

COMUNICATO STAMPA

**GRUPPO IMMSI:**

VARATA LA GOVERNANCE

Matteo Colaninno nominato Presidente esecutivo

Michele Colaninno mantiene le cariche di Amministratore Delegato e Direttore Generale

APPROVATA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2023

- **Ricavi consolidati 1.187,4 milioni di euro, in crescita del 10,2 %** (1.077,5 €/mln al 30.06.2022)
- **Ebitda 183,4 milioni di euro, in crescita del 22,8%** (149,4 €/mln al 30.06.2022)  
**Ebitda margin 15,4%** (13,9% al 30.06.2022)
- **Risultato operativo (Ebit) 108,5 milioni di euro, in crescita del 33,6%** (81,2 €/mln al 30.06.2022). **Ebit margin 9,1%** (7,5% al 30.06.2022)
- **Risultato ante imposte positivo per 78,1 milioni di euro, in crescita del 28,3%** (60,9 €/mln al 30.06.2022) su cui hanno inciso imposte per 31 milioni di euro
- **Risultato netto positivo per 47,1 milioni di euro, in crescita del 36,9%** (34,4 €/mln al 30.06.2022), **inclusivo della quota dei *minorities* pari a 27,5 €/mln** (19,7 €/mln al 30.06.2022)
- **Posizione finanziaria netta consolidata pari a -767,2 €/mln** (758,3 €/mln al 30.06.2022)
- **Investimenti per 70,9 milioni di euro** (67,7 €/mln al 30.06.2022)

FABRIZIO QUARTA COOPTATO NUOVO CONSIGLIERE

\* \* \*

*Mantova, 05 settembre 2023 - Il Consiglio di Amministrazione Immsi S.p.A. (IMS.MI), riunitosi successivamente alla scomparsa del Presidente Roberto Colaninno, ha ridefinito - previa valutazione dei competenti Comitati endoconsiliari - la **governance societaria**.*

**Il consigliere Matteo Colaninno è stato nominato Presidente esecutivo.**

**Il consigliere Michele Colaninno mantiene le cariche di Amministratore Delegato e Direttore Generale.**

**Il consigliere Daniele Discepolo mantiene la carica di Vice Presidente.**

\* \* \*

Successivamente, il Consiglio di Amministrazione di Immsi S.p.A. (IMS.MI) ha esaminato e approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023.

**Andamento economico-finanziario del Gruppo Immsi al 30 giugno 2023**

I ricavi consolidati al 30 giugno 2023 ammontano a **1.187,4 milioni di euro, il risultato più alto di sempre, in crescita del 10,2%** (1.077,5 milioni di euro nel primo semestre 2022).

L'Ebitda (risultato operativo ante ammortamenti) consolidato del Gruppo Immsi è pari a **183,4 milioni di euro, il valore più elevato mai registrato, in progresso del 22,8%** (149,4 milioni di euro nel primo semestre 2022). L'Ebitda margin è pari al **15,4%** (13,9% al 30 giugno 2022).

L'Ebit (risultato operativo) consolidato ammonta a **108,5 milioni di euro, in aumento del 33,6%** (81,2 milioni al 30 giugno 2022). L'Ebit margin si attesta al **9,1%** (7,5% al 30 giugno 2022).

Il risultato ante imposte è pari a **78,1 in crescita del 28,3%** (60,9 milioni al 30 giugno 2022) su cui hanno inciso imposte per 31 milioni di euro.

Il risultato netto ante minorities è positivo per **47,1 milioni di euro, in crescita del 36,9%** rispetto ai 34,4 milioni di euro al 30 giugno 2022 (quota delle minorities pari a 27,5 milioni di euro al 30 giugno 2023; 19,7 milioni al 30 giugno 2022).

L'indebitamento finanziario netto (PFN) del Gruppo Immsi al 30 giugno 2023 risulta pari a **-767,2 milioni di euro** (-758,3 milioni al 30 giugno 2022). Rispetto alla PFN al 31 dicembre 2022 (-731,7 milioni di euro) si registra un incremento riconducibile principalmente alla stagionalità del business del Gruppo Piaggio, specialmente nei mercati occidentali.

Nel primo semestre del 2023 il Gruppo Immsi ha consuntivato **investimenti per 70,9 milioni di euro** (67,7 milioni di euro al 30 giugno 2022).

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

**Andamento dei business del Gruppo Immsi al 30 giugno 2023**

**Settore Industriale: Gruppo Piaggio**

Al 30 giugno 2023 il **Gruppo Piaggio** ha venduto complessivamente nel mondo 324.600 veicoli (320.600 nel primo semestre 2022), in crescita dell'1,2%, registrando **ricavi consolidati record per 1.172 milioni di euro** (+11,3%). L'Ebitda consolidato è stato pari a 191,2 milioni di euro (+25,6%), con una marginalità del 16,3%; l'Ebit è stato pari a 117,6 milioni di euro (+37,1%) con una marginalità del 10%; l'utile netto è risultato positivo per 64,8 milioni di euro (+43,4%). L'indebitamento finanziario netto (PFN) al 30 giugno 2023 è risultato pari a -384,4 milioni di euro, in miglioramento per 13 milioni di euro rispetto ai 397,4 milioni di euro registrati al 30 giugno 2022.

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

Con riferimento alla controllata **Intermarine S.p.A.**, al 30 giugno 2023 la Società ha registrato **ricavi consolidati pari a 13,8 milioni di euro** composti da 6,6 milioni di euro riferibili al Settore Militare e 7,2 milioni di euro relativi alla divisione Fast Ferries, principalmente riferiti alle attività svolte dal cantiere di Messina.

Stanno proseguendo le attività di studio e progettazione del Cacciamine di Nuova Generazione, unità navale fondamentale per il controllo della sicurezza dei fondali marini; tali studi sono stati commissionati dalla Marina Militare Italiana.

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

Il settore Immobiliare e Holding presenta a giugno 2023 **ricavi netti pari a 1,5 milioni di euro**. Si segnala che nel corso del periodo la controllata IS Molas è stata interessata da importanti lavori di restyling delle strutture ricettive e del beach club.

\* \* \*

### **Eventi di rilievo al 30 giugno 2023 e successivi**

Ad integrazione di quanto già riportato nel presente testo o comunicato in sede di approvazione della relazione finanziaria trimestrale al 31 marzo 2023 (Consiglio di Amministrazione del 12 maggio 2023), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

Il 27 maggio 2023 Aprilia e il Gruppo Piaggio, in occasione della manifestazione Aprilia All Stars che si è tenuta al circuito di Misano, hanno donato 200mila euro alla protezione civile, in favore delle comunità dell'Emilia-Romagna colpite dalla alluvione.

Il 14 giugno è stata lanciata la nuova versione dell'E-Scooter Piaggio 1 con batteria rimovibile, posizionata sotto la sella, facilmente estraibile in pochi secondi e trasportabile per effettuare comodamente la ricarica in casa o in ufficio.

Il 21 giugno è stata presentata la collaborazione tra Vespa e Disney che ha dato vita a un progetto speciale per celebrare i 100 anni di Disney. Vespa ha reso omaggio a questo anniversario con l'edizione speciale di Vespa Mickey Mouse.

\* \* \*

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nonostante la formulazione di previsioni rimanga complessa a causa delle criticità che riguardano le tensioni geopolitiche, il Gruppo Immsi continuerà a lavorare per rispettare impegni e perseguire gli obiettivi di marginalità e produttività, grazie ad una attenta ed efficiente gestione della propria struttura economica e finanziaria.

Con riferimento al settore industriale, nonostante il contesto macroeconomico complesso, Piaggio, grazie ad un portafoglio di marchi iconici, conferma di continuare a perseguire obiettivi di marginalità e produttività nella gestione dei costi di produzione, logistica e procurement nella gestione di tutti i mercati internazionali in linea con il primo semestre. Grazie ai miglioramenti di produttività verrà compensato il temporaneo rallentamento dell'area asiatica, dove si consolida un tasso di crescita del 23% negli ultimi cinque anni.

I mercati di India, Europa e Stati Uniti si confermano positivi nonostante l'incremento dei tassi di interesse degli ultimi 12 mesi.

In ragione di ciò sono confermati gli investimenti previsti in nuovi prodotti nel settore delle due ruote e in quello dei veicoli commerciali e il consolidamento del proprio impegno sulle tematiche ESG.

Con riferimento al settore navale (Intermarine S.p.A.), si svilupperanno nei prossimi mesi gli avanzamenti di produzione relativi alle commesse acquisite. Il management continuerà inoltre a perseguire ogni azione per il contenimento dei costi e tutte le attività necessarie volte ad acquisire ulteriori commesse che permetterebbero di incrementare il portafoglio ordini e, di conseguenza, ottimizzare ed incrementare, ove necessario, la capacità produttiva per i prossimi anni.

Infine, con riferimento al settore immobiliare ed holding, ed in particolare la controllata Is Molas, proseguirà le attività volte alla commercializzazione e al renting delle residenze realizzate nonché all'incremento dei clienti del Resort nella sua nuova proposta di design delle strutture ricettive, golfistiche e dell'Is Molas Beach Club.

\* \* \*

**Il Consiglio di amministrazione di Immsi S.p.A. ha proceduto altresì a cooptare Fabrizio Quarta quale nuovo membro, mantenendo inalterato il numero dei consiglieri.**

Il Consiglio di Amministrazione, formato da 12 componenti - di cui 6 membri sono in possesso dei requisiti di indipendenza richiesti dalla normativa applicabile - risulta così composto:

Matteo Colaninno (presidente esecutivo), Michele Colaninno (amministratore delegato), Daniele Discepolo (vice presidente indipendente), Ruggero Magnoni, Gianpiero Succi, Paola Mignani (consigliere indipendente), Giulia Molteni (consigliere indipendente), Alessandra Simonotto, Rosanna Ricci (consigliere indipendente), Patrizia De Pasquale (consigliere indipendente), Piercarlo Rossi (consigliere indipendente) e Fabrizio Quarta.

Ai sensi di legge, il nuovo consigliere rimarrà in carica fino alla prossima Assemblea. Si ricorda che la naturale scadenza del Consiglio di Amministrazione in carica è prevista con l'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2023.

Alla data odierna, Fabrizio Quarta non possiede azioni Immsi S.p.A..

Il curriculum vitae del nuovo consigliere è disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo [www.immsi.it](http://www.immsi.it) sezione *governance*.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Stefano Tenucci, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il presente comunicato può contenere dichiarazioni previsionali, relative a eventi futuri e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Immsi. Le suddette previsioni hanno per loro natura una componente di rischiosità ed incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una pluralità di fattori.

Nell'ambito del presente comunicato sono riportati alcuni indicatori che, ancorché non previsti dagli IFRS ("Non-GAAP Measures"), derivano da grandezze finanziarie previste dagli stessi. Tali indicatori - che sono presentati al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo - non devono essere considerati alternativi a quelli previsti dagli IFRS e sono omogenei con quelli riportati nella Relazione e bilancio annuale al 31 dicembre 2022 e nella reportistica trimestrale e semestrale periodica del Gruppo Immsi. Si ricorda, inoltre, che le modalità di determinazione di tali indicatori ivi applicate, poiché non specificamente regolamentate dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri e, pertanto, questi indicatori potrebbero risultare non adeguatamente comparabili. In particolare, gli indicatori alternativi di *performance* utilizzati sono i seguenti:

- EBITDA: definito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti e costi di *impairment* delle attività immateriali e materiali, così come risultanti dal Conto economico;
- Indebitamento finanziario netto: rappresentato dalle passività finanziarie (correnti e non correnti), ivi inclusi i debiti commerciali e gli altri debiti non correnti che includono una significativa componente di finanziamento implicito (o esplicito), ridotte della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti (Orientamenti ESMA 2022 / 32-382-1138). Così come determinato dal Gruppo Immsi, invece, l'Indebitamento finanziario netto non considera gli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l'adeguamento al fair value delle relative poste coperte ed i relativi ratei, gli adeguamenti al fair value di passività finanziarie, i debiti e ratei per interessi maturati su finanziamenti bancari e gli interessi maturati sui finanziamenti verso soci terzi. Tra gli schemi contenuti nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023, è inserita una tabella che evidenzia la composizione di tale aggregato.

Nella redazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023, il Gruppo Immsi ha applicato gli stessi principi contabili adottati nella redazione della Relazione sulla Gestione e Bilancio al 31 dicembre 2022.

Immsi S.p.A. rende noto che la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023 sarà a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it), nel meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE" consultabile all'indirizzo [www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it), nonché sul sito internet dell'Emittente [www.immsi.it](http://www.immsi.it) sezione "Investors/Bilanci e relazioni/2023") nei termini di legge.

Di seguito vengono riportati i prospetti di Conto economico consolidato riclassificato, della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata ed i Flussi di Cassa consolidati del Gruppo Immsi. In ottemperanza alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. sezione IA.2.6 si segnala che gli schemi riclassificati non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione.

\* \* \*

Per ulteriori informazioni:

**Ufficio Stampa Gruppo Immsi**  
Resp. Diego Rancati  
Via Broletto 13 - 20121 Milano  
Tel. +39 02.309612.19  
E-mail: [diego.rancati@immsi.it](mailto:diego.rancati@immsi.it);

**Investor Relations Gruppo Immsi**  
Stefano Tenucci  
P.zza Vilfredo Pareto, 3  
46100 Mantova (IT)  
Tel. +39.0376.2541

**Image Building**  
Tel. +39 02 89011300  
E-mail: [immsi@imagebuilding.it](mailto:immsi@imagebuilding.it)

## Conto Economico Consolidato riclassificato Gruppo Immsi

In migliaia di euro	30.06.2023		30.06.2022		Variazione	
<b>Ricavi netti</b>	<b>1.187.439</b>	<b>100%</b>	<b>1.077.521</b>	<b>100%</b>	<b>109.918</b>	<b>10,2%</b>
Costi per materiali	752.242	63,3%	688.035	63,9%	64.207	9,3%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	165.512	13,9%	159.979	14,8%	5.533	3,5%
Costi del personale	150.210	12,6%	143.126	13,3%	7.084	4,9%
Altri proventi operativi	84.502	7,1%	78.858	7,3%	5.644	7,2%
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti	-2.262	-0,2%	-1.976	-0,2%	-250	-12,7%
Altri costi operativi	18.304	1,5%	13.853	1,3%	4.487	32,4%
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI</b>	<b>183.411</b>	<b>15,4%</b>	<b>149.410</b>	<b>13,9%</b>	<b>34.001</b>	<b>22,8%</b>
Ammortamento e costi di <i>impairment</i> delle attività materiali	33.933	2,9%	30.587	2,8%	3.346	10,9%
<i>Impairment</i> dell'avviamento	0	-	0	-	0	-
Ammortamento e costi di <i>impairment</i> delle attività immateriali a vita definita	40.973	3,5%	37.587	3,5%	3.386	9,0%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>108.505</b>	<b>9,1%</b>	<b>81.236</b>	<b>7,5%</b>	<b>27.269</b>	<b>33,6%</b>
Risultato partecipazioni	139	0,0%	-80	0,0%	219	-
Proventi finanziari	16.097	1,4%	26.981	2,5%	-10.884	-40,3%
Oneri finanziari	46.637	3,9%	47.268	4,4%	-631	-1,3%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>78.104</b>	<b>6,6%</b>	<b>60.869</b>	<b>5,6%</b>	<b>17.235</b>	<b>28,3%</b>
Imposte	31.031	2,6%	26.472	2,5%	4.559	17,2%
<b>RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>47.073</b>	<b>4,0%</b>	<b>34.397</b>	<b>3,2%</b>	<b>12.676</b>	<b>36,9%</b>
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione	0	-	0	-	0	-
<b>RISULTATO DI PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>	<b>47.073</b>	<b>4,0%</b>	<b>34.397</b>	<b>3,2%</b>	<b>12.676</b>	<b>36,9%</b>
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	27.505	2,3%	19.674	1,8%	7.831	39,8%
<b>RISULTATO DI PERIODO DEL GRUPPO</b>	<b>19.568</b>	<b>1,6%</b>	<b>14.723</b>	<b>1,4%</b>	<b>4.845</b>	<b>32,9%</b>

## Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata riclassificata del Gruppo Immsi

In migliaia di euro	30.06.2023	in %	31.12.2022	in %	30.06.2022	in %
<b>Attività correnti:</b>						
Disponibilità e mezzi equivalenti	267.484	11,0%	263.577	11,1%	251.174	10,4%
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività operative	734.770	30,2%	653.509	27,6%	720.385	29,9%
<b>Totale attività correnti</b>	<b>1.002.254</b>	<b>41,2%</b>	<b>917.086</b>	<b>38,7%</b>	<b>971.559</b>	<b>40,3%</b>
<b>Attività non correnti:</b>						
Attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività immateriali	900.847	37,0%	897.337	37,9%	891.599	37,0%
Attività materiali	365.115	15,0%	369.668	15,6%	368.935	15,3%
Altre attività	166.809	6,9%	186.229	7,9%	176.382	7,3%
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.432.771</b>	<b>58,8%</b>	<b>1.453.234</b>	<b>61,3%</b>	<b>1.436.916</b>	<b>59,7%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.435.025</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.370.320</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.408.475</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività correnti:</b>						
Passività finanziarie	458.543	18,8%	400.096	16,9%	420.175	17,4%
Passività operative	909.884	37,4%	895.063	37,8%	919.441	38,2%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.368.427</b>	<b>56,2%</b>	<b>1.295.159</b>	<b>54,6%</b>	<b>1.339.616</b>	<b>55,6%</b>
<b>Passività non correnti:</b>						
Passività finanziarie	576.182	23,7%	595.176	25,1%	589.256	24,5%
Altre passività non correnti	71.921	3,0%	71.129	3,0%	70.718	2,9%
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>648.103</b>	<b>26,6%</b>	<b>666.305</b>	<b>28,1%</b>	<b>659.974</b>	<b>27,4%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.016.530</b>	<b>82,8%</b>	<b>1.961.464</b>	<b>82,8%</b>	<b>1.999.590</b>	<b>83,0%</b>
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>418.495</b>	<b>17,2%</b>	<b>408.856</b>	<b>17,2%</b>	<b>408.885</b>	<b>17,0%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.435.025</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.370.320</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.408.475</b>	<b>100,0%</b>

## Prospetto dei flussi di cassa consolidati del Gruppo Immsi

	30.06.2023	30.06.2022
<b>Attività operative</b>		
Risultato prima delle imposte	78.104	60.869
Ammortamento attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	33.842	30.587
Ammortamento attività immateriali	40.973	37.167
Accantonamento a fondi rischi e per trattamento di quiescenza e simili	16.876	11.971
Svalutazioni / (Ripristini valutazioni al <i>fair value</i> )	2.300	1.706
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(2.187)	(164)
Proventi finanziari	(1.654)	(825)
Oneri finanziari	31.582	19.465
Ammortamento dei contributi pubblici	(3.080)	(3.144)
Quota di risultato prima delle imposte nelle collegate (e altre società valutate al PN)	(139)	80
<b>Variazione nel capitale circolante:</b>		
(Aumento) / Diminuzione crediti verso clienti e altri crediti	(76.407)	(66.799)
(Aumento) / Diminuzione delle rimanenze	2.973	(98.725)
Aumento / (Diminuzione) dei debiti verso fornitori e altri debiti	2.447	148.839
(Aumento) / Diminuzione lavori in corso su ordinazione	(82)	2.469
Aumento / (Diminuzione) fondi rischi	(6.704)	(9.427)
Aumento / (Diminuzione) fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	(6.324)	(6.463)
Altre variazioni	(5.500)	(20.407)
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>107.020</b>	<b>107.199</b>
Interessi passivi pagati	(26.411)	(16.568)
Imposte pagate	(13.389)	(12.586)
<b>Flusso di cassa delle attività operative</b>	<b>67.220</b>	<b>78.045</b>
<b>Attività d'investimento</b>		
Acquisizione di società controllate, al netto delle disponibilità liquide	(158)	(3.552)
Investimento in attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	(25.834)	(28.397)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività materiali (inclusi investimenti immobiliari)	2.483	697
Investimento in attività immateriali	(45.091)	(39.269)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	43	24
Acquisto partecipazioni non consolidate	0	(8)
Interessi incassati	1.640	564
Prezzo di realizzo di attività destinate alla dismissione o alla cessazione (*)	0	15.535
Contributi pubblici incassati	466	579
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento</b>	<b>(66.451)</b>	<b>(53.827)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Finanziamenti ricevuti	121.386	60.499
Esborso per restituzione di finanziamenti	(80.080)	(101.842)
Rimborso diritti d'uso	(5.111)	(5.602)
Esborso per dividendi pagati ad Azionisti della Capogruppo	(13.281)	(10.216)
Esborso per dividendi pagati a Soci di Minoranza	(17.528)	(11.547)
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento</b>	<b>5.386</b>	<b>(68.708)</b>
<b>Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide</b>	<b>6.155</b>	<b>(44.490)</b>
<b>Saldo iniziale</b>	<b>263.513</b>	<b>290.361</b>
Delta cambi	(2.184)	5.303
<b>Saldo finale</b>	<b>267.484</b>	<b>251.174</b>