

COMUNICATO STAMPA

De'Longhi S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data odierna i risultati consolidati al 31 dicembre 2016:

- Ricavi a € 1.845,4 milioni, -2,4% rispetto al 2015, sostanzialmente stabili a livello organico¹ (-0,2%);
- Ebitda ante oneri non ricorrenti in crescita a € 295,4 milioni, pari al 16,0% dei ricavi (€ 287,8 milioni pari al 15,2% dei ricavi nel 2015), nonostante maggiori investimenti *media* per circa € 11 milioni;
- Utile netto a € 167,4 milioni, in crescita del +12,0%;
- Posizione finanziaria netta positiva a € 307,6 milioni, in miglioramento di € 118,8 milioni, inclusiva di disponibilità liquide che raggiungono € 461,4 milioni.

In considerazione della disponibilità di cassa raggiunta dalla società, il Consiglio d'Amministrazione ha proposto la distribuzione di un dividendo di € 0,80 per azione (€ 0,44 nel 2015), pari ad un importo totale di € 119,6 milioni.

L'AD Fabio de' Longhi ha commentato: *“il Gruppo nel 2016 ha efficacemente contrastato la volatilità dei mercati e dei tassi di cambio, confermandosi in grado di migliorare la profittabilità e generare flussi di cassa anche in condizioni esterne talvolta sfavorevoli. La forza dei nostri brand e la nostra capacità di innovare ci fanno guardare con ottimismo al 2017, per il quale confermiamo un obiettivo di crescita organica dei ricavi a tassi in area “mid-single-digit” e un aumento dell'Ebitda in valore assoluto, nonostante il maggiore impegno in termini di ricerca, marketing e investimenti industriali.*

Il nostro focus per quest'anno resta pertanto orientato alla crescita organica ma anche alla ricerca attiva di opportunità di crescita per linee esterne, grazie alla generazione di cassa, alle attuali disponibilità finanziarie e alla leva finanziaria di cui il Gruppo dispone”.

¹ Per “organico” si intende a cambi costanti ed escluso l'effetto derivati. Il perimetro 2016 include la società NPE srl, che ha sottoscritto il contratto di affitto d'azienda di cui al comunicato stampa del 23/09/2016.

Sintesi dei risultati

- **Ricavi** a € 1.845,4 milioni nel 2016 (-2,4%), sostanzialmente stabili (-0,2%) in termini organici.

	Full Year		4° trimestre (1° ottobre - 31 dicembre)	
	2016	2015	2016	2015
	<i>(Eur milioni se non diversamente indicato)</i>			
ricavi	1,845.4	1,891.1	686.3	676.3
<i>var %</i>	-2.4%		1.5%	
<i>var % organica (LFL)</i>	-0.2%		3.1%	

La focalizzazione del Gruppo sulla protezione della profittabilità, attraverso il miglioramento del prezzo/mix e delle efficienze di costo, inclusi minori costi operativi non industriali, ha permesso un generale progresso dei margini nel corso del 2016, sia in valore assoluto sia in percentuale dei ricavi, nonostante l'impatto negativo dei tassi di cambio e la debolezza di alcuni importanti mercati, che hanno limitato i volumi di vendita.

- il **marginale industriale netto** si attesta a € 905,8 milioni, in miglioramento dal 47,8% al 49,1% dei ricavi;
- L'**Ebitda** ante oneri non ricorrenti raggiunge € 295,4 milioni, in espansione dal 15,2% al 16,0% dei ricavi;
- Il risultato operativo (**Ebit**) ammonta a € 239,0 milioni, portandosi dal 12,3% al 13,0% dei ricavi;
- Gli oneri finanziari risultano in diminuzione da € 33,6 milioni a € 27,6 milioni;
- l'**utile netto** di competenza del Gruppo, infine, è pari a € 167,4 milioni, in crescita del 12,0% rispetto al 2015 e pari al 9,1% dei ricavi.

Si segnala che nell'esercizio si registrano oneri non ricorrenti per € 3,5 milioni e proventi finanziari di € 15,9 milioni relativi all'adeguamento della valutazione a *fair value* dell'*earn-out* dovuto in relazione all'acquisizione della licenza perpetua di Braun.

	Full Year		4° trimestre (1° ottobre - 31 dicembre)	
	2016	2015	2016	2015
	<i>(Eur milioni se non diversamente indicato)</i>			
marginale industriale netto	905.8	904.6	334.1	332.4
<i>% dei ricavi</i>	49.1%	47.8%	48.7%	49.2%
Ebitda ante on. non ricorrenti	295.4	287.8	137.3	137.9
<i>% dei ricavi</i>	16.0%	15.2%	20.0%	20.4%
Ebitda	292.0	285.2	137.5	135.3
<i>% dei ricavi</i>	15.8%	15.1%	20.0%	20.0%
Ebit	239.0	232.7	121.3	120.9
<i>% dei ricavi</i>	13.0%	12.3%	17.7%	17.9%
Utile netto	167.4	149.5	95.3	87.1
<i>% dei ricavi</i>	9.1%	7.9%	13.9%	12.9%

A livello patrimoniale, la **posizione finanziaria netta** è positiva per € 307,6 milioni (in linea con quella bancaria), in miglioramento di € 118,8 milioni negli ultimi 12 mesi.

	al 31.12.2016	al 31.12.2015
	<i>Eur milioni</i>	<i>Eur milioni</i>
posizione finanziaria netta	307.6	188.9
<i>variazione nei 12 mesi</i>	118.8	
posizione bancaria netta	307.5	210.1
<i>variazione nei 12 mesi</i>	97.5	

Il capitale circolante netto ammonta a € 253,7 milioni, sostanzialmente stabile rispetto ai € 250,4 milioni di fine 2015; in leggera riduzione le rimanenze finali, a circa € 321 milioni nel 2016 rispetto ai circa € 323 milioni di fine 2015. In percentuale sui ricavi, il CCN passa dal 13,2% del 2015 al 13,8% del 2016, per effetto anche del consolidamento di NPE e di un effetto cambi negativo.

L'andamento della gestione: il 2016

il quadro generale

Il mercato dei piccoli elettrodomestici è stato caratterizzato, nel 2016, da un andamento marcatamente divergente tra aree geografiche e linee di prodotto, così come inizialmente previsto dal *management* del Gruppo.

Da un lato, l'area *Asia-Pacific-Americas*, i principali mercati dell'Europa Continentale e Orientale, le macchine per il caffè espresso e i prodotti a marchio Braun hanno registrato tassi di crescita positivi, in alcuni casi a doppia cifra; dall'altro, l'area *Middle-East-India-Africa*, la Russia, il Regno Unito e alcune categorie della *food preparation* sono risultati in flessione.

In aggiunta, il Gruppo ha deciso di razionalizzare il portafoglio prodotti, eliminando alcune linee meno profittevoli, e di rivedere l'organizzazione commerciale in mercati quali la Turchia e i paesi scandinavi; tali azioni hanno avuto un temporaneo riflesso negativo sui volumi di vendita ma pongono le basi per un più solido percorso futuro di crescita.

Dal punto di vista dei ricavi, sostanzialmente stabili rispetto al 2015 a livello organico, il 2016 rappresenta dunque un anno di transizione in vista dell'accelerazione prevista nel 2017.

Nel 2016 il management del Gruppo si è focalizzato sulla protezione della profittabilità e della generazione di cassa, con l'obiettivo di

contrastare la citata debolezza di alcuni mercati e di compensare l'impatto negativo dei tassi di cambio, anche tramite aumenti di prezzo. Il miglioramento dell'Ebitda e la significativa generazione di cassa testimoniano l'efficacia di tale strategia.

i mercati

Ricavi - Milioni di Euro	FY 2016	var. %	var. % a cambi costanti	Q4- 2016	var. %	var. % a cambi costanti
North East Europe	459.8	-4.1%	0.6%	184.8	-4.3%	0.8%
South West Europe	804.5	0.2%	0.5%	302.0	2.4%	2.6%
EUROPE	1,264.2	-1.4%	0.6%	486.8	-0.3%	1.9%
MEIA (MiddleEast/India/Africa)	140.8	-21.8%	-20.4%	47.6	-12.4%	-12.4%
APA (Asia/Pacific/Americas)	440.4	2.7%	6.2%	151.8	13.4%	14.1%
TOTALE RICAVI	1,845.4	-2.4%	-0.2%	686.3	1.5%	3.1%

A livello geografico, il buon trend APA (*Asia-Pacific-Americas*) e la leggera crescita in Europa hanno controbilanciato la flessione in area MEIA.

L'area APA si conferma la più dinamica, sospinta dagli Stati Uniti, dal Giappone, da Cina e Hong Kong, nonostante la riduzione in altri mercati come il Brasile.

In Europa, l'area sud-occidentale risulta in lieve crescita, grazie in particolare a Germania, Spagna e Portogallo, Italia ed Austria, tra gli altri paesi. L'area nord-orientale ha visto la flessione dei ricavi in mercati quali il Regno Unito e la Russia, insieme alla crescita a doppia cifra della Polonia e di altri paesi dell'Est Europa.

Nell'area MEIA (*Middle East-India-Africa*), la sfavorevole congiuntura economica e geo-politica ha continuato a limitare i consumi, contribuendo a determinare una flessione dei ricavi concentrata in Arabia Saudita, Emirati Arabi ed Egitto.

i prodotti

I ricavi per linea di prodotto evidenziano, nel corso del 2016, il primato delle macchine per il caffè superautomatiche e manuali che raggiungono tassi di crescita almeno "high-single-digit", e che più che compensano la debolezza dei sistemi a capsule, in flessione a causa della difficile comparazione con l'anno 2015, che ha visto il lancio del modello Lattissima Touch, e della maggiore competizione riscontrata nel segmento.

Per quanto concerne il segmento cottura e preparazione dei cibi, ad una crescita di Braun si contrappone una flessione di Kenwood, soprattutto nel segmento delle *kitchen machine*, fortemente impattata dalla flessione della domanda in importanti mercati quali Russia, Medio Oriente e Regno Unito. Per contrastare tale trend, nel corso del 2016 il Gruppo ha presentato numerose innovazioni di prodotto nelle principali categorie, tra cui nuovi *power-blender*, *slow-juicer* e *cooking food processor*, da cui ci si attende un contributo tangibile a partire dal 2017.

In lieve crescita rispetto al 2015 i ricavi dei prodotti per condizionamento portatile e riscaldamento, mentre la flessione dei prodotti per lo stiro, in parte legata al processo di transizione dal marchio De'Longhi al marchio Braun, è mitigata dalla crescita dei più profittevoli sistemi stiranti.

L'Ebitda

La strategia del Gruppo di controbilanciare la volatilità di alcuni mercati e l'impatto negativo dei tassi di cambio con il miglioramento del prezzo e del mix si è tradotta in un significativo incremento dei margini, nonostante il maggiore impegno in termini di *advertising & promotion*. A tale risultato hanno inoltre contribuito le maggiori efficienze industriali, i minori costi di trasporto, delle materie prime e i minori costi operativi non industriali.

L'Ebitda ante oneri non ricorrenti ha segnato una crescita del 2,7% fino a € 295,4 milioni, ovvero il 16,0% dei ricavi rispetto al 15,2% dell'anno precedente. Dopo oneri non ricorrenti per circa € 3,5 milioni, l'Ebitda si è attestato a € 292,0 milioni, il 15,8% dei ricavi (15,1% nel 2015).

A cambi costanti ed escludendo l'effetto delle coperture, l'Ebitda ante oneri non ricorrenti del 2016 sarebbe stato pari a € 293,4 milioni, con un effetto cambi e coperture negativo di € -33,1 milioni rispetto all'Ebitda 2015 senza coperture (che avevano beneficiato di coperture cambi positive per totali € 35,2 milioni).

gli oneri finanziari

Gli oneri finanziari netti, pari a € 27,6 milioni, risultano in flessione di € 6,0 milioni rispetto al 2015, per effetto di una riduzione negli interessi bancari, nei costi di *securitization* e negli oneri su cambi.

altri proventi

L'adeguamento della valutazione a *fair value* dell'*earn-out* dovuto in relazione all'acquisizione della licenza perpetua di Braun ha dato luogo a proventi per € 15,9 milioni di euro. Dopo l'adeguamento della valutazione, le passività, incluse in posizione finanziaria, relative all'operazione ammontano a fine 2016 a € 21,8 milioni.

l'utile netto

L'utile netto di competenza del Gruppo registra una crescita del 12,0% raggiungendo € 167,4 milioni (€ 149,5 milioni nel 2015).

dividendo

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti (che si terrà l'11 aprile 2017) un dividendo di € 0,80 per azione, pari ad un importo totale di € 119,6 milioni, pagabile a partire dal 20 aprile 2017, con stacco cedola il 18 aprile 2017 e con la cosiddetta *record date* ex art. 83-terdecies del D. Lgs. n. 58/98 al 19 aprile 2017, pari ad un *pay-out ratio* del 71% circa.

Il quarto trimestre 2016

Il quarto trimestre del 2016 ha segnato, dal punto di vista dei ricavi, un significativo miglioramento rispetto ai primi nove mesi dell'anno, con tassi di crescita positivi, a livello organico, in tutte le aree ad eccezione del MEIA. A ciò si è accompagnato un elevato livello di profittabilità, al 20,0% in termini di margine Ebitda sui ricavi.

La positiva inversione di tendenza della *top-line* nel quarto trimestre (+3,1% rispetto al -2,0% nei nove mesi a fine settembre, a livello organico), è legata al miglioramento del trend in Europa (ricavi +1,9% a livello organico), Germania, Penisola Iberica ed Est Europa in particolare, e all'accelerazione in APA (ricavi +14,1% a livello organico) per le vendite di Stati Uniti, Giappone, *Greater China* e Corea del Sud. Ancora debole, seppur in minore misura, l'andamento dei ricavi in MEIA (-12,4% a livello organico).

Il segmento di prodotto trainante nel trimestre si conferma il caffè, mentre all'interno del comparto cottura e preparazione cibi, va evidenziata la crescita dei prodotti a marchio Braun e degli *spin juicers*.

L'Ebitda del quarto trimestre, pari a € 137,3 milioni ante oneri non ricorrenti rispetto a € 137,9 nel 2015, si attesta al 20,0% in termini di rapporto sui ricavi, sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

Eventi successivi alla chiusura del trimestre

Non si rilevano eventi di rilievo successivi alla fine del periodo.

Evoluzione prevedibile della gestione e *guidance*

Il mercato globale dei piccoli elettrodomestici continua ad offrire molteplici opportunità di crescita e a premiare i marchi *premium* e i prodotti innovativi in grado di migliorare la vita domestica quotidiana.

Il portafoglio di brand del Gruppo, leader globali nei rispettivi segmenti, si conferma idealmente posizionato per beneficiare di tali opportunità, pur in un contesto di mercato non privo di aree di volatilità che limitano la crescita dei consumi.

Il Gruppo intende sfruttare al massimo le suddette opportunità imprimendo una spinta agli investimenti in ricerca e sviluppo, *media* (per un incremento di circa € 15 milioni rispetto al 2016), e nella capacità produttiva. A tal riguardo, sono previsti investimenti di ampliamento industriale, per la piattaforma produttiva rumena, e l'avvio di un investimento immobiliare straordinario relativo ad un nuovo centro di laboratori per la ricerca e sviluppo a Treviso, con un impatto totale nel 2017 di circa € 40 milioni aggiuntivi rispetto al 2016, per un totale di investimenti prossimo a € 100 milioni nell'anno.

Anche alla luce dei segnali forniti dall'andamento delle vendite nelle prime settimane dell'anno, il Gruppo conferma per il 2017 l'obiettivo di crescita organica dei ricavi a tassi in area "mid-single-digit".

Riguardo la profittabilità, per il 2017, si prevede un miglioramento dell'Ebitda in valore assoluto, non necessariamente in termini di percentuale sui ricavi, in un contesto di neutralità attesa dei tassi di cambio e alla luce dei maggiori investimenti citati.

La crescita e la profittabilità attese, e la conseguente forte generazione di cassa operativa, consentiranno al gruppo di continuare nella ricerca attiva di opportunità di crescita per linee esterne.

Altre deliberazioni del Consiglio d'Amministrazione

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Nella riunione odierna, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea degli Azionisti – in sede ordinaria e straordinaria - presso la sede legale in data 11 aprile 2017, in unica convocazione, per discutere e deliberare, tra l'altro, sulle seguenti proposte: per parte ordinaria: (i) approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016, (ii) rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto ed alla successiva disposizione di azioni proprie, nonché per parte straordinaria (iii) modifica dello statuto al fine dell'introduzione della maggiorazione del diritto di voto ai sensi dell'art. 127-*quinquies* del D. Lgs. N. 58/98 ("TUF").

L'Assemblea degli Azionisti sarà altresì chiamata a deliberare, in maniera non vincolante, in merito alla prima sezione della Relazione sulla Remunerazione redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF, con particolare riferimento alla politica in materia di remunerazione di De'Longhi S.p.a.

Si precisa che l'avviso di convocazione integrale dell'Assemblea e la Relazione sulle materie all'ordine del giorno predisposta ai sensi dell'art. 125-*ter* del TUF, nonché la relazione sulla proposta di modifica statutaria relativa all'introduzione del voto maggiorato saranno messi a disposizione del pubblico, nei termini di legge, presso la sede legale, sul sito internet della Società (www.delonghigroup.com, sezione "Investor Relations" – "Governance" – "Assembly" – "2017") e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1INFO (www.1info.it), unitamente all'ulteriore documentazione richiesta.

PROPOSTA DI AUTORIZZAZIONE ASSEMBLEARE ALL'ACQUISTO E DISPOSIZIONE DI AZIONI PROPRIE.

Con particolare riferimento alla proposta di rinnovo dell'autorizzazione assembleare all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della delibera adottata dall'Assemblea degli Azionisti in data 14 aprile 2016, si precisa che le ragioni alla base dell'autorizzazione saranno dettagliatamente specificate nella Relazione del Consiglio di Amministrazione predisposta ai sensi dell'articolo 125-*ter* del TUF, che sarà messa a disposizione del pubblico entro il 12 marzo 2017, presso la sede legale, sul sito internet della Società all'indirizzo www.delonghigroup.com e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1INFO all'indirizzo www.1info.it.

La proposta prevede che: il numero massimo di azioni acquistabili sia pari n. 14.500.000

(quattordici milioni e cinquecento mila) azioni ordinarie da nominali 1,50 (uno virgola cinquanta) euro cadauna, e, pertanto, in misura non eccedente la quinta parte del capitale sociale; l'autorizzazione sia valida per un periodo di 18 mesi; il prezzo di acquisto dovrà essere, comprensivo degli oneri accessori di acquisto, come minimo, non inferiore del 20% (venti per cento) e, come massimo, non superiore del 10% (dieci per cento) al prezzo ufficiale delle contrattazioni registrate sul Mercato Telematico Azionario il giorno precedente l'acquisto; le operazioni di acquisto dovranno essere effettuate ai sensi dell'articolo 132 del TUF e dell'art. 144-bis del Reg. Consob n. 11971/99 ("Regolamento Emittenti") con le modalità ivi previste, in ogni caso in modo da assicurare la parità di trattamento tra gli Azionisti e il rispetto di ogni norma applicabile, ivi comprese le norme comunitarie (l'acquisto di azioni proprie potrà avvenire con modalità diverse da quelle sopra indicate ove consentito in ossequio ai principi vigenti).

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI

In data odierna il Consiglio di Amministrazione ha approvato altresì la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari per l'esercizio 2016, che sarà messa a disposizione del pubblico – congiuntamente alla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2016 e alle Relazioni dei Sindaci e della Società di Revisione – nei termini di legge, presso la sede legale, sul sito internet della Società all'indirizzo www.delonghigroup.com e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1INFO all'indirizzo www.1info.it.

RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

Si informa che il Consiglio di Amministrazione, in data odierna, ha altresì approvato la Relazione sulla Remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF, che sarà sottoposta al voto consultivo dell'assemblea dei soci e sarà messa a disposizione del pubblico, nei termini di legge, presso la sede legale, sul sito internet della Società all'indirizzo www.delonghigroup.com e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1INFO all'indirizzo www.1info.it.

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

Fabio Ruffini, 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 31 dicembre 2016

1. Conto Economico Consolidato Riclassificato

Valori in milioni di Euro	2016	% sui ricavi	2015	% sui ricavi
Ricavi netti	1.845,4	100,0%	1.891,1	100,0%
<i>Variazioni 2016/2015</i>	<i>(45,7)</i>	<i>(2,4%)</i>		
Consumi e altri costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro industriale)	(939,6)	(50,9%)	(986,5)	(52,2%)
Margine industriale netto	905,8	49,1%	904,6	47,8%
Costi per servizi ed altri oneri operativi	(439,5)	(23,8%)	(454,1)	(24,0%)
Costo del lavoro (non industriale)	(170,9)	(9,3%)	(162,7)	(8,6%)
EBITDA ante proventi e oneri non ricorrenti	295,4	16,0%	287,8	15,2%
<i>Variazioni 2016/2015</i>	<i>7,6</i>	<i>2,7%</i>		
Altri proventi (oneri) non ricorrenti	(3,5)	(0,2%)	(2,6)	(0,1%)
EBITDA	292,0	15,8%	285,2	15,1%
Ammortamenti	(53,0)	(2,9%)	(52,5)	(2,8%)
Risultato operativo	239,0	13,0%	232,7	12,3%
<i>Variazioni 2016/2015</i>	<i>6,3</i>	<i>2,7%</i>		
Proventi (Oneri) finanziari netti	(27,6)	(1,5%)	(33,6)	(1,8%)
Proventi per valutazione al <i>fair value</i> debiti finanziari	15,9	0,9%	-	-
Risultato ante imposte	227,4	12,3%	199,1	10,5%
Imposte	(59,2)	(3,2%)	(49,3)	(2,6%)
Risultato netto	168,2	9,1%	149,8	7,9%
Risultato di pertinenza di terzi	0,8	0,0%	0,3	0,0%
Risultato netto di competenza del Gruppo	167,4	9,1%	149,5	7,9%

2. Ricavi per area geografica

Valori in milioni di Euro	2016	% sui ricavi	2015	% sui ricavi	Variazione	Variazione %
Nord Est Europa	459,8	24,9%	479,6	25,4%	(19,8)	(4,1%)
Sud Ovest Europa	804,5	43,6%	802,9	42,5%	1,5	0,2%
EUROPA	1.264,2	68,5%	1.282,5	67,8%	(18,3)	(1,4%)
MEIA (Middle East/India/Africa)	140,8	7,6%	179,9	9,5%	(39,1)	(21,8%)
Stati Uniti e Canada	137,7	7,5%	123,5	6,5%	14,2	11,5%
Australia e Nuova Zelanda	105,7	5,7%	105,1	5,6%	0,6	0,6%
Giappone	72,2	3,9%	59,9	3,2%	12,3	20,5%
Altri paesi area APA	124,7	6,8%	140,2	7,4%	(15,5)	(11,0%)
APA (Asia/Pacific/Americhe)	440,4	23,9%	428,7	22,7%	11,7	2,7%
Totale ricavi	1.845,4	100,0%	1.891,1	100,0%	(45,7)	(2,4%)

3. Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

Valori in milioni di Euro	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
- Immobilizzazioni immateriali	327,8	322,5	5,3
- Immobilizzazioni materiali	196,5	199,1	(2,6)
- Immobilizzazioni finanziarie	8,0	8,4	(0,3)
- Attività per imposte anticipate	38,4	39,8	(1,4)
Attività non correnti	570,7	569,7	1,0
- Magazzino	320,8	323,4	(2,6)
- Crediti commerciali	372,8	372,1	0,7
- Debiti commerciali	(365,3)	(383,3)	18,0
- Altri debiti (al netto crediti)	(74,5)	(61,7)	(12,8)
Capitale circolante netto	253,7	250,4	3,3
Totale passività a lungo termine e fondi	(118,0)	(103,2)	(14,9)
Capitale investito netto	706,4	717,0	(10,6)
Indebitamento netto/ (Posizione finanziaria netta attiva) (*)	(307,6)	(188,9)	(118,8)
Totale patrimonio netto	1.014,0	905,9	108,2
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	706,4	717,0	(10,6)

(*) La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016 include attività finanziarie nette pari a Euro 0,1 milioni (passività nette per Euro 21,2 milioni al 31 dicembre 2015) relative alla valutazione a *fair value* di strumenti finanziari derivati, a debiti finanziari per aggregazioni aziendali ed operazioni connesse a fondi pensione.

4. Composizione della Posizione Finanziaria Netta

Valori in milioni di Euro	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Liquidità	461,4	357,9	103,5
Altri crediti finanziari	25,7	15,9	9,8
Indebitamento finanziario corrente	(108,3)	(71,5)	(36,8)
Totale posizione finanziaria netta attiva corrente	378,8	302,3	76,5
Indebitamento finanziario non corrente	(71,2)	(113,5)	42,3
Totale posizione finanziaria netta attiva	307,6	188,9	118,8
<i>Di cui:</i>			
- Posizione attiva netta verso banche e altri finanziatori	307,5	210,1	97,5
- 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)	0,1	(21,2)	21,3

5. Rendiconto Finanziario Consolidato

Valori in milioni di Euro	2016	2015
Flusso finanziario da gestione corrente	286,3	243,3
Flusso finanziario da movimenti di capitale circolante	(43,2)	(67,1)
Flusso finanziario da attività di investimento	(55,1)	(53,3)
Flusso netto operativo	187,9	123,1
Distribuzione dividendi	(65,8)	(61,3)
Flusso finanziario da variazione riserve di <i>Cash flow hedge</i>	4,2	(7,7)
Flusso finanziario da altre variazioni di patrimonio netto	(7,5)	45,8
Flussi finanziari assorbiti da movimenti di patrimonio netto	(69,1)	(23,2)
Flusso finanziario di periodo	118,8	99,9
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	188,9	89,0
Posizione finanziaria netta finale/(Indebitamento netto)	307,6	188,9