

COMUNICATO STAMPA

De'Longhi S.p.A.

Risultati dei 6 mesi 2018. Guidance per l'anno rivista al rialzo.

Il Consiglio di Amministrazione di De' Longhi SpA ha approvato in data odierna i risultati del primo semestre 2018.

A livello consolidato¹ il Gruppo ha conseguito:

- **Ricavi in crescita del 4,6% a € 854,7 milioni (+ 9,7% a livello organico²);**
- **Ebitda *adjusted*³ in crescita a € 109,1 milioni (+2,5%), pari al 12,8% dei ricavi e Ebitda a € 105 milioni, sostanzialmente in linea con l'anno scorso e pari al 12,3% dei ricavi (nonostante un effetto cambi negativo per € 4,7 milioni);**
- **Ebit a € 77,9 milioni, pari al 9,1% dei ricavi;**
- **Utile netto, di competenza del Gruppo a € 55,9 milioni; al netto delle componenti non ricorrenti l'utile netto è pari a € 57,6 milioni, in crescita del 15,3%;**
- **Posizione Finanziaria Netta positiva per € 155,9 milioni, in miglioramento rispetto al dato del 30 giugno 2017 (€ 154,1 milioni): il cash flow operativo è stato di € 44,2 milioni nei 6 mesi e € 153,3 milioni nei 12 mesi *rolling*.**

Nel secondo trimestre, il Gruppo ha conseguito ricavi netti per € 452,1 milioni, in crescita del 4,7% (+9,6% a livello organico) e un Ebitda *adjusted* di € 55,7 milioni (+3,2%), pari al 12,3 % dei ricavi.

Alla luce dei risultati del primo semestre, il management ritiene di poter conseguire, per il corrente anno, una crescita organica dei ricavi ad un tasso "*high-single digit*" ed un valore dell'Ebitda *adjusted* in linea con la parte alta del consenso (ad oggi ricompresa nel *range* 326-339 milioni €).

¹ I dati qui presentati si riferiscono alle "*continuing operations*" ovvero ai valori del consolidato di Gruppo determinati con riferimento ad un perimetro di consolidamento che non include la società NPE s.r.l., a seguito degli accordi preliminari sottoscritti in data 22/2/2018 con il Gruppo cinese H&T per la cessione della quota di controllo della detta società NPE.

² Per "*organico*" si intende a cambi costanti ed escluso l'effetto derivati.

³ Per "*adjusted*" si intende prima degli oneri non ricorrenti e dei costi figurativi del piano di *stock options*.

Sintesi dei risultati

| | 1° semestre | | 2° trimestre | |
|---|---|-------|-----------------|-------|
| | (01.01 - 30.06) | | (01.04 - 30.06) | |
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | <i>(Eur milioni se non diversamente indicato)</i> | | | |
| ricavi | 854,7 | 816,7 | 452,1 | 431,6 |
| <i>var %</i> | 4,6% | | 4,7% | |
| <i>var % organica</i> | 9,7% | | 9,6% | |
| marginale industriale netto | 407,1 | 401,1 | 209,0 | 208,8 |
| <i>% dei ricavi</i> | 47,6% | 49,1% | 46,2% | 48,4% |
| Ebitda <i>adjusted</i> (*) | 109,1 | 106,5 | 55,7 | 54,0 |
| <i>% dei ricavi</i> | 12,8% | 13,0% | 12,3% | 12,5% |
| Ebitda | 105,0 | 104,7 | 52,6 | 53,0 |
| <i>% dei ricavi</i> | 12,3% | 12,8% | 11,6% | 12,3% |
| Ebit | 77,9 | 77,9 | 38,6 | 38,9 |
| <i>% dei ricavi</i> | 9,1% | 9,5% | 8,5% | 9,0% |
| proventi/(oneri) finanziari netti | -9,1 | -11,1 | -2,1 | -5,1 |
| proventi/(oneri) finanziari non ricorrenti | 0,0 | 9,9 | 0,0 | 9,9 |
| Utile netto (di competenza del Gruppo) | 55,9 | 57,5 | 29,5 | 32,0 |
| <i>% dei ricavi</i> | 6,5% | 7,0% | 6,5% | 7,4% |

(*) ante oneri non ricorrenti e costi figurativi del piano di *stock options*

A livello di "continuing operations", nel primo semestre del 2018 il Gruppo De' Longhi ha conseguito i seguenti risultati:

- **Ricavi** per € 854,7 milioni, in crescita del 4,6% (+9,7% a livello organico);
- un **marginale industriale netto** pari a € 407,1 milioni, in contrazione sui ricavi dal 49,1% al 47,6%, per effetto principalmente di aumenti nei prezzi delle materie prime e dell'impatto negativo dei cambi;
- un **Ebitda *adjusted*** pari a € 109,1 milioni, in crescita del 2,5%, ma in leggera flessione sui ricavi dal 13% al 12,8% ;
- un risultato operativo (**EBIT**) pari a € 77,9 milioni, sostanzialmente in linea con l'anno scorso, dopo aver tuttavia assorbito un incremento di € 2,2 milioni degli oneri non ricorrenti (senza cui l'Ebit sarebbe cresciuto del 2,8%) ;
- **oneri finanziari netti** pari a € 9,1 milioni, in aumento di € 7,8 milioni rispetto al 2017 (in ragione della presenza nel secondo trimestre 2017 di proventi straordinari per € 9,9 milioni), mentre nella componente "ordinaria" si sono ridotti di € 2,1 milioni;
- un **utile netto** di competenza del Gruppo pari a € 55,9 milioni, in flessione di € 1,5 milioni rispetto al 2017. Al netto delle componenti non ricorrenti l'utile netto è stato pari a € 57,6 milioni, in crescita del 15,3%.

Relativamente al **secondo trimestre**, il Gruppo ha conseguito ricavi in crescita del 4,7% a € 452,1 milioni (+9,6% a livello organico), riportando un Ebitda *adjusted* in crescita del 3,2% a € 55,7 milioni, pari al 12,3% dei ricavi (in lieve contrazione rispetto al 12,5% dell'anno precedente, ma in aumento dal 12,3% al 12,4% a cambi costanti). Il risultato operativo è stato pari a € 38,6 milioni, mentre l'utile netto di competenza del Gruppo si è attestato a € 29,5 milioni, in calo di € 2,5 milioni sul 2017 ma solo per effetto della presenza, nel trimestre dello scorso anno, di proventi finanziari straordinari per € 9,9 milioni. Escludendo le componenti non ricorrenti, l'utile netto del trimestre è stato in crescita del 27,5% (da € 24,5 a 31,2 milioni).

A livello patrimoniale:

- il **capitale circolante netto** si è attestato a € 264,9 milioni, pari al 13,2% dei ricavi, in miglioramento rispetto al dato alla stessa data dell'anno precedente (€ 271,9 milioni, pari al 14,4% dei ricavi);
- la **posizione finanziaria netta** al 30 giugno era positiva per € 155,9 milioni, in leggero miglioramento rispetto al dato di giugno 2017 (€ 154,1 milioni). Rispetto al dato di fine 2017 (€ 250,6 milioni), la contrazione di € 94,7 milioni della posizione è stata determinata dall'esborso per dividendi di € 149,5 milioni e da investimenti per complessivi € 28,6 milioni.

| | al 30.06.2018 | al 31.12.2017 | al 30.06.2017 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | <i>Eur milioni</i> | <i>Eur milioni</i> | <i>Eur milioni</i> |
| posizione finanziaria netta | 155,9 | 250,6 | 154,1 |
| <i>variazione nei 6 mesi</i> | <i>-94,7</i> | | |
| <i>variazione nei 12 mesi</i> | <i>1,8</i> | | |
| posizione bancaria netta | 157,0 | 271,1 | 161,4 |
| <i>variazione nei 6 mesi</i> | <i>-114,2</i> | | |
| <i>variazione nei 12 mesi</i> | <i>-4,5</i> | | |

L'andamento della gestione

il quadro generale

In generale, il secondo trimestre ha confermato, nei suoi elementi principali, il quadro emerso nel primo trimestre dell'anno, ovvero una crescita organica allineata alle migliori stime di consenso di mercato, in un contesto generale di mercato e di domanda non sempre favorevole.

A monte di tale crescita vi è la strategia di espansione e diversificazione geografica attuata dal Gruppo negli ultimi anni e i maggiori investimenti sul fronte della comunicazione e del marketing pianificati per il biennio 2017-2018.

Il primo semestre, e con esso il secondo trimestre, hanno confermato un caffè in forte progressione - ad un tasso a doppia cifra - e un marchio Braun molto tonico a livello organico, due comparti che rappresentano circa il 56% del fatturato.

i mercati

Più in dettaglio, a livello organico, il semestre ha visto crescere tutte le aree geografiche, con l'Europa nord-orientale e l'area APA (Asia-Pacific-

Americas) in particolare evidenza, queste ultime con tassi di crescita a doppia cifra.

Come già accennato, tutte le aree sono state marcatamente impattate da un effetto cambi negativo, con la sola eccezione dell'Europa sud-occidentale, in cui gran parte dei ricavi è espressa in Euro; complessivamente l'effetto cambi ha sottratto circa 5 punti percentuali alla crescita dei ricavi (circa € 41 milioni nel semestre e 21 milioni nel trimestre).

| <i>EURO milioni</i> | 1° semestre 2018 | <i>var. %</i> | <i>var. % organica</i> | 2°trimestre 2018 | <i>var. %</i> | <i>var. % organica</i> |
|---------------------------------------|-----------------------------|---------------|----------------------------|-----------------------------|---------------|----------------------------|
| South West Europe | 352,5 | 4,3% | 5,3% | 184,8 | 5,0% | 6,5% |
| North East Europe | 204,2 | 8,8% | 14,0% | 101,5 | 3,4% | 9,5% |
| EUROPE | 556,8 | 5,9% | 8,4% | 286,3 | 4,4% | 7,6% |
| APA (Asia/Pacific/Americas) | 238,5 | 4,4% | 14,2% | 134,6 | 9,2% | 17,0% |
| MEIA (MiddleEast/India/Africa) | 59,5 | -5,3% | 5,0% | 31,1 | -8,5% | -1,3% |
| TOTALE RICAVI | 854,7 | 4,6% | 9,7% | 452,1 | 4,7% | 9,6% |

Nel semestre:

- l'**Europa sud-occidentale** ha mostrato un quadro di crescita sufficientemente diffusa, con un marcato recupero della Francia nel secondo trimestre (era negativa nel primo trimestre) e con Austria e Svizzera in crescita a doppia cifra, più che compensando così la flessione di Italia e Grecia;
- quadro positivo anche per l'**Europa nord-orientale**, sia a livello organico che nominale, con Russia, Ucraina e il bacino dei paesi CIS in particolare evidenza, mentre è risultato ancora in flessione il Regno Unito;
- in crescita sostenuta l'area **APA (Asia-Pacific-Americas)** che tuttavia soffre un impatto valutario negativo pari a circa 10 punti percentuali, dovuto al deprezzamento del paniere di valute dell'area (in primis Dollaro USA, Dollaro Australiano, Renminbi Cinese e Yen Giapponese); in particolare, nel secondo trimestre, sono cresciuti a doppia cifra organica Stati Uniti e nord America, Cina e Giappone;
- positiva, a livello organico, anche la performance dell'area **MEIA (Middle East-India-Africa)**, che conferma quindi un trend di normalizzazione rispetto a quanto evidenziato l'anno scorso. Il deprezzamento delle valute di riferimento dell'area, principalmente del Dollaro USA, ha pesato per circa 10 punti percentuali di crescita.

i prodotti

E' continuata nel semestre la forte progressione delle macchine da caffè, che sono cresciute di circa il 22% organico, con un contributo positivo da parte di tutti i segmenti dell'espresso (super-automatiche, manuali e a capsule).

Nel segmento della preparazione dei cibi, sono risultate in crescita a livello organico sia il comparto degli *handblender* di Braun che delle *kitchen machine* di Kenwood (queste ultime in crescita di circa il 3% nel semestre). Complessivamente, nel semestre, a livello organico, il segmento cottura e preparazione dei cibi è stato in linea con l'esercizio precedente.

Infine, per quanto concerne il *comfort* (riscaldamento e condizionamento portatili), segnaliamo la positiva performance nel semestre a livello organico, mentre nel comparto minoritario della cura della casa, complessivamente in leggera flessione nel semestre, si è evidenziato il proseguimento della crescita dei sistemi stiranti a marchio Braun, che rappresentano la famiglia di prodotto a maggior valore aggiunto del comparto.

i margini operativi

L'andamento dei margini da un lato ha beneficiato della sostenuta crescita organica, soprattutto nelle famiglie di prodotto più *premium*, ma dall'altro lato ha risentito di una certa pressione sul costo delle materie prime, in linea peraltro con le aspettative della società.

Il **marginale industriale netto** si è attestato a € 407,1 milioni, in crescita in valore assoluto, ma in flessione come percentuale dei ricavi (dal 49,1% al 47,6%), principalmente per effetto di pressioni sul fronte delle materie prime e dell'impatto negativo dei cambi.

L'**Ebitda adjusted**, è aumentato da € 106,5 a € 109,1 milioni, in crescita del 2,5%, attestandosi al 12,8% dei ricavi (contro il 13% dell'anno precedente). Dopo oneri non ricorrenti e costi figurativi del piano di *stock options* per totali € 4,1 milioni (€ 1,8 milioni nel primo semestre 2017), l'**Ebitda** si è attestato a € 105 milioni, sostanzialmente in linea con lo scorso anno e pari al 12,3% dei ricavi.

Il **risultato operativo** (Ebit) si è attestato a € 77,9 milioni, (pari al 9,1% dei ricavi), stabile rispetto allo scorso esercizio, dopo aver assorbito maggiori oneri non ricorrenti per € 2,2 milioni, al lordo dei quali si sarebbe incrementato del 2,8%.

gli oneri finanziari

Gli oneri finanziari netti, nella gestione "ordinaria", si sono ridotti di € 2,1 milioni, attestandosi a € 9,1 milioni.

Segnaliamo tuttavia, ai fini comparativi, la presenza, nel secondo trimestre 2017, di proventi finanziari non ricorrenti per € 9,9 milioni (legati principalmente alla valorizzazione del Fair value dell'earn-out di Braun).

La variazione totale quindi della gestione finanziaria, sia ordinaria che non ricorrente, rispetto allo scorso esercizio è stata negativa per € 7,8 milioni.

| | |
|--------------------------------|---|
| l'utile netto | L' utile netto di competenza del Gruppo è stato pari a € 55,9 milioni (€ 57,5 milioni nel 2017). Dal punto di vista fiscale, il primo semestre ha beneficiato delle agevolazioni previste dalla normativa " <i>patent box</i> ". Al netto delle componenti non ricorrenti ⁴ l'utile netto è stato pari a € 57,6 milioni, in crescita del 15,3%; |
| la posizione finanziaria netta | <p>A livello patrimoniale, la posizione finanziaria ha beneficiato di un flusso di cassa operativo per € 44,2 milioni nei 6 mesi e per € 153,3 milioni nei 12 mesi rolling. La posizione finanziaria al 30 giugno si è attestata al valore positivo di € 155,9 milioni (€ 157 milioni al netto delle componenti relative al <i>fair-value</i> degli strumenti derivati e delle altre componenti non bancarie), sostanzialmente in linea con il valore alla stessa data dello scorso esercizio.</p> <p>A livello di capitale circolante netto, rileviamo un miglioramento dell'incidenza di questo sui ricavi "<i>rolling</i>" 12 mesi dal 14,4% al 13,2%.</p> <p>Infine, nel corso del semestre il Gruppo ha sostenuto investimenti, industriali e non, per € 28,6 milioni (di cui € 4,2 milioni non ricorrenti), inclusi anche della fase di completamento dell'espansione del sito produttivo in Romania.</p> |

Eventi successivi alla chiusura del semestre

Non si evidenziano eventi di rilievo successivi alla chiusura del semestre.

Evoluzione prevedibile della gestione e *guidance*

Alla luce dei risultati del semestre, che evidenziano un trend di crescita organica sostenuto, il management della società ritiene di poter conseguire, per il corrente anno, una crescita organica dei ricavi ad un tasso "*high-single digit*" ed un valore dell'Ebitda *adjusted* in linea con la parte alta del consenso (ad oggi ricompresa nel range 326- 339 milioni €).

Altre delibere del CdA

In continuità con la pubblicazione della Dichiarazione Non Finanziaria, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta odierna, ha anche approvato il primo Report di Sostenibilità del Gruppo, relativo all'esercizio 2017. La pubblicazione di tale documento avverrà in concomitanza con la diffusione della Relazione finanziaria semestrale al 30.06.18.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato la versione aggiornata del Codice Etico del Gruppo De' Longhi, che definisce l'insieme dei valori che il Gruppo intero riconosce, accetta e

⁴ Operative e finanziarie al netto del relativo effetto fiscale.

condivide. Il documento è accessibile sul sito Internet della Società all'indirizzo www.delonghigroup.com (sezione "Investor Relations" – "Governance" – "Codice Etico").

Dichiarazioni di legge

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Stefano Biella, dichiara ai sensi del comma 2 art. 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.

Contatti

per analisti, investitori
e per la stampa

Investor Relations:
Fabrizio Micheli, T: +39 0422 4131
e-mail: investor.relations@delonghigroup.com

su internet

http://www.delonghigroup.com/it/investor_relations

ALLEGATI

Prospetti del Bilancio Consolidato di De'Longhi SpA
al 30 giugno 2018
(*"continuing operations"*)

1. Conto Economico Consolidato Riclassificato

| Valori in milioni di Euro | I Semestre 2018 | % sui ricavi | I Semestre 2017 | % sui ricavi |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| CONTINUING OPERATIONS | | | | |
| Ricavi netti | 854,7 | 100,0% | 816,7 | 100,0% |
| <i>Variazioni</i> | 38,0 | 4,6% | | |
| Consumi e altri costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro industriale) | (447,6) | (52,4%) | (415,6) | (50,9%) |
| Margine industriale netto | 407,1 | 47,6% | 401,1 | 49,1% |
| Costi per servizi ed altri oneri operativi | (209,9) | (24,6%) | (206,2) | (25,2%) |
| Costo del lavoro (non industriale) | (88,1) | (10,3%) | (88,5) | (10,8%) |
| EBITDA ante oneri non ricorrenti/stock option | 109,1 | 12,8% | 106,5 | 13,0% |
| <i>Variazioni</i> | 2,6 | 2,5% | | |
| Altri oneri non ricorrenti/oneri stock option | (4,1) | (0,5%) | (1,8) | (0,2%) |
| EBITDA | 105,0 | 12,3% | 104,7 | 12,8% |
| Ammortamenti | (27,1) | (3,2%) | (26,8) | (3,3%) |
| Risultato operativo | 77,9 | 9,1% | 77,9 | 9,5% |
| <i>Variazioni</i> | 0,0 | 0,0% | | |
| Proventi (Oneri) finanziari netti | (9,1) | (1,1%) | (11,1) | (1,4%) |
| Proventi (Oneri) finanziari netti non ricorrenti | - | - | 9,9 | 1,2% |
| Risultato ante imposte | 68,8 | 8,1% | 76,6 | 9,4% |
| Imposte | (12,9) | (1,5%) | (19,1) | (2,3%) |
| Risultato netto delle Continuing Operations | 55,9 | 6,5% | 57,5 | 7,0% |
| DISCONTINUED OPERATIONS | | | | |
| Risultato netto delle Discontinued Operations | (0,3) | | (1,3) | |
| Risultato netto di competenza del Gruppo | 55,6 | 6,4% | 56,2 | 6,7% |

2. Ricavi per area geografica

| Valori in milioni di Euro | I Semestre 2018 | % | I Semestre 2017 | % | Variazione | Variazione % |
|--|--------------------|--------------|--------------------|---------------|--------------|---------------|
| Nord Est Europa | 204,2 | 23,9% | 187,6 | 23,0% | 16,6 | 8,8% |
| Sud Ovest Europa | 352,5 | 41,2% | 337,9 | 41,4% | 14,6 | 4,3% |
| EUROPA | 556,8 | 65,1% | 525,6 | 64,4% | 31,2 | 5,9% |
| APA (Asia / Pacific / Americhe) | 238,5 | 27,9% | 228,3 | 28,0% | 10,1 | 4,4% |
| MEIA (Middle East / India / Africa) | 59,5 | 7,0% | 62,8 | 7,7% | (3,3) | (5,3%) |
| Totale ricavi | 854,7 | 100% | 816,7 | 100,0% | 38,0 | 4,6% |

3. Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

| Valori in milioni di Euro | 30.06.2018 | 30.06.2017 | 31.12.2017 | Variazione 30.06.18 – 30.06.17 | Variazione 30.06.18 – 31.12.17 |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| - Immobilizzazioni immateriali | 321,4 | 321,8 | 320,9 | (0,5) | 0,4 |
| - Immobilizzazioni materiali | 234,5 | 215,1 | 233,1 | 19,4 | 1,4 |
| - Immobilizzazioni finanziarie | 26,9 | 27,1 | 26,1 | (0,2) | 0,9 |
| - Attività per imposte anticipate | 36,6 | 43,4 | 32,3 | (6,8) | 4,2 |
| Attività non correnti | 619,4 | 607,4 | 612,4 | 12,0 | 6,9 |
| - Magazzino | 458,6 | 406,7 | 329,7 | 52,0 | 128,9 |
| - Crediti commerciali | 247,5 | 246,2 | 401,5 | 1,4 | (154,0) |
| - Debiti commerciali | (380,3) | (322,3) | (366,1) | (58,0) | (14,2) |
| - Altri debiti (al netto crediti) | (61,0) | (58,6) | (107,4) | (2,3) | 46,5 |
| Capitale circolante netto | 264,9 | 271,9 | 257,8 | (7,0) | 7,2 |
| | | | | - | - |
| Totale passività a lungo termine e fondi | (102,5) | (115,7) | (97,5) | 13,2 | (5,1) |
| Capitale investito netto | 781,8 | 763,6 | 772,7 | 18,2 | 9,1 |
| Posizione finanziaria netta attiva | (155,9) | (154,1) | (250,6) | (1,8) | 94,7 |
| Totale patrimonio netto | 937,7 | 917,7 | 1.023,3 | 20,0 | (85,6) |
| Totale mezzi di terzi e mezzi propri | 781,8 | 763,6 | 772,7 | 18,2 | 9,1 |

4. Composizione della Posizione Finanziaria Netta

| Valori in milioni di Euro | 30.06.2018 | 30.06.2017 | 31.12.2017 | Variazione 30.06.18 – 30.06.17 | Variazione 30.06.18 – 31.12.17 |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Liquidità | 490,0 | 444,7 | 664,7 | 45,3 | (174,7) |
| Altri crediti finanziari | 28,2 | 23,2 | 8,3 | 5,0 | 19,9 |
| Indebitamento finanziario corrente | (101,0) | (86,1) | (138,3) | (14,9) | 37,4 |
| Totale posizione finanziaria netta attiva corrente | 417,3 | 381,9 | 534,7 | 35,4 | (117,4) |
| Indebitamento finanziario non corrente | (261,3) | (227,8) | (284,1) | (33,5) | 22,7 |
| Totale posizione finanziaria netta | 155,9 | 154,1 | 250,6 | 1,8 | (94,7) |
| <i>Di cui:</i> | | | | | |
| - Posizione attiva netta verso banche e altri finanziatori | 157,0 | 161,4 | 271,1 | (4,5) | (114,2) |
| - Altre attività/(passività) nette non bancarie (valutazione a fair value di strumenti finanziari derivati, debiti finanziari per aggregazioni aziendali ed operazioni connesse a fondi pensione) | (1,0) | (7,3) | (20,5) | 6,3 | 19,5 |

5. Rendiconto Finanziario Consolidato

| Valori in milioni di Euro | 30.06.2018 (6 mesi) | 30.06.2017 (6 mesi) | 31.12.2017 (12 mesi) |
|--|------------------------|------------------------|-------------------------|
| Flusso finanziario da gestione corrente | 98,9 | 101,0 | 277,6 |
| Flusso finanziario da movimenti di capitale circolante | (26,1) | (48,3) | (67,5) |
| Flusso finanziario da attività di investimento | (28,6) | (74,7) | (122,7) |
| Flusso netto operativo | 44,2 | (22,0) | 87,4 |
| Distribuzione dividendi | (149,5) | (119,6) | (119,6) |
| Flusso finanziario da variazione riserve <i>Fair value</i> e di <i>Cash flow hedge</i> | 6,1 | (8,1) | (14,5) |
| Flusso finanziario da altre variazioni di patrimonio netto | 4,5 | (12,5) | (19,0) |
| Flussi finanziari assorbiti da movimenti di patrimonio netto | (138,8) | (140,1) | (153,0) |
| Flusso finanziario di periodo | (94,7) | (162,2) | (65,6) |
| Posizione finanziaria netta di inizio periodo | 250,6 | 316,2 | 316,2 |
| Posizione finanziaria netta finale | 155,9 | 154,1 | 250,6 |