisizione di società controllate, al netto delle disponibilità liquide	(53)	(217)
Investimento in attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(37.292)	(30.505)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	5.703	325
Investimento in attività immateriali	(69.408)	(60.072)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	60	8
Interessi incassati	470	796
Contributi pubblici incassati	1.062	954
Dividendi da partecipazioni	0	25
<i>Flusso di cassa delle attività d'investimento</i>	(99.458)	(88.686)
<i>Attività di finanziamento</i>		
Finanziamenti ricevuti	132.391	228.216
Esborso per restituzione di finanziamenti	(191.857)	(144.082)
Rimborso diritti d'uso	(7.478)	(7.198)
Esborso per dividendi pagati a Soci di Minoranza	(19.733)	(9.779)
<i>Flusso di cassa delle attività di finanziamento</i>	(86.677)	67.157
<i>Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide</i>	(8.950)	58.671
<i>Saldo iniziale</i>	248.699	212.055
Delta cambi	6.552	(3.452)
<i>Saldo finale</i>	246.301	267.274