



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0835-86-2018	Data/Ora Ricezione 23 Ottobre 2018 11:25:15	MTA
--	---	-----

Societa' : PIAGGIO & C.  
Identificativo : 109759  
Informazione  
Regolamentata  
Nome utilizzatore : PIAGGION05 - LUPOTTO  
Tipologia : REGEM  
Data/Ora Ricezione : 23 Ottobre 2018 11:25:15  
Data/Ora Inizio : 23 Ottobre 2018 11:25:16  
Diffusione presunta  
Oggetto : CS GRUPPO PIAGGIO: RISULTATI AL 30  
SETTEMBRE 2018 ITA-ENG

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

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 rappresentati 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 €)	0,102		0,070	
Utile diluito per azione (dati in €)	0,102		0,070	

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>		
<b>Azionisti della controllante</b>	<b>26.450</b>	<b>15.730</b>
<b>Azionisti di minoranza</b>	<b>35</b>	<b>27</b>

## 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>	

PRESS RELEASE

**PIAGGIO GROUP: RESULTS AT 30 SEPTEMBER 2018<sup>1</sup>**

**At 30 September 2018, the Piaggio Group reported an improvement in performance from the year-earlier period, with progress on all the main earnings indicators, higher capital expenditure and a reduction in debt.**

**Consolidated net sales 1,093.7 million euro, up 4.1% (+8.4% at constant exchange rates)  
(1,050.4 €/mln at 30 September 2017)**

**Ebitda 166 million euro, up 4.4% (+6.2% at constant exchange rates)  
(159 €/mln at 30.09.2017) Ebitda margin 15.2% (15.1% at 30.09.2017)**

**Industrial gross margin 334.4 million euro, up 3.5%  
(322.9 €/mln at 30.09.2017), 30.6% return on net sales (30.7% at 30.09.2017)**

**Ebit 84.9 million euro, up 22.9% (69.1 €/mln at 30.09.2017)  
Ebit margin 7.8% (6.6 % at 30.09.2017)**

**Profit before tax 66.1 million euro, up 49.9%  
(44.1 €/mln at 30.09.2017)**

**Net profit 36.3 million euro, up 44.6% (25.1 €/mln at 30.09.2017)**

**Net financial position -405.1 million euro,  
an improvement of 41.6 €/mln from -446.7 €/mln at 31 December 2017 and  
an improvement of 25.6 €/mln from -430.7 €/mln at 30 September 2017**

**469,400 vehicles shipped worldwide, up by 10% (426,700 at 30 September 2017)**

\* \* \*

**Product and marketing strategy powers assigned to director Michele Colaninno**

*Mantua, 23 October 2018* - At a meeting today chaired by Roberto Colaninno, the Board of Directors of Piaggio & C. S.p.A. (PIA.MI) examined and approved the interim report on operations as at and for the nine months to 30 September 2018.

**Piaggio Group business and financial performance at 30 September 2018<sup>2</sup>**

**Group consolidated net sales totalled 1,093.7 million euro, an improvement of 4.1% from 1,050.4 million euro at 30 September 2017. At constant exchange rates, net sales would have risen by 8.4% from the year-earlier period.**

<sup>1</sup> As from 1 January 2018, the Piaggio Group has applied IFRS 9 (Financial Instruments) and IFRS 15 (Revenue from Contracts with Customers). In this press release, the 2017 figures at 30 September have been re-stated to permit comparison with the corresponding 2018 figures.

<sup>2</sup> The main alternative performance indicators used by the Piaggio Group, representing the data monitored by management, are as follows:

- EBITDA: earnings (EBIT) before amortisation and depreciation and impairment losses on property, plant and equipment and intangible assets, as reflected in the consolidated income statement;
- Industrial gross margin: net sales less costs to sell;
- Net financial position: gross financial debt less cash and cash equivalents, and other current financial receivables. Determination of the net financial position does not include other financial assets and liabilities arising from measurement at fair value, derivatives designated or not as hedges, fair value adjustments of the related hedged items and related accruals.

The **industrial gross margin** was **334.4 million euro, up by 3.5%** from 322.9 million euro at 30 September 2017. The **return on net sales** was **30.6%** (30.7% in the year-earlier period).

**Operating expense** sustained by the Group in the nine months to 30 September 2018 amounted to **249.5 million euro**, down 1.7% from the year-earlier period (253.8 million euro).

The changes in the income statement described above generated **consolidated Ebitda of 166 million euro, up by 4.4%** from 159 million euro at 30 September 2017. The **EBITDA margin** was **15.2%** (15.1% at 30 September 2017), **the best result ever reported for the first nine months**.

**EBIT** in the first nine months of 2018 amounted to **84.9 million euro**, a **significant increase of 22.9%** from 69.1 million euro in the year-earlier period. The **EBIT margin** was **7.8%** (6.6% at 30 September 2017).

At 30 September 2018, the Piaggio Group posted **profit before tax of 66.1 million euro, up 49.9%** compared with 44.1 million euro in the first nine months of 2017. Income tax for the period was 29.7 million euro, with an impact on pre-tax profit of 45%.

The **Piaggio Group** closed the first nine months of 2018 with **net profit of 36.3 million euro, an increase of 44.6%** compared with 25.1 million euro in the year-earlier period.

**Net financial debt** at 30 September 2018 stood at **405.1 million euro, an improvement of 41.6 million euro** from 446.7 million euro at 31 December 2017 and **an improvement of 25.6 million euro** from 430.7 million euro at 30 September 2017.

In the first nine months of 2018, Piaggio Group **capital expenditure amounted to 72.2 million euro, an increase of 16.6 million euro** from 55.6 million euro at 30 September 2017.

The **total workforce** of the Piaggio Group at 30 September 2018 numbered **6,754 employees**. The Group had 3,383 Italian employees.

### **Business performance in the nine months to 30 September 2018**

During the first nine months of 2018, the **Piaggio Group sold 469,400 vehicles worldwide, an increase of 10%** (426,700 shipments in the year-earlier period), and reported consolidated net sales of **1,093.7 million euro**.

**At geographical level, sales volumes increased in India (+27.1%) and in Asia Pacific (7.5%),** while sales volumes in the EMEA and Americas regions reflected the impact of lower market demand for 50cc vehicles. Signs of an upturn on the European market have already been reported during the third quarter.

#### ***Two-wheelers:***

**In the first nine months of 2018, the Group sold 312,200 two-wheelers worldwide, an improvement of 4.3%** (299,400 in the first nine months of 2017), generating **net sales of 772.3 million euro** (765.9 million euro in the year-earlier period).

The figure **includes spares and accessories, on which turnover totalled 97.7 million euro**, an increase of 2.4% from 95.5 million euro in the year-earlier period.

In the first nine months of 2018, the Piaggio Group reported a **strong rise of 31.4% in sales volumes on the Indian two-wheeler market**, driven specifically by the excellent results of **Vespa and Aprilia SR**, and an **increase of 7.5% in two-wheeler sales volumes in Asia Pacific**.

In Europe the Piaggio Group confirmed its leadership of the scooter segment, with a share of 25.4%. The Group also maintained a strong positioning on the North American scooter market, with a share of 23.3%.

In the **scooter segment**, excellent results were achieved by the Vespa brand, whose worldwide shipments increased by 14% from 30 September 2017; all the geographical areas contributed to this result, with a significant improvement in India, Asia Pacific and Europe during the third quarter, fuelled by the successful launch of the **special series**. Also in the scooter segment, **sales volumes rose for the Medley high-wheel scooter and the MP3 three-wheeler, reflecting in particular the positive response to the new engine displacements introduced in the third quarter.**

In **motorcycles**, Group volumes increased largely thanks to the **Aprilia brand, which reported an improvement of 13.2% assisted by the new Shiver 900 and Dorso Duro 900 and by the SX 50.**

#### ***Commercial vehicles:***

In **commercial vehicles**, the Piaggio Group reported strong progress, with sales of 157,200 vehicles, up 23.5% from 127,300 in the first nine months of 2017, and net sales of 321.4 million euro, up 13% from 284.5 million euro in the year-earlier period.

The figure includes **spares and accessories**, where sales totalled 35.7 million euro, up 8.3% (33 million euro in the year-earlier period).

Demand on the Indian market for **three-wheel commercial vehicles** continued to show strong progress; the PVPL subsidiary had an **overall market share of 23%** and confirmed its **leadership in the Cargo segment** with a share of 45.7%.

The PVPL production facility exported 33,400 vehicles in the first nine months of 2018.

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

**Piaggio Fast Forward (PFF)**, the Piaggio Group robotics company headquartered in Boston, continued development work on its first innovative projects, **Gita and Kilo, and also on a range of new functions for indoor home and business environments.** Gita and Kilo are smart vehicles able to move autonomously in today's increasingly complex urban environments. The vehicles accompany the user, map their surroundings and monitor other moving objects.

#### **Significant events in and after the first nine months of 2018**

In addition to the information published at the time of approval of the 2018 half-year results (directors' meeting of 27 July 2018):

In Pune, India, the Piaggio Group presented the new range of Ape models powered by natural gas and methane, the Ape Xtra LDX and the Ape Auto DX, intended initially for the Indian market and later to be marketed in the developing nations (press release of 24 September). These are the first Ape models with a water-cooled engine, and offer top performance in their class, while responding to the growing demand for commercial mobility solutions - specifically as regards inter-city travel in India - and for alternative energy sources thanks to their latest-generation eco-compatible engines.

On 8 October, an online pre-booking campaign was launched for the Vespa Elettrica produced in the Italian factory in Pontedera. Full marketing is scheduled to begin in November, coinciding with

the EICMA motorcycle show in Milan, and will commence in Europe and later extend to other countries as from the beginning of 2019.

\* \* \*

### Outlook

In a context in which the Piaggio Group is strengthening its position on the global markets, the Group is committed to:

- confirming its leadership position on the European two-wheeler market, through:
  - further strengthening of its product range;
  - maintenance of its current positions on the European commercial vehicle market;
- consolidating its presence in Asia Pacific, by exploring new opportunities in countries in the region, with a particular focus on the premium segment of the market;
- increasing sales on the Indian scooter market thanks to the Vespa offer and the Aprilia SR;
- growing the penetration of commercial vehicles in India, in part through the introduction of new engine displacements.

At a more general level, the Group maintains its commitment - a characteristic of recent years and continuing in 2018 - to generate higher productivity through close attention to cost and investment efficiency, in compliance with its ethical principles.

\* \* \*

The **Piaggio & C. S.p.A. Board of Directors assigned some powers relating to product and marketing strategy to director Michele Colaninno**, in addition to the powers relating to **strategic development** assigned to him at the board meeting of 16 April 2018.

\* \* \*

### **Conference call with analysts**

The presentation of the financial results as at and for the nine months ended 30 September 2018, which will be illustrated during a conference call with financial analysts, is available on the corporate website at [www.piaggiogroup.com/it/investor](http://www.piaggiogroup.com/it/investor).

\* \* \*

The Piaggio Group consolidated income statement, consolidated statement of financial position and consolidated statement of cash flows as at and for the nine months ended 30 September 2018 are set out below.

The income statement schedules have been updated as a result of the adoption of IFRS 9, which amended IAS 1 (82 ba), requiring separate recognition in the income statement of impairment losses (including impairment reversals or gains on reductions in value).

The manager in charge of preparing the company accounts and documents, Alessandra Simonotto, certifies, pursuant to paragraph 2 of art. 154 bis of Legislative Decree no. 58/1998 (TUF), that the accounting disclosures in this statement correspond to the accounting documents, ledgers and entries.

\* \* \*

In line with the recommendations of CESR Communication 05-178b, attention is drawn to the fact that this press release

contains a number of indicators that, though not yet contemplated by the IFRS (“Non-GAAP Measures”), are based on financial measures envisaged by the IFRS. These indicators – presented in order to assist assessment of the Group’s business performance – should not be considered as alternatives to those envisaged by the IFRS and are consistent with those in the Piaggio Group 2017 Annual Report and in the quarterly and half-year reports. Furthermore, since determination of such indicators is not specifically regulated by the IFRS, the methods used may not coincide with those adopted by other companies/groups, and consequently the indicators in question may not be comparable. In compliance with Consob Communication no. 9081707 of 16 September 2009, it should be noted that the alternative performance indicators (“Non-GAAP Measures”) have not been audited by the independent auditors.

This press release may contain forward-looking statements relating to future events and Piaggio Group business and financial results. By their nature, these statements are subject to inherent risks and uncertainties, since they relate to events and depend on circumstances that may or may not occur or exist in the future. Actual results may differ materially from those expressed in such statements as a result of a variety of factors.

For further information:

**Piaggio Group Corporate Press Office**

**Director Diego Rancati**

Via Broletto, 13 - 20121 Milan – Italy

+39 02.319612.19/.67

diego.rancati@piaggio.com

giulia.amendola@piaggio.com

**Image Building**

Via Privata Maria Teresa, 11 - 20123 Milan - Italy

+39 02 89011300

piaggio@imagebuilding.it

**Piaggio Group Investor Relations**

Viale Rinaldo Piaggio, 25

56025 Pontedera (PI) – Italy

+39.0587.272286

investorrelations@piaggio.com

piaggiogroup.com

## SCHEDULES

### Consolidated Income statement

	First nine months 2018		First nine months 2017	
	Total	of which related parties	Total	of which related parties
<i>In thousands of euro</i>				
Net Sales	<b>1,093,740</b>	<b>2,663</b>	<b>1,057,292</b>	<b>1,503</b>
Cost of materials	(653,919)	(17,451)	(619,228)	(21,776)
Cost of services and use of third-party assets	(170,978)	(2,828)	(174,946)	(2,919)
Employee expense	(165,937)		(164,631)	
Depreciation and impairment property, plant and equipment	(30,008)		(33,798)	
Amortisation and impairment intangible assets	(51,031)		(56,111)	
Other operating income	78,744	203	77,269	306
Impairment reversals (losses) net of trade and other receivables	(1,492)		(1,806)	
Other operating expense	(14,194)	(94)	(14,919)	(9)
<b>EBIT</b>	<b>84,925</b>		<b>69,122</b>	
Results of associates	765	757	789	778
Finance income	6,770	17	668	
Finance costs	(26,531)	(82)	(27,048)	(100)
Net exchange-rate gains/(losses)	160		567	
<b>Profit before tax</b>	<b>66,089</b>		<b>44,098</b>	
Income tax expense	(29,740)		(18,963)	
<b>Profit from continuing operations</b>	<b>36,349</b>		<b>25,135</b>	
Discontinued operations:				
Profit or loss from discontinued operations				
<b>Profit (loss) for the period</b>	<b>36,349</b>		<b>25,135</b>	
<b>Attributable to:</b>				
Equity holders of the parent	<b>36,349</b>		<b>25,135</b>	
Minority interests	<b>0</b>			
<b>Earnings per share (in €)</b>	<b>0.102</b>		<b>0.070</b>	
<b>Diluted earnings per share (in €)</b>	<b>0.102</b>		<b>0.070</b>	

Note: The effects arising from adoption of IFRS 15 and IFRS 9 are illustrated in the section of the Notes on “New accounting principles, amendments applied since 1 January 2018”.

## Consolidated Statement of Comprehensive Income

<i>In thousands of euro</i>	<b>First nine months 2018</b>	<b>First nine months 2017</b>
<b>Profit (loss) for the period (A)</b>	<b>36,349</b>	<b>25,135</b>
<b>Items that cannot be reclassified to profit or loss</b>		
Re-measurement of defined benefit plans	(1,114)	1,425
<b>Items that cannot be reclassified to profit or loss</b>	<b>(1,114)</b>	<b>1,425</b>
<b>Items that may be reclassified to profit or loss</b>		
Gains (losses) on translation of financial statements of foreign entities	(8,681)	(10,122)
Share of components of Comprehensive Income relating to equity-accounted investees	(208)	(658)
Total gains (losses) on cash flow hedges	139	(23)
<b>Total</b>	<b>(8,750)</b>	<b>(10,803)</b>
<b>Other comprehensive income (expense) (B)*</b>	<b>(9,864)</b>	<b>(9,378)</b>
<b>Total comprehensive income (expense) for the period (A + B)</b>	<b>26,485</b>	<b>15,757</b>
* Other comprehensive income (expense) taking related tax effects into account		
<b>Attributable to:</b>		
Equity holders of the parent	26,450	15,730
Minority interests	35	27

## Consolidated Statement of Financial Position

	<u>At 30 September 2018</u>		<u>At 31 December 2017</u>	
	<b>Total</b>	<i>of which related parties</i>	<b>Total</b>	<i>of which related parties</i>
<i>In thousands of euro</i>				
<b>ASSETS</b>				
<b>Non-current assets</b>				
Intangible assets	648,273		648,977	
Property, plant and equipment	257,079		273,013	
Investment property	11,314		11,523	
Equity investments	8,096		7,553	
Other financial assets	5,690		7,364	
Non-current tax receivables	17,201		19,913	
Deferred tax assets	59,450		58,601	
Trade receivables				
Other receivables	13,807	94	12,157	115
<b>Total non-current assets</b>	<b>1,020,910</b>		<b>1,039,101</b>	
<b>Assets held for sale</b>				
<b>Current assets</b>				
Trade receivables	119,645	1,665	83,995	2,150
Other receivables	23,631	10,457	26,916	10,029
Current tax receivables	13,479		11,106	
Inventories	241,922		218,622	
Other financial assets	2,399		2,321	
Cash and cash equivalents	197,498		128,067	
<b>Total current assets</b>	<b>598,574</b>		<b>471,027</b>	
<b>Total Assets</b>	<b>1,619,484</b>		<b>1,510,128</b>	

Note: The effects arising from adoption of IFRS 15 and IFRS 9 are illustrated in the section of the Notes on “New accounting principles, amendments applied since 1 January 2018”.

	<u>At 30 September 2018</u>		<u>At 31 December 2017</u>	
	<b>Total</b>	<i>of which related parties</i>	<b>Total</b>	<i>of which related parties</i>
<i>In thousands of euro</i>				
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES</b>				
<b>Shareholders' equity</b>				
Share capital and reserves attributable to equity holders of the parent	386,756		385,296	
Share capital and reserves attributable to minority interests	(201)		(236)	
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>386,555</b>		<b>385,060</b>	
<b>Non-current liabilities</b>				
Borrowings due after one year	475,060		446,483	2,900
Trade payables				
Other non-current provisions	9,295		9,096	
Deferred tax liabilities	2,518		3,170	
Pension funds and employee benefits	43,899		44,457	
Tax payables	315			
Other non-current payables	5,415	13	5,621	12
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>536,502</b>		<b>508,827</b>	
<b>Current liabilities</b>				
Borrowings due within one year	135,017		137,780	
Trade payables	476,262	11,595	411,775	9,375
Tax payables	21,885		10,185	
Other current liabilities	51,924	6,815	46,424	7,863
Current portion of other non-current provisions	11,339		10,077	
<b>Total current liabilities</b>	<b>696,427</b>		<b>616,241</b>	
<b>Total Shareholders' equity and Liabilities</b>	<b>1,619,484</b>		<b>1,510,128</b>	

Note: The effects arising from adoption of IFRS 15 and IFRS 9 are illustrated in the section of the Notes on "New accounting principles, amendments applied since 1 January 2018".

## Consolidated Statement of Cash Flows

This schedule shows the determinants of changes in cash and cash equivalents net of bank overdrafts, as required by IAS 7.

	First nine months 2018		First nine months 2017	
	Total	of which related parties	Total	of which related parties
<i>In thousands of euro</i>				
<i>Operating assets</i>				
Profit (loss) for the period	36,349		25,135	
Income tax expense	29,740		18,963	
Depreciation property, plant and equipment	30,008		33,798	
Amortisation intangible assets	50,438		56,111	
Allowances for risks, retirement funds and employee benefits	13,677		14,253	
Impairment losses / (Reversals)	2,316		1,879	
Losses / (Gains) realised on sale of property, plant and equipment	(75)		(81)	
Finance income	(6,770)		(591)	
Dividend income	(8)		(11)	
Finance costs	26,531		24,771	
Income from public grants	(1,495)		(2,647)	
Share of results of associates	(757)		(778)	
<i>Change in working capital:</i>				
(Increase)/Decrease in trade receivables	(36,887)	485	(27,573)	1,399
(Increase)/Decrease in other receivables	1,359	(407)	3,404	(380)
(Increase)/Decrease in inventories	(23,300)		(29,270)	
Increase/(Decrease) in trade payables	64,487	2,220	60,896	4,479
Increase/(Decrease) in other payables	5,294	(1,047)	5,860	78
Increase/(Decrease) in provisions for risks	(6,616)		(6,955)	
Increase/(Decrease) in retirement funds and employee benefits	(7,611)		(9,139)	
Other movements	2,064		2,533	
<b>Cash generated by operating activities</b>	<b>178,744</b>		<b>170,558</b>	
Interest expense paid	(22,587)		(21,904)	
Tax paid	(19,812)		(12,346)	
<b>Cash flow from operating activities (A)</b>	<b>136,345</b>		<b>136,308</b>	
<i>Investing activities</i>				
Investment in property, plant and equipment	(20,942)		(16,831)	
Sale price or redemption value of property, plant and equipment	745		172	
Investment in intangible assets	(51,298)		(38,817)	
Sale price or redemption value of intangible assets	65		456	
Reimbursement of loans	0		11	
Interest collected	286		658	
<b>Cash flow from investing activities (B)</b>	<b>(71,144)</b>		<b>(54,351)</b>	
<i>Financing activities</i>				
Share buybacks	(1,272)		0	
Outflow for dividends paid	(19,698)		(19,698)	
Loans received	283,889		55,090	
Outflow for loan repayments	(253,664)		(119,734)	
Finance leases received	0		0	
Repayment of finance leases	(858)		(842)	
<b>Cash flow from financing activities (C)</b>	<b>8,397</b>		<b>(85,184)</b>	
<b>Increase / (Decrease) in cash and cash equivalents (A+B+C)</b>	<b>73,598</b>		<b>(3,227)</b>	
<b>Opening balance</b>	<b>127,894</b>		<b>191,400</b>	
Exchange differences	(3,999)		(9,008)	
<b>Closing balance</b>	<b>197,493</b>		<b>179,165</b>	

Fine Comunicato n.0835-86

Numero di Pagine: 22