

COMUNICATO STAMPA

**gruppo piaggio: progetto di bilancio 2015**

**Ricavi consolidati 1.295,3 milioni di euro (1.213,3 €/mln nel 2014)**

**Ebitda 161,8 milioni di euro (159,3 €/mln nel 2014)**

**Ebitda margin al 12,5% (rispetto al 13,1% del 2014)**

**Margine lordo industriale 374,4 milioni di euro (364,7 €/mln nel 2014)**

**28,9% in rapporto al fatturato (rispetto al 30,1% del 2014)**

**Risultato operativo (Ebit) 56,7 milioni di euro (69,7 €/mln nel 2014)**

**Ebit margin al 4,4% (rispetto al 5,7% del 2014)**

**Utile netto 11,9 milioni di euro (16,1 €/mln nel 2014)**

**Posizione finanziaria netta -498,1 milioni di euro**

**(-492,8 milioni di euro al 31 dicembre 2014)**

**Proposto dividendo di 5 centesimi di euro (pari a circa 18 milioni di euro)**

\* \* \*

**Il Gruppo Piaggio riconferma la leadership del mercato europeo delle due ruote  
con il 15,2% di quota complessiva e il 24,1% nel settore scooter**

**Fatturato in crescita per tutte le linee di business (due ruote, veicoli commerciali, ricambi e accessori) e in tutte le principali aree geografiche (EMEA, India, Asia Pacific)**

**Nel settore scooter, ricavi in crescita per il brand Vespa (+3,5%)**

**Nel settore moto, ricavi in crescita del 27,4% per Moto Guzzi e del 36% per Aprilia**

**Veicoli commerciali a tre ruote: confermata in India la leadership nel segmento Cargo**

\* \* \*

**Investimenti a 101,9 milioni di euro (+7,4%)**

**In fase di ultimazione a Pontedera il nuovo Stabilimento robotizzato di verniciatura, che sarà inaugurato nel mese di aprile 2016 in coincidenza con il 70° anniversario di Vespa**

\* \* \*

**Aggiornamento del Piano 2014-2017**

*Milano, 11 marzo 2016* – Il Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Roberto Colaninno, ha esaminato e approvato il progetto di bilancio per l'esercizio 2015.

## Andamento economico-finanziario del Gruppo Piaggio al 31 dicembre 2015<sup>1</sup>

I **ricavi netti consolidati** del Gruppo nell'esercizio 2015 sono state pari a **1.295,3 milioni di euro**, in **crescita del 6,8%** rispetto a 1.213,3 milioni di euro registrati nel 2014.

Il Gruppo Piaggio ha registrato una **crescita del fatturato** in tutte le principali **aree geografiche** in cui opera, grazie al positivo impatto dell'effetto cambio, con ricavi pari a 745,4 milioni di euro nelle aree **EMEA e Americas** (+6,6% rispetto al 2014), 353,7 milioni di euro in **India** (+8,9%) e 196,2 milioni di euro in **Asia Pacific** (+3,8%).

Analogamente sono risultati in **crescita i ricavi per tutte le linee di business** del Gruppo, con un fatturato nel **settore delle due ruote** pari a **884,9 milioni di euro** in crescita del 5,2% rispetto ai 841 milioni di euro del 2014 (il dato include anche i ricambi e accessori). Nel **settore dei veicoli commerciali**, il fatturato si è attestato a 410,4 milioni di euro, inclusi ricambi e accessori, per una crescita del 10,2% rispetto ai 372,3 milioni di euro del 2014.

Il **marginale lordo industriale** nel 2015 è stato pari a **374,4 milioni di euro**, con un incremento di 9,7 milioni di euro (+2,7%) rispetto al dato registrato nel 2014. L'incidenza del margine lordo industriale sul fatturato netto è pari al 28,9%, con un leggero decremento rispetto al dato di 30,1% del 2014, principalmente imputabile all'effetto cambio. Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono pari a 36,9 milioni di euro, rispetto a 34,5 milioni di euro nel 2014.

Le **spese operative** sostenute nel corso del 2015 sono risultate pari a **317,7 milioni di euro** (295 milioni di euro nel 2014). L'incremento di 22,7 milioni di euro rispetto al precedente esercizio deriva dalla crescita degli ammortamenti compresi nelle spese operative (68,1 milioni di euro nel 2015 rispetto a 55,1 milioni di euro nel 2014), delle maggiori spese nell'attività di comunicazione e marketing del Gruppo a livello internazionale, e nell'impegno del brand Aprilia nel Racing.

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta a un **EBITDA consolidato di 161,8 milioni di euro**, in crescita rispetto ai 159,3 milioni di euro registrati nel 2014, con un **EBITDA margin** pari al 12,5% (13,1% nel 2014).

Il **risultato operativo (EBIT)** nel 2015 è stato pari a **56,7 milioni di euro**, in calo di 13 milioni di euro rispetto ai 69,7 milioni del 2014 a causa di maggiori ammortamenti (105 milioni di euro gli ammortamenti nel 2015, 89,6 milioni di euro nel 2014). L'**EBIT margin** è pari al 4,4% (rispetto al 5,7% nel 2014).

Nel 2015 il Gruppo Piaggio ha registrato un **risultato ante imposte** pari a **20,1 milioni di euro**, rispetto ai 26,5 milioni del 2014. Le imposte di periodo sono state pari a 8,2 milioni di euro (10,5 milioni di euro nel 2014), con un'incidenza del 41% sul risultato ante imposte.

Il 2015 si è chiuso con un **utile netto di 11,9 milioni di euro**, in flessione rispetto ai 16,1 milioni di euro del 2014 principalmente a causa di maggiori ammortamenti.

L'**indebitamento finanziario netto (PFN)** al 31 dicembre 2015 si è attestato a **498,1 milioni di euro**, in incremento di circa 5,3 milioni di euro rispetto ai 492,8 milioni registrati al 31 dicembre 2014, principalmente a causa della riduzione del patrimonio netto per effetto della distribuzione di dividendi, parzialmente compensata dalla positiva contribuzione del capitale circolante.

Il **flusso di cassa operativo** del periodo è risultato in crescita, attestandosi a 109,8 milioni di euro al 31 dicembre 2015, con un **incremento di 4,5 milioni (pari al +4,3%)** rispetto ai 105,3 milioni di euro del 2014.

Il **patrimonio netto** del Gruppo al 31 dicembre 2015 ammonta a **404,3 milioni di euro** (413,1 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

<sup>1</sup> Gli indicatori alternativi di performance più rilevanti utilizzati e rappresentanti 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.

Nel 2015 il Gruppo Piaggio ha consuntivato **investimenti per 101,9 milioni di euro** (+7,4% rispetto ai 94,9 milioni di euro del 2014), di cui **31,4 milioni di euro in spese per Ricerca e Sviluppo** (31,8 milioni di euro nel 2014) e circa 70,5 milioni di euro in immobilizzazioni materiali e immateriali (63,1 milioni di euro nel 2014).

Nell'ambito degli investimenti effettuati sugli assetti industriali del Gruppo, assume particolare rilevanza il **nuovo Stabilimento automatizzato di verniciatura** in fase di ultimazione nel **comprensorio industriale Piaggio di Pontedera** che già aveva visto, nel 2014, l'*insourcing* delle lavorazioni di precisione dell'alluminio con la realizzazione di un nuovo Stabilimento dedicato.

Il nuovo Stabilimento di verniciatura, interamente robotizzato, sarà ultimato e inaugurato entro il mese di aprile 2016, in coincidenza con il **70° anniversario della Vespa** il cui primo brevetto risale al 23 aprile 1946, e consentirà di migliorare ulteriormente sia la qualità del prodotto finito, sia l'efficienza di tutte le fasi di verniciatura dei veicoli.

**L'organico complessivo** del Gruppo Piaggio al 31 dicembre 2015 è pari a **7.053 dipendenti**. I dipendenti italiani del Gruppo si attestano a 3.638 unità, dato stabile rispetto al precedente esercizio.

### **L'andamento dei business nel 2015**

Nel corso del 2015 **il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 519.700 veicoli** (546.500 unità nel 2014).

La flessione del 4,9% in termini di unità vendute dal Gruppo è stata efficacemente controbilanciata - dal punto di vista della crescita dei ricavi - sia dallo spostamento del mix verso **prodotti di maggior valore unitario** (con, in particolare, un incremento del 26,7% del fatturato nel segmento moto), sia dalla politica di **prezzi premium** condotta dal Gruppo Piaggio.

Nel 2015 il Gruppo ha venduto **322.500 veicoli a due ruote** (334,200 nel 2014), per un **fatturato netto di 884,9 milioni di euro in crescita del 5,2%** rispetto ai 841 milioni di euro del 2014. Il dato include anche i **ricambi e accessori**, che hanno registrato vendite per **123,9 milioni di euro** (+8,3% rispetto al 2014). Nel business delle due ruote, il Gruppo Piaggio ha registrato una **crescita del fatturato in tutte le principali aree geografiche** in cui opera, con **ricavi pari a 665,5 milioni di euro** nelle aree **EMEA e Americas** (+5% rispetto al 2014), **196,2 milioni di euro in Asia Pacific** (+3,8%) e **23,2 milioni di euro in India** (+26,2%).

Nel **mercato europeo delle due ruote, il Gruppo Piaggio ha riconfermato la propria leadership assoluta, chiudendo il 2015 con una quota di mercato complessiva pari al 15,2%** e una **quota del 24,1% nel settore scooter** (distaccando di circa 11 punti percentuali il secondo competitor europeo). Il posizionamento del Gruppo rimane inoltre particolarmente forte sul **mercato nordamericano** dello scooter, **con una quota superiore al 20%**.

Nel **settore scooter**, il Gruppo ha registrato nel 2015 **ricavi in crescita** per il brand **Vespa** (+3,5% rispetto al 2014) che nel 2015 ha registrato vendite per **166.000 unità nel mondo**.

In crescita anche i ricavi nel **settore moto**, con un **incremento complessivo del 26,7%**.

L'incremento di fatturato è risultato pari al **27,4% per il brand Moto Guzzi** grazie al successo delle principali **novità di prodotto** che il Gruppo Piaggio ha lanciato nella prima metà del 2015: le moto delle gamme **V7 750** (+44% le unità vendute rispetto al 2014), e **California 1400** (+36% le unità vendute). **Nel 2015 Moto Guzzi ha complessivamente venduto 7.880 unità, per una crescita del 24% rispetto al 2014.**

Analogamente, il **brand Aprilia** nel settore moto ha registrato una **crescita del 36% dei ricavi** rispetto al 2014. Le **supersportive Aprilia con motore V4**, anche grazie ai benefici di immagine derivanti dall'impegno in MotoGP e Superbike, e alla conquista della **Superstock 1000 FIM Cup 2015**, hanno registrato nel 2015 un forte incremento nelle vendite, pari al +56% in volumi per la **gamma RSV4** e +74% in volumi per i modelli **Tuono 1100**.

Nel settore dei **veicoli commerciali**, le vendite sono state pari a **197.200 veicoli** (212.300 unità nel 2014) per un **fatturato netto pari a 410,4 milioni di euro** (+10,2% rispetto a 372,3 milioni di euro del

2014). Il dato include i **ricambi e accessori**, che hanno registrato **vendite per 42,7 milioni di euro** (+24,2% rispetto ai 34,4 milioni di euro del 2014).

Nei **veicoli commerciali**, in area **EMEA e Americas** il Gruppo Piaggio ha consuntivato un **fatturato netto pari a 79,8 milioni di euro**, per una **crescita dei ricavi del 21,1%** rispetto al 2014, e volumi di vendita pari a **12.800 unità** per una crescita del 27,1% rispetto al precedente esercizio.

In **India** il fatturato netto della consociata **Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL)** è risultato pari nei veicoli commerciali a **330,6 milioni di euro** (+7,9% rispetto ai 306,3 milioni di euro del 2014) nonostante il **mercato indiano** dei veicoli a tre ruote abbia fatto registrare nel suo complesso un calo delle vendite del 3,3% rispetto allo scorso anno. Nel mercato indiano dei **veicoli commerciali a tre ruote**, PVPL si attesta su una **quota complessiva del 30,9%**; rafforza ulteriormente la **leadership nel segmento trasporto merci (Cargo)** con una **quota di mercato in crescita al 54,1%** (52,2% nel 2014), e mantiene una consistente quota (25,7%) nel segmento **Passenger**.

Nel 2015 l'**hub produttivo PVPL** ha inoltre esportato nel mondo complessivamente **26.100 veicoli commerciali a tre ruote**. Tali vendite sono state consolidate in parte all'interno dall'area EMEA ed Americas e in parte all'interno dell'area India, in funzione delle diverse responsabilità nella gestione dei singoli mercati di sbocco.

### Eventi di rilievo del 2015

A integrazione di quanto comunicato in sede di approvazione dei risultati relativi al terzo trimestre 2015:

Da settembre 2015 è stato annunciato il lancio di Vespa 946 Emporio Armani sui più importanti mercati mondiali. Nello specifico il 17 settembre 2015 in Giappone, il 18 settembre in Vietnam, il 21 settembre in Indonesia, il 14 ottobre negli Stati Uniti d'America e il 30 ottobre nella Repubblica Popolare Cinese.

Il 2 ottobre 2015 si è svolto a Milano il primo evento di Piaggio Fast Forward, società controllata da Piaggio & C. S.p.A., che ha sede operativa nello stato del Massachusetts (USA), per lo svolgimento di attività di ricerca di soluzioni innovative nel settore della mobilità e dei trasporti.

L'incontro, dal titolo *The Shape of Things to Come*, ha coinvolto – fisicamente nello spazio milanese The Mall, e in streaming da ogni parte del mondo – un pubblico composto da migliaia di studenti universitari. All'incontro erano presenti i vertici del Gruppo Piaggio, Roberto Colaninno (Presidente e AD del Gruppo), Matteo Colaninno (Vice Presidente del Gruppo) e Michele Colaninno (AD e DG del Gruppo Immsi, e Consigliere del Gruppo Piaggio), e ha visto gli interventi, oltre che di Roberto Colaninno, anche di diversi componenti dell'Advisory Board e del Board of Directors di Piaggio Fast Forward: Nicholas Negroponte (Co-Fondatore MIT Media Lab, Professore Media Technology del MIT); Jeffrey Schnapp (Co-Direttore Berkman Center for Internet & Society, Professore Harvard University); Greg Lynn (Designer, Fondatore Greg Lynn FORM, Professore Yale University); Doug Brent (Vice President Technology Innovation di Trimble); Beth Altringer (Psicologa, Designer, Docente Harvard's Engineering & Design School); Sasha Hoffman (Co-Fondatrice Fuzzy Compass, membro attivo Boston Entrepreneurship Ecosystem).

Il 4 ottobre 2015, Lorenzo Savadori su Aprilia RSV4 RF ha vinto il Campionato World Superstock 1000 FIM Cup 2015 e Aprilia ha conquistato il titolo Costruttori nello stesso Campionato.

Nel corso del mese di ottobre 2015 il Gruppo Piaggio ha intrapreso la commercializzazione delle nuove versioni di Piaggio Porter spinte dal nuovo motore MultiTech a benzina Euro 6 che, rispetto alle precedenti versioni, presenta un miglioramento delle prestazioni diminuendo nel contempo le emissioni e i consumi di carburante.

Il 17 novembre 2015, nel corso del salone EICMA di Milano, il Gruppo Piaggio ha presentato in anteprima differenti novità, tra cui un nuovo scooter a ruota alta, il Piaggio Medley, la nuova generazione del Piaggio Liberty, i modelli speciali di Vespa "Settantesimo" nelle versioni PX, Primavera e GTS, oltre alla Piaggio Wi-Bike, la bicicletta a pedalata assistita offerta in quattro differenti allestimenti, interamente progettata e costruita da Piaggio in Italia. Numerose anche le novità in campo moto: Moto Guzzi ha presentato la gamma V9, la Bobber dalle grandi gomme e dallo spirito dark, e la V9 Roamer, la custom classica ed elegante di media cilindrata. Moto Guzzi ha presentato inoltre la V7 II Stornello 750, e la grande 1400cc MGX-21 'Flying Fortress'. Infine, per festeggiare 54 titoli mondiali e il successo in Superstock 1000, Aprilia ha presentato il nuovo progetto Aprilia Racing Factory Works: moto da corsa fino a 230 CV preparate su misura per piloti professionisti, collezionisti, appassionati.

Il 3 dicembre 2015 la Banca Europea per gli Investimenti (BEI) e Piaggio hanno firmato un contratto di finanziamento di 70 milioni di euro a sostegno di progetti di Ricerca e Sviluppo del Gruppo Piaggio che saranno realizzati presso i siti italiani. Il finanziamento, che avrà durata sette anni, servirà a supportare lo sviluppo di innovative soluzioni tecnologiche, di prodotto e di processo nelle aree della sicurezza attiva e passiva, della sostenibilità (compresi i propulsori elettrici e la riduzione dei consumi nei motori termici) e della soddisfazione del cliente, con lo studio di nuovi concetti di mobilità, di nuove interfacce tra guidatore e macchina, di protocolli di comunicazione e connessione al web.

### **Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2015**

Il 14 gennaio 2016 è stato lanciato il nuovo Piaggio Liberty, lo scooter considerato una pietra miliare nello sviluppo della mobilità su due ruote. Presentato nella sua prima versione nel 1997, Piaggio Liberty rappresenta un vero successo commerciale, misurato in oltre 900mila esemplari venduti in 18 anni. Sul nuovo Piaggio Liberty ha debuttato inoltre la nuova famiglia di motori Piaggio iGet nella versione con raffreddamento ad aria, unità che rappresentano lo stato dell'arte nei rispettivi segmenti di cilindrata.

Il 2 marzo 2016 è stata presentata a Losail la nuova Aprilia RS-GP 2016 in vista del Motomondiale 2016. La nuova moto costituisce una pietra miliare nella giovane e vincente storia racing di Aprilia, che vanta 54 titoli mondiali conquistati in circa 20 anni: si tratta infatti della prima vera MotoGP interamente progettata, sviluppata e costruita da Aprilia in ogni sua componente, a partire dal motore, una unità caratterizzata dalla esclusiva architettura a quattro cilindri a V stretta, la stessa che distingue tutta la produzione delle supersportive di Noale.

\* \* \*

### **Piaggio & C. S.p.A.**

La Società Capogruppo nel 2015 ha registrato un fatturato pari a 743,5 milioni di euro e un risultato netto di 15,1 milioni di euro.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti di distribuire un dividendo di 5 centesimi di euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (7,2 centesimi il dividendo distribuito per l'esercizio 2014), pari a circa 18 milioni di euro; la data di stacco della cedola n. 9 è il giorno 18/04/2016, record date dividendo il 19/04/2016 e, quale data a partire dalla quale viene posto in pagamento il dividendo (payment date), il giorno 20/04/2016.

\* \* \*

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

In un contesto macroeconomico caratterizzato da un probabile rafforzamento della ripresa economica globale, su cui comunque permangono incertezze legate alla velocità della crescita europea e a rischi di rallentamento in alcuni paesi del Far East asiatico, il Gruppo dal punto di vista commerciale e industriale 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, puntando alla crescita delle vendite e dei margini nel settore degli scooter a ruota alta con i nuovi veicoli Liberty e Medley e nel settore della moto, grazie alle rinnovate gamme Moto Guzzi e Aprilia;
  - l'ingresso nel mercato delle biciclette elettriche, con la nuova Piaggio Wi-Bike, facendo leva sulla leadership tecnologica e di design;
  - il mantenimento delle attuali posizioni sul mercato europeo dei veicoli commerciali;
- consolidare la presenza nell'area Asia Pacific, esplorando nuove opportunità nei segmenti delle moto di media cilindrata e replicando la strategia premium vietnamita in tutta la regione, con particolare attenzione al mercato cinese;
- rafforzare le vendite nel mercato indiano dello scooter focalizzandosi sull'incremento dell'offerta di prodotti Vespa e sull'introduzione, con gli altri brand del Gruppo, di nuovi modelli nei segmenti premium scooter e moto;

- incrementare le vendite dei veicoli commerciali in India e nei paesi emergenti puntando ad un ulteriore sviluppo dell'export mirato ai mercati africani e dell'America latina.

Dal punto di vista tecnologico il Gruppo Piaggio si concentrerà sulla ricerca di nuove soluzioni ai problemi della mobilità attuali e futuri. È questo l'obiettivo strategico di Piaggio Fast Forward, fondata a Cambridge nel Massachusetts per ideare - con il contributo di docenti e ricercatori universitari, e in collaborazione con Società di importanza mondiale - soluzioni innovative nel campo della mobilità futura, come pure di PADc (Piaggio Advanced Design center) a Pasadena che continuerà ad esplorare le nuove frontiere del design per ideare prodotti sempre più innovativi, funzionali ed efficienti e con uno stile unico, degno della storia del Gruppo Piaggio e dei suoi Marchi più prestigiosi.

In Europa, i Centri di Ricerca e Sviluppo del Gruppo più tradizionalmente orientati alla definizione dei nuovi prodotti e al loro avvio produttivo, proseguiranno nello sviluppo di tecnologie e piattaforme che enfatizzino gli aspetti funzionali ed emozionali dei veicoli tramite la costante evoluzione delle motorizzazioni, un'estensione dell'utilizzo di piattaforme digitali di relazione tra veicolo e utilizzatore e la sperimentazione di nuove configurazioni di prodotto e servizio. Ad essi si affiancherà Aprilia Racing, non solo un reparto corse ricco di gloria sportiva, ma anche centro di profitto volto allo sviluppo e alla vendita di moto ad altissime prestazioni, nonché la più avanzata piattaforma di sviluppo che studia e sperimenta nuovi materiali e soluzioni tecnologiche di cui possano beneficiare tutti i prodotti del Gruppo.

In linea più generale resta infine fermo l'impegno costante - che ha caratterizzato questi ultimi anni e che caratterizzerà anche le attività nel 2016 - 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.

\* \* \*

### **Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie**

Nella seduta odierna, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea di rinnovare l'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, già concessa dall'Assemblea ordinaria del 13 aprile 2015 e che andrà a scadere il 13 ottobre 2016. La proposta è finalizzata a dotare la Società di una utile opportunità strategica di investimento per le finalità consentite dalla normativa in materia, incluse le finalità contemplate nelle prassi di mercato ammesse dalla Consob ai sensi dell'art. 180, comma 1, lett c) del TUF con delibera n. 16839 del 19 marzo 2009 e nel Regolamento CE n. 22/2003 del 22 dicembre 2003, nonché per procedere ad acquisti di azioni proprie in funzione del loro successivo annullamento.

L'autorizzazione all'acquisto delle azioni proprie verrà richiesta per un periodo di diciotto mesi, a far data dalla delibera dell'Assemblea ordinaria; l'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie verrà richiesta senza limiti temporali.

Si precisa che alla data odierna il numero di azioni proprie in portafoglio della Società ammonta a n. 1.896.000, pari allo 0,525% del capitale sociale.

Tutte le informazioni riguardanti i termini e modalità dell'autorizzazione saranno rese disponibili nella Relazione Illustrativa sull'Acquisto di azioni proprie che verrà messa a disposizione degli Azionisti nei termini previsti dalla normativa vigente.

\* \* \*

### **Aggiornamento del Piano 2014-2017**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato, anche al fine di effettuare l'*impairment test*, un aggiornamento del Piano 2014-17, che - mantenendo inalterate le ipotesi di base - aggiorna i relativi flussi finanziari trasladoli al 2019. Le motivazioni risiedono principalmente in circostanze esogene rappresentate dalle condizioni macroeconomiche e di domanda di mercato più deboli rispetto a quanto precedentemente ipotizzato.

I risultati del suddetto aggiornamento sono peraltro in linea con le stime degli analisti finanziari ("*consensus*").

Il Piano, così come aggiornato, conferma le strategie del Gruppo Piaggio che puntano a far leva sulla consolidata leadership in Europa, al fine di trarre il massimo vantaggio dalla ripresa del mercato dopo anni consecutivi di contrazione.

Il Gruppo perseguirà inoltre la penetrazione in nuove fasce di clienti, con lo sviluppo di progetti quali le e-bikes nei mercati occidentali e le moto di piccola-media cilindrata in America Latina.

Sui mercati asiatici il Gruppo Piaggio punta al mantenimento della posizione di player di riferimento nel mercato vietnamita degli scooter premium, anche grazie al totale rinnovamento delle gamme prodotti che già hanno visto l'ingresso dei nuovi Piaggio Liberty e Medley.

Sul mercato indiano, il Gruppo Piaggio punta a incrementare le vendite nel settore due ruote con l'ampliamento della gamma prodotti sia nel settore scooter sia nelle motociclette di media e grossa cilindrata. Per quanto riguarda il settore dei veicoli commerciali leggeri a 3 e 4 ruote, il Gruppo punta inoltre a consolidare la posizione di player di riferimento del mercato indiano delle tre ruote, e ad accrescere la presenza nel settore dei commerciali a quattro ruote inferiori a mezza tonnellata e una tonnellata. Proseguirà inoltre lo sviluppo di tutte le attività di export (in particolare verso Africa e America Latina) della produzione indiana.

Per quanto riguarda i principali indicatori economico-finanziari, il Piano 2016-2019 prevede un fatturato netto consolidato tra i 1.750 e i 1.850 milioni di euro nell'esercizio 2019. Nello stesso esercizio è previsto il raggiungimento di un Ebitda pari a circa 255 milioni di euro. La posizione finanziaria netta del Gruppo Piaggio è prevista a circa 400 milioni di euro nel 2019 (rispetto a 498 milioni al 31.12.2015).

### **Conference call con gli analisti**

La presentazione relativa ai risultati finanziari al 31 dicembre 2015, 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) nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket Storage" consultabile al sito [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com).

\* \* \*

Di seguito vengono proposti i prospetti di Conto economico consolidato, della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e del Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Piaggio al 31 dicembre 2015.

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 2014 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 Gruppo Piaggio**  
Via Broletto, 13  
20121 Milano  
+39 02 02.319612.16/19  
[press@piaggio.com](mailto:press@piaggio.com)  
[piaggiogroup.com](http://piaggiogroup.com)  
[press.piaggiogroup.com](http://press.piaggiogroup.com)

**TABELLE**
**Conto Economico Consolidato**

	2015		2014	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
Ricavi Netti	<b>1.295.286</b>	<b>794</b>	<b>1.213.272</b>	<b>166</b>
Costo per materiali	770.297	25.616	707.515	20.674
Costo per servizi e godimento beni di terzi	235.892	3.776	212.638	3.715
Costi del personale	213.326		211.513	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	45.552		41.710	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	59.491		47.934	
Altri proventi operativi	106.180	737	97.123	2.491
Altri costi operativi	20.198	33	19.424	19
<b>Risultato operativo</b>	<b>56.710</b>		<b>69.661</b>	
Risultato partecipazioni	295	141	(184)	(113)
Proventi finanziari	878		1.606	
Oneri finanziari	37.476	157	43.504	388
<i>di cui non ricorrenti</i>			3.552	
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	(304)		(1.065)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>20.103</b>		<b>26.514</b>	
Imposte del periodo	8.236	(655)	10.450	(125)
<i>di cui non ricorrenti</i>			(977)	
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>	<b>11.867</b>		<b>16.064</b>	
Attività destinate alla dismissione:				
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione				
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>11.867</b>		<b>16.064</b>	
<b>Attribuibile a:</b>				
Azionisti della controllante	<b>11.873</b>		<b>16.065</b>	
Azionisti di minoranza	(6)		(1)	
Utile per azione (dati in €)	<b>0,033</b>		<b>0,044</b>	
Utile diluito per azione (dati in €)	<b>0,033</b>		<b>0,044</b>	

## Conto Economico Complessivo Consolidato

	2015	2014
<i>In migliaia di euro</i>		
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>	<b>11.867</b>	<b>16.064</b>
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>		
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	1.841	(5.594)
<b>Totale</b>	<b>1.841</b>	<b>(5.594)</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	3.313	8.215
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	244	735
<b>Totale</b>	<b>3.557</b>	<b>8.950</b>
<b>Altri componenti di conto economico complessivo (B)*</b>	<b>5.398</b>	<b>3.356</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>	<b>17.265</b>	<b>19.420</b>
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali		
<b>Attribuibile a:</b>		
<b>Azionisti della controllante</b>	<b>17.189</b>	<b>19.430</b>
<b>Azionisti di minoranza</b>	<b>76</b>	<b>(10)</b>

**Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata**

	<b>Al 31 dicembre 2015</b>		<b>Al 31 dicembre 2014</b>	
	<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	673.986		668.354	
Immobili, impianti e macchinari	307.608		307.561	
Investimenti immobiliari	11.961		11.961	
Partecipazioni	9.529		8.818	
Altre attività finanziarie	24.697		19.112	
Crediti verso erario a lungo termine	5.477		3.230	
Attività fiscali differite	56.434		46.434	
Crediti Commerciali				
Altri crediti	13.419	153	13.647	197
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>1.103.111</b>		<b>1.079.117</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>				
<b>Attività correnti</b>				
Crediti Commerciali	80.944	1.150	74.220	856
Altri crediti	29.538	8.879	36.749	9.440
Crediti verso erario a breve	21.541		35.918	
Rimanenze	212.812		232.398	
Altre attività finanziarie	2.176			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	101.428		98.206	
<b>Totale Attività Correnti</b>	<b>448.439</b>		<b>477.491</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.551.550</b>		<b>1.556.608</b>	

	<u>Al 31 dicembre 2015</u>		<u>Al 31 dicembre 2014</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	404.535		412.147	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	(242)		922	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>404.293</b>		<b>413.069</b>	
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	520.391	2.900	506.463	2.900
Debiti Commerciali				
Altri fondi a lungo termine	9.584		10.394	
Passività fiscali differite	4.369		5.123	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	49.478		55.741	
Debiti tributari			0	
Altri debiti a lungo termine	4.624		3.645	
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>588.446</b>		<b>581.366</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti entro un anno	105.895		102.474	
Debiti Commerciali	380.363	10.108	386.288	15.580
Debiti tributari	14.724		14.445	
Altri debiti a breve termine	48.050	8.666	49.148	8.397
Quota corrente altri fondi a lungo termine	9.779		9.818	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>558.811</b>		<b>562.173</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>1.551.550</b>		<b>1.556.608</b>	

**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.

	2015		2014	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
<i>Attività operative</i>				
Risultato netto consolidato	11.873		16.065	
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza	(6)		(1)	
Imposte dell'esercizio	8.236		10.450	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	45.523		41.419	
Ammortamento attività immateriali	59.491		47.934	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	17.032		17.453	
Svalutazioni / (Ripristini)	2.470		(1.969)	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(251)		32	
Minus / (Plus) su cessione Attività immateriali	0		0	
Proventi finanziari	(877)		(905)	
Proventi per dividendi	(130)		(5)	
Oneri finanziari	36.751		41.044	
Proventi da contributi pubblici	(3.487)		(2.823)	
Quota risultato delle collegate	(141)		113	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>				
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(4.957)	(294)	3.383	8
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	8.113	605	(10.040)	(2.244)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	19.586		(24.590)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	(5.925)	(5.472)	40.124	4.376
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	(119)	269	3.229	1.923
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(9.913)		(15.495)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(14.613)		(2.851)	
Altre variazioni	16.375		(38.193)	
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>185.031</b>		<b>124.374</b>	
Interessi passivi pagati	(32.790)		(36.180)	
Imposte pagate	(23.400)		(21.832)	
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>	<b>128.841</b>		<b>66.362</b>	
<i>Attività d'investimento</i>				
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(38.062)		(36.628)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	581		833	
Investimento in attività immateriali	(63.828)		(58.265)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	56		59	
Prezzo di realizzo attività finanziarie	47		915	
Interessi incassati	749		528	
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>	<b>(100.457)</b>		<b>(92.558)</b>	
<i>Attività di finanziamento</i>				
Esercizio stock option			5.076	
Esercizio stock option con vendita azioni proprie			245	
Acquisto azioni proprie	(34)		(3.787)	
Esborso per dividendi pagati	(26.007)			
Finanziamenti ricevuti	58.130		207.973	
Esborso per restituzione di finanziamenti	(49.270)		(134.683)	
Finanziamenti leasing ricevuti			267	
Rimborso leasing finanziari	(31)		(5.835)	
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>	<b>(17.212)</b>		<b>69.256</b>	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)	11.172		43.060	
<b>Saldo iniziale</b>	<b>90.125</b>		<b>52.816</b>	
Differenza cambio	5		(5.751)	
<b>Saldo finale</b>	<b>101.302</b>		<b>90.125</b>	

**CONTO ECONOMICO PIAGGIO & C. S.P.A.**

	Note	2015		2014	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
In migliaia di euro					
Ricavi Netti	3	743.470	95.344	716.426	105.169
Costo per materiali	4	433.400	56.407	406.334	45.444
Costo per servizi e godimento beni di terzi	5	182.570	43.449	173.929	39.004
Costi del personale	6	159.033	42	162.662	4
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	7	27.561		28.210	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	7	48.109		38.775	
Altri proventi operativi	8	113.109	43.915	113.729	36.073
Altri costi operativi	9	15.582	770	15.534	909
<b>Risultato operativo</b>		<b>(9.676)</b>		<b>4.711</b>	
Risultato partecipazioni	10	49.919		42.194	
Proventi finanziari	11	705	352	1.158	319
Oneri finanziari	11	26.750	33	32.642	411
di cui non ricorrenti	43			3.552	
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	11	(590)		(498)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>13.608</b>		<b>14.923</b>	
Imposte del periodo	12	(1.450)	(534)	113	(64)
di cui non ricorrenti	43			(977)	
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>		<b>15.058</b>		<b>14.810</b>	
Attività destinate alla dismissione:					
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	13				
<b>Risultato netto</b>		<b>15.058</b>		<b>14.810</b>	

## **CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

In migliaia di euro	Note	2015	2014	Variazione
<hr/>				
Utile (perdita) del periodo (A)		15.057	14.810	247
<hr/>				
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico				
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	40	2.080	(5.159)	7.239
Totale		2.080	(5.159)	7.239
<hr/>				
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico				
Totale utili (perdite) per adeguamento al fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	40			0
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	40	245	735	(490)
Totale		245	735	(490)
<hr/>				
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*		2.325	(4.424)	6.749
<hr/>				
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		17.382	10.386	6.996

\* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali

**Situazione Patrimoniale Finanziaria**

	Note	Al 31 dicembre 2015		Al 31 dicembre 2014	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
In migliaia di euro					
<b>ATTIVITA'</b>					
Attività non correnti					
Attività immateriali	14	577.138		572.402	
Immobili, impianti e macchinari	15	188.433		197.006	
Investimenti immobiliari	16	0		0	
Partecipazioni	32	64.317		63.480	
Altre attività finanziarie	33	20.328		13.316	
Crediti verso erario a lungo termine	21	634		893	
Attività fiscali differite	17	32.522		29.653	
Altri crediti	20	2.839	153	3.430	197
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>886.211</b>		<b>880.180</b>	
Attività destinate alla vendita					
Attività correnti					
Crediti commerciali	19	57.244	18.428	74.669	35.867
Altri crediti	20	91.417	77.052	82.536	64.364
Crediti vs erario breve	21	5.942		3.266	
Rimanenze	18	157.233		170.645	
Altre attività finanziarie	34	13.403	13.403	13.669	13.669
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	35	12.745		29.196	
<b>Totale Attività correnti</b>		<b>337.984</b>		<b>373.981</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.224.195</b>		<b>1.254.161</b>	

	Al 31 dicembre 2015		Al 31 dicembre 2014		
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate	
In migliaia di euro	Note				
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>					
Patrimonio netto					
Capitale	39	207.614		207.614	
Riserva da sovrapprezzo azioni	39	7.171		7.171	
Riserva legale	39	17.643		16.902	
Altre riserve	39	11.001		10.756	
Utile (perdite) portate a nuovo	39	61.834		71.725	
Utile (perdita) dell'esercizio	39	15.058		14.810	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>320.321</b>		<b>328.978</b>	
Passività non correnti					
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	36	495.386	2.900	472.439	2.900
Altri fondi a lungo termine	26	7.220		8.089	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	27	47.885		54.051	
Debiti tributari	28	0		0	
Altri debiti a lungo termine	33	1.434		1.666	
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>551.925</b>		<b>536.245</b>	
Passività correnti					
Passività finanziarie scadenti entro un anno	36	49.704	10.023	62.380	3.856
Debiti commerciali	25	246.893	19.754	266.143	29.578
Debiti tributari	28	6.465		7.131	
Altri debiti a breve termine	33	41.365	6.498	46.961	16.974
Quota corrente altri fondi a lungo termine	26	7.522		6.323	
<b>Totale passività correnti</b>		<b>351.949</b>		<b>388.938</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>1.224.195</b>		<b>1.254.161</b>	

## Rendiconto Finanziario

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.

	Note	2015	2014
In migliaia di euro			
Attività operative			
Utile (Perdita) dell'esercizio		15.057	14.810
Imposte dell'esercizio	12	(1.450)	113
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	7	27.561	28.211
Ammortamento attività immateriali	7	48.109	38.776
Costi non monetari per stock option		0	0
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		15.433	16.076
Svalutazioni / (Ripristini)		4.628	4.164
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		(46)	(4.346)
Proventi finanziari	11	(704)	(1.158)
Proventi per dividendi		(52.395)	(44.380)
Oneri finanziari	11	27.340	33.140
Variazione nel capitale circolante:			
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	21	(1.594)	3.409
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	22	8.576	(9.974)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	23	13.412	(13.013)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	30	(9.506)	21.218
Aumento/(Diminuzione) altri debiti		(15.571)	3.252
Aumento/(Diminuzione) quota corrente fondi rischi	31	(5.253)	(12.548)
Aumento/(Diminuzione) quota non corrente fondi rischi	31	(869)	(1.002)
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	32	(15.147)	(3.612)
Altre variazioni		6.940	(2.758)
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>		<b>64.521</b>	<b>70.378</b>
Interessi passivi pagati		(24.230)	(34.070)
Imposte pagate		(7.927)	(10.217)
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>		<b>32.364</b>	<b>26.091</b>
Attività d'investimento			
Investimento in immobili, impianti e macchinari	15	(19.053)	(24.651)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		112	5.383
Investimento in attività immateriali	14	(56.010)	(55.958)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		56	58
Investimento in immobilizzazioni finanziarie		(2.785)	(4.507)
Finanziamenti erogati		266	(717)
Rimborso finanziamenti concessi		0	0
Prezzo di realizzo attività finanziarie		0	0
Interessi incassati		565	302
Dividendi da partecipazioni		46.469	44.084
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>		<b>(30.380)</b>	<b>(36.006)</b>
Attività di finanziamento			
Acquisto azioni proprie	28	(34)	(3.787)
Incasso per esercizio delle stock option	28	0	5.321
Esborso per dividendi pagati	28	(26.007)	0
Finanziamenti ricevuti	29	61.528	208.554
Esborso per restituzione di finanziamenti	29	(52.124)	(159.592)
Rimborso leasing finanziari	29	0	(5.809)
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>		<b>(16.637)</b>	<b>44.687</b>
<b>Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)</b>		<b>(14.653)</b>	<b>34.772</b>
<b>Saldo iniziale</b>		<b>27.416</b>	<b>(7.448)</b>
<b>Differenza cambio</b>		<b>(71)</b>	<b>92</b>
<b>Saldo finale</b>		<b>12.692</b>	<b>27.416</b>