

## COMUNICATO STAMPA

# De' Longhi S.p.A.

## Un primo trimestre con ricavi e margini in crescita e un'ottima generazione di cassa.

Il Consiglio di Amministrazione di De' Longhi SpA ha approvato in data odierna i risultati del primo trimestre 2020 <sup>(1)</sup>:

- ricavi per € 393,3 milioni, in crescita del 4,5% (+5,3% a livello normalizzato <sup>(1)</sup> e +3,6% a livello organico <sup>(2)</sup>);
- un margine industriale netto al 50,4% dei ricavi (50,8% normalizzato<sup>(1)</sup>) dal 48,3% del 2019;
- un *adjusted*<sup>(3)</sup> Ebitda a € 42,1 milioni, pari al 10,7% dei ricavi (11,4% in termini normalizzati<sup>(1)</sup>), in miglioramento dal 9,7% del 2019;
- un margine operativo (Ebit) a € 17,6 milioni, pari al 4,5% dei ricavi (6,4% in termini normalizzati<sup>(1)</sup>), in crescita dal 4,4% del 2019;
- un utile netto di € 11 milioni (€ 14,4 milioni in valori normalizzati<sup>(1)</sup>, in crescita da € 11,4 milioni);
- una posizione finanziaria netta positiva per € 335 milioni, in miglioramento di € 191 milioni nei 12 mesi e di € 57,2 milioni nel trimestre.

Nel primo trimestre, il Gruppo ha sostenuto oneri straordinari per € 5,1 milioni, di cui € 3,1 milioni di donazioni a favore delle strutture sanitarie impegnate nella lotta all'emergenza sanitaria e altri € 1,5 milioni relativi ad altri costi connessi alla pandemia.

Ha commentato il nuovo Amministratore Delegato e Direttore Generale, Massimo Garavaglia: *"il Gruppo De' Longhi ha dimostrato in tutti questi anni, sotto la guida del dr. Fabio de' Longhi, di sapere crescere e svilupparsi con la grande determinazione di tutte le persone. Sono molto contento di entrare a far parte di questa squadra e di lavorare da subito con i nostri team nel mondo per continuare il percorso di espansione. Disponiamo di un patrimonio di talenti, tecnologie e portafoglio prodotti per affrontare le sfide nel futuro. Ringrazio la famiglia de' Longhi e l'intero Consiglio di Amministrazione per il supporto e la fiducia dimostratami."*

*"Dopo aver raggiunto risultati straordinari nell'ultimo decennio - ha dichiarato Fabio de' Longhi - stiamo ora dimostrando di essere in grado di superare l'imprevisto, grazie all'incredibile spirito e dedizione dei nostri dipendenti. Per quanto mi riguarda, d'ora in poi, al fine di favorire ulteriormente la crescita ed il successo del nostro Gruppo, dedicherò il mio tempo e la mia attenzione all'innovazione e alla crescita non operativa, fattori determinanti per il futuro del Gruppo. Con questo spirito, rinnovo il benvenuto a Massimo Garavaglia, manager di esperienza internazionale e con un forte background, con il quale condivido i principi fondanti di questo Gruppo: lavoro di squadra, passione e integrità".*

(1) I dati di bilancio 2020 e 2019 sono redatti in linea con l'applicazione del principio contabile **IFRS 16**. Inoltre, a fini comparativi, vengono presentati i valori c.d. **"normalizzati"** ossia comparabili con quelli dell'anno precedente, escludendo i costi non ricorrenti connessi a Covid-19 e gli effetti derivanti dalla riclassifica di sconti finanziari (precedentemente classificati tra gli oneri finanziari e ora ricompresi tra i premi commerciali e quindi a riduzione dei ricavi).

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

(3) Per **"adjusted"** si intende al lordo degli oneri/proventi non ricorrenti, del costo figurativo del piano di stock option.

# Sintesi dei risultati e andamento della gestione

	1° trimestre * (1° gennaio - 31 marzo)			variazione	variazione normalizzata **
	2020	2020 normalizzato **	2019		
	<i>(Eur milioni se non diversamente indicato)</i>				
<b>ricavi</b>	<b>393,3</b>	<b>396,4</b>	376,4	16,9	19,9
var %	4,5%	5,3%			
var % organica	3,6%				
<b>marginale ind. netto</b>	<b>198,3</b>	<b>201,3</b>	181,7	16,5	19,6
% dei ricavi	50,4%	50,8%	48,3%		
<b>Ebitda adjusted</b>	<b>42,1</b>	<b>45,2</b>	36,5	5,6	8,7
% dei ricavi	10,7%	11,4%	9,7%		
<b>Ebitda</b>	<b>36,6</b>	<b>44,3</b>	35,1	1,5	9,2
% dei ricavi	9,3%	11,2%	9,3%		
<b>Ebit</b>	<b>17,6</b>	<b>25,2</b>	16,6	0,9	8,6
% dei ricavi	4,5%	6,4%	4,4%		
<b>Utile netto</b>	<b>11,0</b>	<b>14,4</b>	11,4	-0,4	3,0
% dei ricavi	2,8%	3,6%	3,0%		

\* Tutti i dati sono redatti in accordo con il principio contabile IFRS 16.

\*\* I dati normalizzati sono depurati dagli oneri non ricorrenti connessi a Covid-19 e dagli effetti della riclassifica degli sconti finanziari.

## il quadro generale

Nel primo trimestre si è assistito inizialmente ad una decisa spinta propulsiva del business, sia in termini di vendite che di margini, ma in seguito anche ad diffondersi su scala nazionale ed internazionale dell'epidemia da Covid-19, dopo il suo manifestarsi iniziale in Cina.

Questa evoluzione ha generato nel management da un lato un forte ottimismo nella resilienza del *business* e nella capacità del Gruppo di generare valore, ma dall'altro anche la coscienza che eventi eccezionali di straordinaria gravità avrebbero richiesto uno sforzo altrettanto eccezionale per un prolungato periodo di tempo.

Nei primi mesi dell'anno, il Gruppo ha saputo accompagnare la crescita del *business* ad una pronta ed ordinata manovra di attuazione delle misure di prevenzione, dapprima nelle sue strutture produttive cinesi e poi nelle restanti strutture internazionali, con l'obiettivo prioritario di salvaguardare la salute dei propri dipendenti, come testimoniato nei comunicati stampa emessi nel corso di questi ultimi mesi.

## i ricavi

I ricavi del primo trimestre sono risultati pari a € 393,3 milioni, in crescita del 4,5% sul 2019; a livello normalizzato la crescita è stata pari al 5,3%. L'impatto dei cambi sui ricavi è stato positivo per € 3,3 milioni, contribuendo alla crescita del fatturato per uno 0,9%.

<i>EURO milioni</i>	Q1-2020	var. %	var. % organica	Q1-2020 normalizzato	var. %	var. % organica
North East Europe	111,1	3,4%	2,0%	111,4	3,7%	2,4%
South West Europe	171,0	10,5%	10,2%	173,7	12,2%	11,9%
<b>EUROPE</b>	<b>282,0</b>	<b>7,6%</b>	<b>6,8%</b>	<b>285,1</b>	<b>8,7%</b>	<b>8,0%</b>
<b>APA (Asia/Pacific/Americas)</b>	<b>91,2</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,7%</b>	<b>91,2</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,7%</b>
<b>MEIA (MiddleEast/India/Africa)</b>	<b>20,0</b>	<b>-26,3%</b>	<b>-27,6%</b>	<b>20,0</b>	<b>-26,3%</b>	<b>-27,6%</b>
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>393,3</b>	<b>4,5%</b>	<b>3,6%</b>	<b>396,4</b>	<b>5,3%</b>	<b>4,4%</b>

i mercati

A livello geografico, su base normalizzata:

- l'**Europa sud-occidentale** è cresciuta a doppia cifra (+12,2%), con forti accelerazioni in Germania, Francia, Grecia e penisola Iberica, a fronte dei quali è risultata distonica la flessione marcata dei mercati italiano ed austriaco;
- in crescita anche l'**Europa nord-orientale**, (+3,7% e +2,4% organico), seppure con un quadro più frastagliato, con paesi in decisa progressione (Russia, Ucraina e altri paesi C.I.S.) e altri in flessione più o meno marcata (UK, paesi scandinavi, Repubblica Ceca);
- in crescita del 4,8% (3,7% organico) l'area **APA (Asia-Pacific-Americas)** grazie ai progressi di nord America, Greater China, Giappone, Corea, mentre Australia e Nuova Zelanda sono state impattate da un effetto cambi negativo, al netto del quale hanno mostrato un trend in linea con l'anno scorso;
- infine, in territorio fortemente negativo (-26,3% e -27,6% organico) l'area **MEIA (Middle East, India, Africa)**, che paga le difficoltà economiche dei paesi produttori di petrolio e i primi impatti della pandemia in Cina che hanno portato al blocco delle spedizioni dai porti cinesi verso l'area, con un'unica eccezione di rilievo rappresentata dagli Emirati Arabi Uniti.

i segmenti di prodotto

Sempre su base normalizzata, il primo trimestre ha visto la crescita sostenuta del segmento delle **macchine per il caffè** (+16,6%), in tutte le sue principali famiglie (superautomatiche, manuali e a capsule) e un'importante performance positiva delle **kitchen machine** di Kenwood (+9%) che tuttavia non è sufficiente a portare il segmento della cottura e preparazione dei cibi in territorio positivo. Sostanzialmente in linea con l'anno precedente gli altri segmenti del *comfort* e della cura della casa.

i margini operativi

Passando ai margini, su base comparabile con il 2019 ("normalizzata") c'è stato un generale miglioramento, a tutti i livelli, dal margine industriale fino all'utile:

- il **margine industriale netto** è passato dal 48,3% al 50,8%, con risparmi, in percentuale dei ricavi, su costo del lavoro industriale, trasporti e lavorazioni esterne;

- l'**Ebitda *adjusted*** è migliorato dal 9,7% all'11,4%, attestandosi a € 45,2 milioni. Da segnalare che anche includendo gli oneri non ricorrenti connessi al Covid-19 (pari a € 4,6 milioni, di cui €3,1 milioni in donazioni), il margine è stato in crescita sull'anno precedente, in valore e in percentuale dei ricavi, nonostante l'aumento della spesa in pubblicità e attività promozionali;
- l'**Ebitda** è migliorato dal 9,3% all'11,2%; su base "*reported*" il margine, in percentuale dei ricavi, è stato in linea con l'anno scorso;
- il **risultato operativo (Ebit)** è migliorato dal 4,4% al 6,4%, attestandosi a € 25,2 milioni, dopo ammortamenti in crescita di € 0,6 milioni;
- infine, l'**utile netto** è risultato in aumento a € 14,4 milioni (da € 11,4 milioni). In termini *reported*, al contrario, l'utile netto (€ 11 milioni) è risultato in flessione sia in valore che in percentuale dei ricavi, a seguito anche dei summenzionati costi non ricorrenti relativi al Covid-19 e a maggiori imposte per € 4,8 milioni.

gli oneri finanziari

Gli oneri finanziari netti sono stati pari a € 1,5 milioni e a € 4,5 milioni su base normalizzata, in miglioramento rispetto al 2019 (€ 5 milioni) grazie soprattutto ad una gestione cambi più favorevole.

la posizione finanziaria netta

Dal lato patrimoniale, i flussi derivanti dal buon andamento della gestione corrente e del capitale circolante netto sono stati i principali fattori che nel trimestre hanno portato ad un miglioramento della posizione finanziaria netta, pur in presenza di maggiori investimenti: la **posizione finanziaria netta** è così migliorata di € 57,2 milioni, passando da € 277,8 a € 335 milioni. La PFN bancaria si è attestata a € 396,8 milioni, in miglioramento di € 39,4 milioni nel trimestre.

Nei 12 mesi (dal 1° aprile 2019 al 31 marzo 2020) la posizione è migliorata di € 191 milioni; in particolare, il flusso di cassa prima dei dividendi (*free-cash-flow before dividends*) è stato pari a € 246,4 milioni.

31.3.2020	31.12.2019	31.3.2019
<i>Eur milioni</i>	<i>Eur milioni</i>	<i>Eur milioni</i>

<b>pos. finanziaria netta</b>	<b>335,0</b>	<b>277,8</b>	<b>144,0</b>
<i>variazione nei 3 mesi</i>	<i>57,2</i>		
<i>variazione nei 12 mesi</i>	<i>191,0</i>		

Gli **investimenti** sostenuti nel trimestre sono stati pari a € 27,2 milioni (€ 12,8 milioni in più del primo trimestre 2019), di cui più della metà relativi al nuovo stabilimento in Madaras, Romania, e al nuovo palazzo uffici della sede di Treviso. Nei 12 mesi gli investimenti sono stati pari a € 85,5 milioni.

Relativamente al **capitale circolante**, nel trimestre segnaliamo la forte riduzione del magazzino e la positiva dinamica del saldo clienti-fornitori (che ha beneficiato soprattutto di una forte riduzione dei crediti); il rapporto tra capitale circolante

netto e ricavi è migliorato al 12,1% dal 15,2% del 31.12. 2019 e dal 16,8% di fine marzo 2019.

## Eventi successivi alla chiusura del trimestre

---

Come riportato dal nostro comunicato stampa dello scorso 27 aprile, a seguito delle deliberazioni assunte dall'Assemblea degli Azionisti riunitasi in sessione ordinaria e straordinaria in data 22 aprile 2020 per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha nominato il nuovo consigliere, dott. Massimo Garavaglia, Amministratore Delegato e Direttore Generale di De' Longhi S.p.A., conferendo al medesimo i poteri delegati. A partire dal 1° maggio 2020, dunque, il dott. Massimo Garavaglia è subentrato nel ruolo di Amministratore Delegato al dott. Fabio de' Longhi.

Come riportato nel nostro comunicato stampa dello scorso 22 aprile, l'Assemblea degli Azionisti, tenutasi in pari data, ha espresso voto contrario relativamente alla proposta del Consiglio di Amministrazione di distribuire un dividendo ordinario lordo di Euro 0,54 per azione ordinaria in circolazione (al netto delle eventuali azioni proprie in portafoglio) per un controvalore di circa € 80 milioni. A tale riguardo, ricordiamo che in data 15 aprile u.s. il socio di maggioranza, De' Longhi Industrial S.A., aveva comunicato la propria decisione di voler votare contro la proposta di distribuzione del dividendo, motivandola con l'intenzione di sostenere finanziariamente il Gruppo De' Longhi in un momento in cui il Gruppo è chiamato ad un impegno straordinario a fronte dei possibili impatti dell'epidemia da Covid-19 sull'economia globale.

In tale ambito, inoltre, il Gruppo, nonostante la buona e solida posizione finanziaria, ha ritenuto di incrementare la disponibilità di liquidità, in considerazione della situazione di estrema incertezza circa l'evoluzione dell'emergenza sanitaria, attraverso l'accensione di nuovi finanziamenti a medio lungo termine. Alla data odierna sono già stati sottoscritti ed erogati alcuni nuovi finanziamenti a medio/lungo termine, per complessivi € 150 milioni.

Non vi sono ulteriori eventi successivi alla data di chiusura del trimestre, oltre a quelli già comunicati nei nostri precedenti comunicati stampa (disponibili al link:

<https://www.delonghigroup.com/en/investor/press-releases-and-presentations>) e per i quali rimandiamo anche al resoconto intermedio di gestione.

## Evoluzione prevedibile della gestione e *guidance*

---

Nei precedenti comunicati del Gruppo, data la complessità dello scenario internazionale dovuta all'espandersi della pandemia da Covid-19, abbiamo dato evidenza di come non sia possibile, con gli elementi in nostro possesso, fornire una *guidance* di sufficiente attendibilità per il corrente anno.

Nel corso degli ultimi giorni, a seguito dei progressivi allentamenti delle misure di contenimento decise dal Governo italiano, è stata riavviata l'attività produttiva nello stabilimento italiano, che alla fine della scorsa settimana è tornato ad operare a pieno regime, come tutte le altre fabbriche del Gruppo.

Guardando all'evolversi del secondo trimestre, sulla base dei primi segnali di trend delle prime settimane del trimestre, si conferma l'impatto sui flussi di vendita delle misure di contenimento del contagio adottate da molti governi, che hanno limitato la mobilità sociale e chiuso gran parte dei punti vendita della distribuzione tradizionale. Resta confermato il positivo supporto che viene in questo periodo dalle piattaforme di e-commerce, proprie e di terzi, e dalla forza dei brand e dei prodotti core del Gruppo.

## 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, Samuele Chiodetto  
T: +39 0422 4131  
e-mail: [investor.relations@delonghigroup.com](mailto:investor.relations@delonghigroup.com)

su internet

[http://www.delonghigroup.com/it/investor\\_relations](http://www.delonghigroup.com/it/investor_relations)

# ALLEGATI

Prospetti del Bilancio Consolidato di De'Longhi SpA  
al 31 marzo 2020

# 1. Conto Economico Consolidato Riclassificato

Valori in milioni di Euro	I Trimestre 2020	% sui ricavi	I Trimestre 2020 normalizzato	% sui ricavi	I Trimestre 2019	% sui ricavi
<b>Ricavi netti</b>	<b>393,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>396,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>376,4</b>	<b>100,0%</b>
<i>Variazioni</i>	16,9	4,5%	19,9	5,3%		
Consumi e altri costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro industriale)	(195,0)	(49,6%)	(195,0)	(49,2%)	(194,7)	(51,7%)
<b>Margine industriale netto</b>	<b>198,3</b>	<b>50,4%</b>	<b>201,3</b>	<b>50,8%</b>	<b>181,7</b>	<b>48,3%</b>
Costi per servizi ed altri oneri operativi	(108,5)	(27,6%)	(108,5)	(27,4%)	(98,6)	(26,2%)
Costo del lavoro (non industriale)	(47,7)	(12,1%)	(47,7)	(12,0%)	(46,6)	(12,4%)
<b>EBITDA ante oneri non ricorrenti/stock option</b>	<b>42,1</b>	<b>10,7%</b>	<b>45,2</b>	<b>11,4%</b>	<b>36,5</b>	<b>9,7%</b>
<i>Variazioni</i>	5,6	15,4%	8,7	23,8%		
Oneri non ricorrenti/oneri stock option	(5,5)	(1,4%)	(0,9)	(0,2%)	(1,4)	(0,4%)
<b>EBITDA</b>	<b>36,6</b>	<b>9,3%</b>	<b>44,3</b>	<b>11,2%</b>	<b>35,1</b>	<b>9,3%</b>
Ammortamenti	(19,1)	(4,8%)	(19,1)	(4,8%)	(18,5)	(4,9%)
<b>Risultato operativo</b>	<b>17,6</b>	<b>4,5%</b>	<b>25,2</b>	<b>6,4%</b>	<b>16,6</b>	<b>4,4%</b>
<i>Variazioni</i>	0,9	5,7%	8,6	51,7%		
Proventi (Oneri) finanziari netti	(1,5)	(0,4%)	(4,5)	(1,1%)	(5,0)	(1,3%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>16,1</b>	<b>4,1%</b>	<b>20,7</b>	<b>5,2%</b>	<b>11,6</b>	<b>3,1%</b>
Imposte	(5,1)	(1,3%)	(6,3)	(1,6%)	(0,2)	(0,1%)
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>11,0</b>	<b>2,8%</b>	<b>14,4</b>	<b>3,6%</b>	<b>11,4</b>	<b>3,0%</b>

## 2. Ricavi per area geografica

Valori in milioni di Euro	I Trimestre 2020	%	I Trimestre 2020 normalizzato	%	I Trimestre 2019	%	Variazione normalizzata	Variazione % normalizzata	Variazione organica % normalizzata
EUROPA	282,0	71,7%	285,1	71,9%	262,2	69,7%	22,9	8,7%	8,0%
APA	91,2	23,2%	91,2	23,0%	87,1	23,1%	4,2	4,8%	3,7%
MEIA	20,0	5,1%	20,0	5,1%	27,2	7,2%	(7,1)	(26,3%)	(27,6%)
<b>Totale ricavi</b>	<b>393,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>396,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>376,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>19,9</b>	<b>5,3%</b>	<b>4,4%</b>

### 3. Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

Valori in milioni di Euro	31.03.2020	31.03.2019	31.12.2019
- Immobilizzazioni immateriali	314,5	317,3	314,8
- Immobilizzazioni materiali	320,2	316,9	315,1
- Immobilizzazioni finanziarie	31,4	30,7	30,2
- Attività per imposte anticipate	48,1	51,3	47,3
<b>Attività non correnti</b>	<b>714,3</b>	<b>716,1</b>	<b>707,4</b>
- Magazzino	407,7	488,2	343,5
- Crediti commerciali	220,4	244,8	437,4
- Debiti commerciali	(316,8)	(337,8)	(365,8)
- Altri debiti (al netto crediti)	(54,6)	(49,6)	(96,3)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>256,6</b>	<b>345,5</b>	<b>318,8</b>
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>(115,2)</b>	<b>(108,0)</b>	<b>(113,5)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>855,7</b>	<b>953,6</b>	<b>912,6</b>
<b>Posizione finanziaria netta attiva</b>	<b>(335,0)</b>	<b>(144,0)</b>	<b>(277,8)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.190,7</b>	<b>1.097,6</b>	<b>1.190,5</b>
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>855,7</b>	<b>953,6</b>	<b>912,6</b>

## 4. Composizione della Posizione Finanziaria Netta

Valori in milioni di Euro	31.03.2020	31.03.2019	31.12.2019
Liquidità	752,4	542,4	731,5
Altri crediti finanziari	114,6	55,4	102,4
Indebitamento finanziario corrente	(127,2)	(153,4)	(138,2)
<b>Totale posizione finanziaria netta attiva corrente</b>	<b>739,7</b>	<b>444,4</b>	<b>695,7</b>
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(404,7)</b>	<b>(300,5)</b>	<b>(417,9)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>335,0</b>	<b>144,0</b>	<b>277,8</b>
<i>di cui:</i>			
- <i>posizione attiva netta verso banche e altri finanziatori</i>	396,8	220,8	357,4
- <i>debiti per leasing</i>	(70,7)	(77,9)	(74,0)
- <i>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)</i>	8,9	1,0	(5,5)

## 5. Rendiconto Finanziario Consolidato

Valori in milioni di Euro	31.03.2020 (3 mesi)	31.03.2019 (3 mesi)	31.12.2019 (12 mesi)
Flusso finanziario da gestione corrente	35,5	29,8	277,3
Flusso finanziario da movimenti di capitale circolante	35,5	(24,5)	(22,3)
Flusso finanziario da attività di investimento	(27,2)	(14,4)	(75,8)
<b>Flusso netto operativo normalizzato</b>	<b>43,8</b>	<b>(9,1)</b>	<b>179,1</b>
Effetto applicazione IFRS 16	-	(80,7)	(77,0)
<b>Flusso netto operativo</b>	<b>43,8</b>	<b>(89,9)</b>	<b>102,2</b>
Distribuzione dividendi	-	-	(55,3)
Flusso finanziario da variazione riserve <i>Fair value</i> e di <i>Cash flow hedge</i>	7,6	2,5	(1,7)
Flusso finanziario da acquisto di azioni proprie	(5,0)	-	-
Flusso finanziario da altre variazioni di patrimonio netto	10,9	3,2	4,5
<b>Flussi finanziari generati/(assorbiti) da movimenti di patrimonio netto</b>	<b>13,5</b>	<b>5,7</b>	<b>(52,5)</b>
<b>Flusso finanziario di periodo</b>	<b>57,2</b>	<b>(84,2)</b>	<b>49,7</b>
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	277,8	228,1	228,1
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>335,0</b>	<b>144,0</b>	<b>277,8</b>