

COMUNICATO STAMPA

GRUPPO PIAGGIO: PRIMO TRIMESTRE 2023

Roberto Colaninno, Presidente e AD del Gruppo Piaggio: *"Il Gruppo Piaggio ha archiviato un nuovo trimestre record con i migliori risultati di sempre, il sesto consecutivo in crescita¹. Il fatturato, in aumento del 20%, ha superato i 500 milioni di euro, l'Ebitda si è attestato a 81 milioni, con un'incidenza sui ricavi del 14,8%, e l'utile netto è quasi raddoppiato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, portandosi a 24,1 milioni di euro. Sono risultati che ci rendono molto soddisfatti del lavoro svolto e ci consentono di proseguire con fiducia e ottimismo il nostro importante percorso di crescita già delineato, confermando gli investimenti previsti e l'impegno sulle tematiche ESG. L'obiettivo centrale del 2023 è preservare la marginalità e migliorare ove possibile."*

- **Ricavi consolidati pari a 546,8 milioni di euro, il valore più alto registrato nel periodo e in aumento del 20%** (455,8 €/mln al 31.03.2022)
- **Margine lordo industriale 148,2 milioni di euro, in crescita del 27%** (116,8 €/mln al 31.03.2022), **27,1% in rapporto al fatturato** (25,6% al 31.03.2022)
- **Ebitda 81 milioni di euro, il valore più alto registrato nel periodo, in progresso del 34,9%** (60,1 €/mln al 31.03.2022). **Ebitda margin 14,8%** (13,2% al 31.03.2022)
- **Risultato operativo (Ebit) 44,9 milioni di euro, in crescita del 62,2%** (27,7 €/mln al 31.03.2022). **Ebit margin 8,2%** (6,1% al 31.03.2022)
- **Risultato ante imposte positivo per 36,5 milioni di euro, in aumento del 78,7%** (20,4 €/mln al 31.03.2022)
- **Utile netto 24,1 milioni di euro, il miglior risultato di sempre raggiunto nel primo trimestre, quasi raddoppiato** rispetto ai 12,7 €/mln al 31.03.2022
- **Posizione finanziaria netta pari a -428 €/mln, in miglioramento di 13 €/mln** rispetto ai -441,1 €/mln al 31.03.2022
- **Venduti nel mondo 154.900 veicoli, in crescita del 9,2%** (141.800 veicoli al 31.03.2022)
- **Effettuati investimenti per circa 32,4 milioni di euro, + 21,7%** (26,6 €/mln al 31.03.2022)

* * *

Pontedera, 05 maggio 2023 - Il Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A. (PIA.MI), riunitosi oggi sotto la presidenza di Roberto Colaninno, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria trimestrale al 31 marzo 2023.

Andamento economico-finanziario del Gruppo Piaggio al 31 marzo 2023²

I ricavi netti consolidati del Gruppo sono stati pari a 546,8 milioni di euro il valore più alto mai registrato nel periodo di riferimento, in progresso del 20% rispetto a 455,8 milioni di euro, e in

¹ Trimestri con Ricavi consolidati, Margine lordo industriale, Ebitda, Ebit e Utile netto in crescita rispetto ai trimestri di raffronto dell'anno precedente.

² 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 materiali e dei diritti d'uso, 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.

crescita in tutte le aree geografiche nelle quali il Gruppo opera: EMEA e Americas (+19,5%), Asia Pacific (+12,4%) e India (+34,1%).

Il margine lordo industriale è stato pari a 148,2 milioni di euro, in crescita del 27% (116,8 milioni di euro registrati nel primo trimestre 2022), **con un'incidenza sul fatturato del 27,1%** (25,6% al 31 marzo 2022).

Le **spese operative** sostenute dal Gruppo sono risultate pari a **103,4 milioni di euro** (89,1 milioni di euro al 31 marzo 2022). L'incremento è collegato all'aumento del fatturato e dei veicoli venduti.

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta a un **EBITDA consolidato di 81 milioni di euro, il migliore mai registrato, in miglioramento del 34,9%** (60,1 milioni di euro al 31 marzo 2022). Anche l'**EBITDA margin, pari al 14,8%, ha archiviato il risultato più alto di sempre** (13,2% al 31 marzo 2022).

Il **risultato operativo (EBIT)** è stato pari a **44,9 milioni di euro, in progresso del 62,2%** (27,7 milioni di euro al 31 marzo 2022). L'**EBIT margin è pari all'8,2%** (6,1% al 31 marzo 2022).

Il **risultato ante imposte** del periodo è stato pari a **36,5 milioni di euro, in crescita del 78,7%** (20,4 milioni di euro al 31 marzo 2022). Le imposte di periodo sono state pari a 12,4 milioni di euro, con un'incidenza del 34% sul risultato ante imposte.

Nel primo trimestre 2023 il Gruppo Piaggio ha consuntivato un utile netto positivo per 24,1 milioni di euro, il migliore risultato raggiunto nel periodo, quasi raddoppiato (+90,2%) rispetto ai 12,7 milioni di euro al 31 marzo 2022.

L'indebitamento finanziario netto (PFN) al 31 marzo 2023 risulta pari a -428 milioni di euro, in miglioramento per 13 milioni di euro rispetto ai -441,1 milioni al 31 marzo 2022. Rispetto alla PFN registrata il 31 dicembre 2022 (-368,2 milioni di euro) si ha un incremento riconducibile alla stagionalità del business delle due ruote che, come noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda.

Il patrimonio netto del Gruppo al 31 marzo 2023 ammonta a 439,4 milioni di euro (417,8 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Andamento dei business al 31 marzo 2023

Al 31 marzo 2023 il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 154.900 veicoli (141.800 nel primo trimestre 2022), **in crescita del 9,2%, registrando ricavi consolidati per 546,8 milioni di euro** (455,8 milioni di euro al 31 marzo 2022). Alla crescita hanno contribuito positivamente tutte le aree geografiche nelle quali il Gruppo opera.

Due ruote:

Al 31 marzo 2023 il Gruppo ha venduto nel mondo 124.700 veicoli a due ruote, in aumento del 4,8% rispetto a 119.000 al 31 marzo 2022 per un **fatturato netto di 438 milioni di euro, in aumento del 17,1%** rispetto ai 374 milioni di euro al 31 marzo 2022.

Il dato **include anche ricambi e accessori**, che hanno registrato un fatturato pari a **38,7 milioni di euro** (+31,4% rispetto ai 29,4 milioni al 31 marzo 2022).

Il fatturato generato dai veicoli a due ruote nel primo trimestre del 2023 è stato particolarmente sostenuto nell'area EMEA & Americas (+21,9%), con particolare evidenza delle performance molto positive del mercato italiano (+40,3%) e di quello americano (+58,2%), seguita dall'area Asia Pacific (+12,4%).

In Europa il Gruppo Piaggio ha raggiunto nel segmento scooter una quota del 21,7% (21% al 31 marzo 2022), e **ha ulteriormente rafforzato il posizionamento sul mercato nordamericano degli scooter, raggiungendo quota 26,4%** (24,6% la quota al 31 marzo 2022). In Nord America il Gruppo è inoltre impegnato a consolidare la propria presenza anche sul segmento moto, attraverso i brand Aprilia e Moto Guzzi.

Il settore scooter ha visto un incremento del fatturato del 16,8% a livello globale, spinto in particolar modo **dal brand Vespa, che ha registrato un incremento di quasi il 18%**, dal tre ruote Piaggio MP3 e dagli scooter a ruota alta Piaggio Beverly, Medley e Liberty.

Il settore moto ha archiviato il primo trimestre del 2023 con un fatturato in crescita del 12,7% e risultati record. Moto Guzzi ha registrato il migliore primo trimestre di sempre, con volumi in crescita di oltre il 30% e ricavi superiori del 55%, spinti anche dalla nuova Moto Guzzi V100 Mandello. Il brand **Aprilia** ha archiviato un ottimo primo trimestre, grazie alle vendite della supersportiva **RSV4**, dell'**Aprilia RS 660, Tuono 660 e 1100**, e della **Tuareg 600**, che ha ottenuto anche importanti risultati nelle competizioni dedicate al mondo rally.

Veicoli commerciali:

Nel settore dei **veicoli commerciali** nel primo trimestre 2023 il Gruppo Piaggio ha venduto **30.200 unità, in aumento del 32,4%** (22.800 al 31 marzo 2022), consuntivando un **fatturato netto pari a 108,8 milioni di euro, in crescita del 32,9%** (81,8 milioni di euro al 31 marzo 2022). Il dato include **ricambi e accessori**, che hanno registrato un **fatturato di 15,4 milioni di euro** (+21,1% rispetto a 12,7 milioni di euro nel primo trimestre 2022).

A livello geografico, il mercato indiano ha ripreso forza, registrando un fatturato dei veicoli commerciali in crescita del 54% e volumi in aumento del 36,1%. L'area Emea & Americas nel complesso ha registrato un fatturato in crescita, e un incremento dei volumi del 7,7%.

Piaggio Fast Forward:

Piaggio Fast Forward (PFF), la società del Gruppo Piaggio con sede a Boston incentrata sulla robotica e mobilità del futuro, ha ampliato il portafoglio prodotti, affiancando a gita®, gitamini®, il nuovo robot che concentra la tecnologia e le funzionalità del rivoluzionario “fratello maggiore” in un design più leggero e compatto.

Gita® e gitamini® vengono prodotti nello stabilimento di Piaggio Fast Forward situato nel quartiere Charlestown, a Boston. La commercializzazione dei robot prevede una **prima fase dedicata al mercato statunitense**, dove la circolazione di robot per le strade cittadine è già disciplinata.

PFF sta proseguendo alcuni **programmi pilota** per testare, insieme a partner attivi in diversi settori di business, **ulteriori applicazioni di gita® in vari ambiti, tra cui quello turistico, residenziale, retail e nel canale delle consegne dell'ultimo miglio**. Inoltre, **PFF ha annunciato una collaborazione con Trimble**, società quotata al Nasdaq, **per lo sviluppo di robot e macchinari per applicazioni industriali in grado di seguire il personale e altri dispositivi**.

PFF ha progettato e sviluppato sensori con una innovativa tecnologia che hanno debuttato sul nuovo scooter a tre ruote Piaggio MP3, in grado di offrire una sicurezza senza pari. Infatti, grazie all'integrazione di sistemi avanzati di assistenza alla guida (ARAS), i nuovi radar svolgono un ruolo fondamentale nella prevenzione di incidenti e nella protezione dei motociclisti.

Eventi di rilievo al 31 marzo 2023 e successivi

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

del Progetto di Bilancio del 2022 (Consiglio di Amministrazione del 2 marzo 2023), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

Il 10 marzo si è tenuta la presentazione del team di Aprilia Racing per il Mondiale Motogp 2023. Il progetto continua il suo sviluppo, e per la prima stagione scendono in pista quattro RS-GP e quattro piloti di primissimo livello: Aleix Espargaró e Maverick Viñales - confermati piloti ufficiali - Miguel Oliveira e Raul Fernandez per il team satellite Aprilia RNF CryptoData.

* * *

Evoluzione prevedibile della gestione

Nonostante la formulazione di previsioni rimanga ancora complessa a causa del permanere delle criticità che riguardano le tensioni geopolitiche, Piaggio, grazie ad un portafoglio di marchi unici al mondo, proseguirà il suo percorso di crescita, confermando gli investimenti previsti in nuovi prodotti e nuovi stabilimenti e rafforzando il proprio impegno sulle tematiche ESG.

In questo quadro generale, Piaggio continuerà a lavorare come sempre per rispettare impegni e obiettivi, mantenendo un focus costante sulla gestione efficiente della propria struttura economica e finanziaria, per rispondere in modo agile ed immediato alle sfide e alle incertezze del 2023.

* * *

Conference call con gli analisti

La presentazione relativa ai risultati finanziari al 31 marzo 2023, 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.

* * *

“Piaggio S.p.A. rende noto che il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2023 sarà pubblicato e messo a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, nel meccanismo di stoccaggio autorizzato “eMarket STORAGE” consultabile all’indirizzo www.emarketstorage.it, nonché sul sito internet dell’Emittente www.piaggiogroup.com (sezione “Investor/Bilanci e relazioni/2023”) entro il 15 maggio 2023.”

* * *

Di seguito vengono proposti i prospetti di Conto Economico Consolidato, Conto Economico Complessivo Consolidato, della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata e del Rendiconto Finanziario Consolidato del Gruppo Piaggio al 31 marzo 2023.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alessandra Simonotto attesta, ai sensi del comma 2 dell’art. 154 bis del T.U.F., che l’informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

* * *

In linea con le raccomandazioni contenute negli orientamenti ESMA/2015/1415 del 5 ottobre 2015 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 2022 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, così come i prospetti contabili riportati in allegato.

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
diego.rancati@piaggio.com

Image Building
Via Privata Maria Teresa, 11 - 20123 Milano
+39 02 89011300 - piaggio@imagebuilding.it

Investor Relations Gruppo Piaggio
Resp. Raffaele Lupotto
Viale Rinaldo Piaggio, 25
56025 Pontedera (PI)
+39 0587.272286
investorrelations@piaggio.com
piaggiogroup.com

- SEGUONO TABELLE -

Conto Economico Consolidato

	1° Trimestre 2023		1° Trimestre 2022	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
Ricavi Netti	546.784	6	455.818	
Costo per materiali	352.364	7.579	291.801	14.001
Costo per servizi e godimento beni di terzi	73.727	496	65.076	307
Costi del personale	67.133		65.310	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	13.409		12.068	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	20.204		18.270	
Ammortamento diritti d'uso	2.568		2.073	
Altri proventi operativi	34.859	109	32.654	103
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	(1.165)		(972)	
Altri costi operativi	6.205	8	5.237	
Risultato operativo	44.868		27.665	
Risultato partecipazioni	5	5	(67)	(67)
Proventi finanziari	757		349	
Oneri finanziari	9.362	14	5.695	20
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	234		(1.826)	
Risultato prima delle imposte	36.502		20.426	
Imposte del periodo	12.411		7.762	
Risultato derivante da attività di funzionamento	24.091		12.664	
Attività destinate alla dismissione:				
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione				
Utile (perdita) del periodo	24.091		12.664	
Attribuibile a:				
Azionisti della controllante	24.091		12.664	
Azionisti di minoranza	0		0	
Utile per azione (dati in €)	0,068		0,035	
Utile diluito per azione (dati in €)	0,068		0,035	

Conto Economico Complessivo Consolidato

	1° Trimestre 2023	1° Trimestre 2022
<i>In migliaia di euro</i>		
	24.091	12.664
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico		
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	(281)	1.370
Totale	(281)	1.370
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(1.568)	(1.272)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	(171)	269
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(446)	594
Totale	(2.185)	(409)
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*	(2.466)	961
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)	21.625	13.625
* Gli Altri componenti di conto economico complessivo tengono conto dei relativi effetti fiscali		
Attribuibile a:		
Azionisti della controllante	21.629	13.653
Azionisti di minoranza	(4)	(28)

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Al 31 marzo 2023		Al 31 dicembre 2022	
	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
ATTIVITÀ				
Attività non correnti				
Attività Immateriali	731.276		729.524	
Immobili, impianti e macchinari	286.773		291.366	
Diritti d'uso	36.178		36.861	
Partecipazioni	9.748		9.913	
Altre attività finanziarie	16		16	
Crediti verso erario	8.820		8.820	
Attività fiscali differite	67.592		71.611	
Crediti Commerciali				
Altri crediti	19.344		20.021	
Totale Attività non correnti	1.159.747		1.168.132	
Attività destinate alla vendita				
Attività correnti				
Crediti Commerciali	111.298	544	67.143	468
Altri crediti	60.709	26.161	56.118	26.293
Crediti verso erario	38.133		45.101	
Rimanenze	401.392		379.678	
Altre attività finanziarie	191		59	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	235.595		242.616	
Totale Attività correnti	847.318		790.715	
Totale Attività	2.007.065		1.958.847	

	<u>Al 31 marzo 2023</u>		<u>Al 31 dicembre 2022</u>	
	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ				
Patrimonio netto				
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	439.528		417.977	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	(170)		(166)	
Totale Patrimonio netto	439.358		417.811	
Passività non correnti				
Passività finanziarie	500.639		510.790	
Passività finanziarie per diritti d'uso	16.025	944	17.713	1.000
Debiti Commerciali				
Altri fondi a lungo termine	16.047		16.154	
Passività fiscali differite	5.422		5.173	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	25.497		25.714	
Debiti tributari				
Altri debiti	15.468		15.530	
Totale Passività non correnti	579.098		591.074	
Passività correnti				
Passività finanziarie	134.622		71.149	
Passività finanziarie per diritti d'uso	12.347	1.184	11.192	1.296
Debiti Commerciali	705.456	11.010	739.832	9.858
Debiti tributari	19.548		19.022	
Altri debiti	100.850	26.424	93.710	26.450
Quota corrente altri fondi a lungo termine	15.786		15.057	
Totale Passività correnti	988.609		949.962	
Totale Patrimonio netto e Passività	2.007.065		1.958.847	

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.

	1° Trimestre 2023		1° Trimestre 2022	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
<i>Attività operative</i>				
Utile (perdita) del periodo	24.091		12.664	
Imposte del periodo	12.411		7.762	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	13.409		12.068	
Ammortamento attività immateriali	20.204		18.270	
Ammortamento diritti d'uso	2.568		2.073	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	5.589		4.689	
Svalutazioni / (Ripristini)	1.147		972	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(3)		1	
Proventi finanziari	(757)		(349)	
Oneri finanziari	9.362		5.695	
Proventi da contributi pubblici	(1.321)		(944)	
Quota risultato delle collegate	(5)		67	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>				
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(44.368)	(76)	(59.853)	96
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	(4.848)	132	(397)	(208)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(21.714)		(72.145)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	(34.376)	1.152	57.890	3.807
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	7.078	(26)	5.486	(158)
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(2.789)		(3.779)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(2.782)		(3.044)	
Altre variazioni	5.257		(9.953)	
Disponibilità generate dall'attività operativa	(11.847)		(22.827)	
Interessi passivi pagati	(4.850)		(3.378)	
Imposte pagate	(7.353)		(6.044)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)	(24.050)		(32.249)	
<i>Attività d'investimento</i>				
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(9.970)		(7.826)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	60		1	
Investimento in attività immateriali	(22.424)		(18.785)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	0		3	
Contributi pubblici incassati	184		61	
Interessi incassati	570		356	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)	(31.580)		(26.190)	
<i>Attività di finanziamento</i>				
Acquisto azioni proprie	(78)		(206)	
Finanziamenti ricevuti	89.242		56.073	
Esborso per restituzione di finanziamenti	(37.452)		(37.574)	
Pagamento canoni per diritti d'uso	(2.679)		(2.004)	
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)	49.033		16.289	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)	(6.597)		(42.150)	
Saldo iniziale	242.552		260.856	
Differenza cambio	(2.425)		182	
Saldo finale	233.530		218.888	