

COMUNICATO STAMPA

**GRUPPO PIAGGIO: PROGETTO DI BILANCIO 2018<sup>1</sup>**

**Nel 2018 il Gruppo Piaggio ha registrato performance in miglioramento rispetto all'anno precedente, la crescita di tutti i principali indicatori di conto economico, un deciso incremento del risultato operativo e dell'utile netto, maggiori investimenti e la riduzione del debito.**

**Ricavi consolidati 1.389,5 milioni di euro, in crescita del 4,3% (+8,2% a cambi costanti)  
(1.332,4 €/mln nel 2017)**

**Margine lordo industriale 423,6 milioni di euro, in crescita del 4,5%  
(405,4 €/mln nel 2017), 30,5% in rapporto al fatturato (30,4% nel 2017)**

**Ebitda 201,8 milioni di euro, in crescita del 4,9% (+7,4% a cambi costanti)  
(192,3 €/mln nel 2017) Ebitda margin 14,5% (14,4% nel 2017)**

**Risultato operativo (Ebit) 92,8 milioni di euro, in crescita del 28,3%  
(72,3 €/mln nel 2017) Ebit margin 6,7% (5,4 % nel 2017)**

**Risultato ante imposte positivo per 67,8 milioni di euro, in crescita del 69,4%  
(40,1€/mln nel 2017)**

**Utile netto 36,1 milioni di euro, in crescita dell'80,6% (20 €/mln nel 2017)**

**Posizione finanziaria netta -429,2 milioni di euro  
in miglioramento per 17,5 €/mln rispetto ai -446,7 €/mln al 31 dicembre 2017**

**Venduti nel mondo 603.600 veicoli, in crescita del 9,2% (552.800 nel 2017)**

**Investimenti per 115,3 milioni di euro, in aumento del 33% (86,7 €/mln nel 2017)**

**Proposto dividendo di 9,0 centesimi di euro per azione (pari a euro 32.155.184,34)**

\* \* \*

**Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie**

*Mantova, 25 febbraio 2019* - Il Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A. (PIA.MI), riunitosi oggi sotto la presidenza di Roberto Colaninno, ha esaminato e approvato il Progetto di Bilancio per l'esercizio 2018.

**Andamento economico-finanziario del Gruppo Piaggio al 31 dicembre 2018<sup>2</sup>**

**I ricavi netti consolidati del Gruppo sono stati pari a 1.389,5 milioni di euro, in crescita del 4,3% rispetto ai 1.332,4 milioni di euro registrati nel 2017. A cambi costanti la crescita dei ricavi è stata dell'8,2% rispetto allo scorso anno.**

<sup>1</sup> A partire dal 1° gennaio 2018 il Gruppo Piaggio applica i principi IFRS 9 (Strumenti Finanziari) e IFRS 15 (Ricavi provenienti da contratti con i clienti). Nel presente comunicato i dati al 31 dicembre 2017 sono stati rielaborati al fine di renderli omogenei e confrontabili con quelli al 31 dicembre 2018.

<sup>2</sup> Gli indicatori alternativi di performance più rilevanti utilizzati e rappresentati 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 e materiali, 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.

Il **marginale lordo industriale** è stato pari a **423,6 milioni di euro**, con un **incremento del 4,5%** rispetto ai 405,4 milioni di euro registrati nel 2017. L'**incidenza del marginale lordo industriale sul fatturato netto** è pari al **30,5%** (30,4% nel 2017).

Le **spese operative** sostenute dal Gruppo al 31 dicembre 2018 sono risultate pari a **330,8 milioni di euro**, in flessione dello 0,7% rispetto al dato registrato nello stesso periodo dello scorso anno (333,1 milioni di euro).

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta a un **EBITDA consolidato di 201,8 milioni di euro**, in **crescita del 4,9%** (+7,4% a cambi costanti) rispetto ai 192,3 milioni di euro registrati nel 2017. L'**EBITDA margin** è pari al **14,5%** (14,4% nel 2017), **il miglior risultato mai registrato dall'Ipo (2006)**.

Il **risultato operativo (EBIT)** è stato pari a **92,8 milioni di euro**, in **decisa crescita del 28,3%** rispetto ai 72,3 milioni di euro nel 2017. L'**EBIT margin** è risultato pari al **6,7%** (5,4% nel 2017).

Al 31 dicembre 2018 il **risultato ante imposte** è stato pari a **67,8 milioni di euro**, in **crescita del 69,4%** (40,1 milioni di euro nel 2017). Le imposte di periodo sono state pari a 31,8 milioni di euro, con un'incidenza del 46,8% sul risultato ante imposte.

L'**utile netto consuntivato dal Gruppo Piaggio nel 2018** è stato di **36,1 milioni di euro**, in **crescita dell'80,6%** rispetto ai 20 milioni di euro registrati nel 2017.

L'**indebitamento finanziario netto (PFN)** al 31 dicembre 2018 si è attestato a **429,2 milioni di euro**, in **miglioramento per 17,5 milioni di euro** rispetto ai 446,7 milioni di euro al 31 dicembre 2017.

Il **patrimonio netto** del Gruppo al 31 dicembre 2018 ammonta a **392 milioni di euro** (385,1 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

Nel 2018 il Gruppo Piaggio ha consuntivato **investimenti per 115,3 milioni di euro**, in **aumento di 28,6 milioni di euro**, +33% rispetto a 86,7 milioni di euro investiti nel 2017.

### Andamento dei business al 31 dicembre 2018

Nel corso del 2018 il **Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 603.600 veicoli**, in **crescita del 9,2%** (552.800 unità vendute nel 2017), registrando ricavi consolidati per 1.389,5 milioni di euro.

A livello di aree geografiche sono **incrementati i volumi di vendita in India (+23,5%) e nell'area Asia Pacific (+9,7%)**, mentre quelli registrati in Emea e Americas (-4,3%) hanno subito principalmente l'effetto della contrazione del mercato dei veicoli 50cc.

#### **Due ruote:**

Al **31 dicembre 2018 il Gruppo ha venduto nel mondo 393.100 veicoli a due ruote in crescita del 4,6%** (376.000 nel 2017), per un **fatturato netto di 957,9 milioni di euro** (942,1 milioni di euro nel 2017).

Il dato **include anche i ricambi e accessori**, che hanno registrato un **fatturato pari a 125,2 milioni di euro**, in crescita del 3,3% rispetto ai 121,2 milioni di euro registrati nel 2017.

Nel 2018 il Gruppo Piaggio ha registrato **un forte incremento del 30,3% dei volumi di vendita nel mercato indiano delle due ruote**, spinto dagli ottimi risultati di Vespa e Aprilia SR, ed è stato segnato un **incremento del 9,7% dei volumi delle due ruote in Asia Pacific**.

In Europa il Gruppo Piaggio ha confermato la leadership nel segmento scooter con una quota del 25,3%. Resta inoltre forte il posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter con una quota del 23,9%.

Nel settore scooter si segnalano in particolare gli ottimi risultati del brand Vespa, che ha incrementato le unità vendute nel mondo del 16% e ha registrato l'anno record di vendite dal 2007; a questo risultato hanno contribuito tutti i principali mercati di riferimento con un significativo incremento dell'India, dell'Asia Pacific e dell'Europa, grazie anche al successo riscontrato dal lancio delle serie speciali. Sempre nel segmento scooter si segnala la crescita dei volumi del tre ruote MP3, in particolare grazie al positivo riscontro ottenuto dalle nuove motorizzazioni, e dello scooter Aprilia SR nel mercato indiano.

Il settore moto del Gruppo ha segnato una crescita dei volumi trainata principalmente dal brand Aprilia, che ha segnato un incremento del 24,8% grazie anche alle nuove Shiver 900 e Dorso Duro 900 e all'SX 50.

#### *Veicoli commerciali:*

Nel settore dei veicoli commerciali il Gruppo Piaggio ha registrato un notevole incremento, 210.500 veicoli venduti, in aumento del 19,1% (176.800 unità nel 2017), consuntivando un fatturato netto pari a 431,6 milioni di euro, +10,6% rispetto ai 390,4 milioni di euro nel 2017. Il dato include anche ricambi e accessori, che hanno registrato vendite per 47,7 milioni di euro, in crescita del 5,6% (45,1 milioni nel 2017).

Le vendite di veicoli commerciali a tre ruote in India continuano a registrare una crescita sostenuta, pari al 15,9% e a 167.362 unità. La consociata PVPL si è attestata su una quota complessiva di mercato dei 3 ruote del 23,3% e ha confermato la leadership nel segmento del trasporto merci (cargo) con una quota di mercato del 44,9%.

Al 31 dicembre 2018 il polo produttivo PVPL ha esportato oltre 51.500 veicoli.

#### *Piaggio Fast Forward:*

Piaggio Fast Forward (PFF), la società del Gruppo Piaggio con sede a Boston incentrata sulla robotica e mobilità del futuro, sta proseguendo l'attività di sviluppo del primo innovativo progetto, Gita, che verrà assemblato e prodotto nel nuovo stabilimento situato a Charlestown. Gita è un veicolo intelligente, capace di muoversi anche in autonomia nei sempre più complessi sviluppi urbani. Può accompagnare una persona, mappare l'ambiente che lo circonda, scambiare dati e controllare ciò che si muove intorno.

#### *Eventi di rilievo del 2018 e successivi*

A integrazione di quanto già riportato nel presente testo e comunicato in sede di approvazione dei risultati relativi al terzo trimestre 2018 (Consiglio di Amministrazione del 23 ottobre 2018), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

Il 6 novembre 2018, nel corso del salone EICMA di Milano, il Gruppo Piaggio ha presentato diverse novità. Tra le principali si segnalano Vespa Elettrica (la cui commercializzazione a livello europeo è iniziata in concomitanza con la Fiera); Moto Guzzi V85 TT, la tutto-terreno la cui commercializzazione è iniziata questo febbraio e ha ricevuto oltre 8.000 prenotazioni di test ride in tutta Europa; la supersportiva Aprilia RSV4 1100 Factory; Aprilia RS 660 Concept. Presentati al pubblico anche Piaggio MP3 300 hpe e Piaggio MP3 500 hpe Sport Advanced, dotato di retromarcia. Rinnovati nello stile e nei contenuti tecnici anche i modelli della gamma Vespa GTS.

Il 7 gennaio Massimo Rivola ha assunto la carica di Amministratore Delegato di Aprilia Racing. La nomina di Rivola rappresenta un ulteriore importante tassello nel percorso di rafforzamento del reparto corse di Noale, dopo l'ingaggio del top rider Andrea Iannone, a fianco al confermato Aleix Espargaró, l'arrivo di Bradley Smith come tester e l'ingresso di due nuovi capitecnici di provata esperienza, Antonio Jimenez e Fabrizio Cecchini.

Il 15 gennaio (vd. comunicato stampa del 16 gennaio) l'Agenzia di rating Moody's Investors Service (Moody's), ha rivisto il Rating sul Gruppo Piaggio alzandolo da "B1" a "Ba3" e ha attribuito Outlook "STABILE".

\* \* \*

### **Piaggio & C. S.p.A.**

La Società Capogruppo nel 2018 ha registrato un fatturato pari a 799,6 milioni di euro e un risultato netto di 35,6 milioni di euro.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti di distribuire un dividendo di 9,0 centesimi di euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (5,5 centesimi il dividendo distribuito per l'esercizio 2017), pari a euro 32.155.184,34; la data di stacco della cedola n. 12 è il giorno 23.04.2019, *record date* dividendo il 24.04.2019 e, quale data a partire dalla quale viene posto in pagamento il dividendo (*payment date*), il giorno 25.04.2019.

\* \* \*

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

In un contesto di rafforzamento del Gruppo Piaggio sui mercati globali, il Gruppo si impegna a:

- confermare la posizione di leadership nel mercato europeo delle due ruote, sfruttando al meglio la ripresa prevista attraverso un ulteriore rafforzamento della gamma prodotti, sia scooter sia moto;
- mantenere le attuali posizioni sul mercato europeo dei veicoli commerciali, rafforzando la rete di vendita;
- consolidare la presenza nell'area Asia Pacific, esplorando nuove opportunità nei Paesi dell'area, sempre con particolare attenzione al segmento *premium* del mercato;
- rafforzare le vendite nel mercato indiano dello scooter grazie all'offerta di prodotti Vespa ed Aprilia;
- incrementare la penetrazione dei veicoli commerciali in India, grazie anche all'introduzione di nuove motorizzazioni.

Dal punto di vista tecnologico il Gruppo Piaggio proseguirà nella ricerca di nuove soluzioni ai problemi della mobilità attuali e futuri, grazie all'impegno di Piaggio Fast Forward (Boston) e di nuove frontiere del design da parte di PADc (Piaggio Advanced Design center) a Pasadena.

In linea più generale resta infine fermo l'impegno - che ha caratterizzato questi ultimi anni e che caratterizzerà anche le attività nel 2019 - di generare una crescita della produttività con una forte attenzione all'efficienza dei costi e degli investimenti, nel rispetto dei principi etici fatti propri dal Gruppo.

\* \* \*

## **Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie**

Nella seduta odierna, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea di rinnovare l'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, già concessa dall'Assemblea ordinaria del 16 aprile 2018 e che andrà a scadere il 16 ottobre 2019. La proposta è finalizzata a dotare la Società di una utile opportunità strategica di investimento per le finalità consentite dalla normativa in materia, incluse le finalità contemplate nell'art. 5 del Regolamento (UE) 596/2014 (*Market Abuse Regulation*, di seguito "MAR") e nelle prassi ammesse a norma dell'art. 13 MAR, nonché per procedere ad acquisti di azioni proprie in funzione del loro successivo annullamento.

L'autorizzazione all'acquisto delle azioni proprie verrà richiesta per un periodo di diciotto mesi, a far data dalla delibera dell'Assemblea ordinaria; l'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie verrà richiesta senza limiti temporali. Si precisa che alla data odierna la Società detiene n. 873.818 azioni proprie.

Tutte le informazioni riguardanti i termini e modalità dell'autorizzazione saranno rese disponibili nella Relazione Illustrativa sull'Acquisto di azioni proprie che verrà messa a disposizione degli Azionisti nei termini previsti dalla normativa vigente.

\* \* \*

## **Conference call con gli analisti**

La presentazione relativa ai risultati finanziari al 31 dicembre 2018, 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](http://www.piaggiogroup.com/it/investor).

\* \* \*

Di seguito vengono proposti i prospetti di Conto Economico Consolidato, della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata e del Rendiconto Finanziario Consolidato del Gruppo Piaggio al 31 dicembre 2018.

Si informa che gli schemi di conto economico sono stati aggiornati a seguito dell'adozione dell'IFRS 9, che ha emendato lo IAS 1 (82 ba) richiedendo l'esposizione separata nel Conto Economico delle perdite per riduzione di valore (compresi i ripristini delle perdite per riduzione di valore o gli utili per riduzione di valore).

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alessandra Simonotto attesta, ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del D.Lgs. n. 58/1998 (T.U.F.), che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

\* \* \*

In linea con quanto raccomandato dalla Comunicazione CESR/05-178b 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 2017 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.

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/.67  
diego.rancati@piaggio.com  
giulia.amendola@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

**TABELLE**
**Conto Economico Consolidato**

	2018		2017	
	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
Ricavi Netti	<b>1.389.546</b>	<b>2.772</b>	<b>1.342.450</b>	<b>1.777</b>
Costo per materiali	(838.270)	(20.026)	(791.068)	(23.508)
Costo per servizi e godimento beni di terzi	(222.974)	(3.817)	(227.536)	(3.716)
Costi del personale	(218.224)		(215.463)	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	(40.982)		(44.628)	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	(68.005)		(75.370)	
Altri proventi operativi	114.014	423	106.428	395
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	(2.212)		(2.781)	
Altri costi operativi	(20.115)	(97)	(19.703)	(16)
<b>Risultato operativo</b>	<b>92.778</b>		<b>72.329</b>	
Risultato partecipazioni	482	474	825	716
Proventi finanziari	7.775	17	1.303	21
Oneri finanziari	(33.378)	(82)	(35.102)	(134)
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	193		700	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>67.850</b>		<b>40.055</b>	
Imposte del periodo	(31.775)	3.808	(20.071)	1.195
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>	<b>36.075</b>		<b>19.984</b>	
Attività destinate alla dismissione: Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione				
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>36.075</b>		<b>19.984</b>	
<b>Attribuibile a:</b>				
Azionisti della controllante	<b>36.075</b>		<b>19.984</b>	
Azionisti di minoranza	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Utile per azione (dati in €)</b>	<b>0,101</b>		<b>0,056</b>	
<b>Utile diluito per azione (dati in €)</b>	<b>0,101</b>		<b>0,056</b>	

Nota: Gli impatti derivanti dall'adozione dei principi contabili IFRS 15 e IFRS 9 sono descritti nell'ambito del paragrafo delle Note Esplicative dedicato ai "Nuovi principi contabili, emendamenti applicati dal 1° gennaio 2018".

## Conto Economico Complessivo Consolidato

	2018	2017
<i>In migliaia di euro</i>		
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>	<b>36.075</b>	<b>19.984</b>
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>		
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	(1.019)	1.274
<b>Totale</b>	<b>(1.019)</b>	<b>1.274</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(3.027)	(9.673)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(88)	(609)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	206	68
<b>Totale</b>	<b>(2.909)</b>	<b>(10.214)</b>
<b>Altri componenti di conto economico complessivo (B)*</b>	<b>(3.928)</b>	<b>(8.940)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>	<b>32.147</b>	<b>11.044</b>
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali		
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della controllante	32.122	10.975
Azionisti di minoranza	25	69

## Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	<u>Al 31 dicembre 2018</u>		<u>Al 31 dicembre 2017</u>	
	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Attività Immateriali	658.888		648.977	
Immobili, impianti e macchinari	266.198		273.013	
Investimenti immobiliari	10.269		11.523	
Partecipazioni	7.934		7.553	
Altre attività finanziarie	6.029		7.364	
Crediti verso erario a lungo termine	17.399		19.913	
Attività fiscali differite	59.250		58.601	
Crediti Commerciali				
Altri crediti	16.625	94	12.157	115
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>1.042.592</b>		<b>1.039.101</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>				
<b>Attività correnti</b>				
Crediti Commerciali	86.557	1.264	83.995	2.150
Altri crediti	33.507	15.262	26.916	10.029
Crediti verso erario a breve	7.368		11.106	
Rimanenze	224.108		218.622	
Altre attività finanziarie	2.805		2.321	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	188.740		128.067	
<b>Totale Attività Correnti</b>	<b>543.085</b>		<b>471.027</b>	
<b>Totale Attività</b>	<b>1.585.677</b>		<b>1.510.128</b>	

Nota: Gli impatti derivanti dall'adozione dei principi contabili IFRS 15 e IFRS 9 sono descritti nell'ambito del paragrafo delle Note Esplicative dedicato ai "Nuovi principi contabili, emendamenti applicati dal 1° gennaio 2018".

	<u>Al 31 dicembre 2018</u>		<u>Al 31 dicembre 2017</u>	
	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	392.163		385.296	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	(211)		(236)	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>391.952</b>		<b>385.060</b>	
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	512.498		446.483	2.900
Debiti Commerciali				
Altri fondi a lungo termine	9.504		9.096	
Passività fiscali differite	2.806		3.170	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	41.306		44.457	
Debiti tributari				
Altri debiti a lungo termine	5.939		5.621	12
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>572.053</b>		<b>508.827</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti entro un anno	113.502		137.780	
Debiti Commerciali	432.722	8.402	411.775	9.375
Debiti tributari	14.635		10.185	
Altri debiti a breve termine	48.220	6.725	46.424	7.863
Quota corrente altri fondi a lungo termine	12.593		10.077	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>621.672</b>		<b>616.241</b>	
<b>Totale Patrimonio netto e Passività</b>	<b>1.585.677</b>		<b>1.510.128</b>	

Nota: Gli impatti derivanti dall'adozione dei principi contabili IFRS 15 e IFRS 9 sono descritti nell'ambito del paragrafo delle Note Esplicative dedicato ai "Nuovi principi contabili, emendamenti applicati dal 1° gennaio 2018".

## 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.

	2018		2017	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
<i>Attività operative</i>				
Utile (perdita) del periodo	36.075		19.984	
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza	0		0	
Imposte del periodo	31.775		20.071	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	40.360		44.628	
Ammortamento attività immateriali	65.574		71.145	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	18.540		18.850	
Svalutazioni / (Ripristini)	6.503		7.172	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	137		(558)	
Proventi finanziari	(7.775)		(1.222)	
Proventi per dividendi	(8)		(109)	
Oneri finanziari	33.378		32.392	
Proventi da contributi pubblici	(4.565)		(4.266)	
Quota risultato delle collegate	(474)		(716)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>				
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(4.388)	810	(10.900)	1.200
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	(11.429)	(5.212)	(2.441)	(1.258)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(5.486)		(10.163)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	20.947	(973)	16.126	(560)
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	2.114	(1.150)	(376)	561
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(7.812)		(10.730)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(12.126)		(12.442)	
Altre variazioni	4.851		24.205	
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>206.191</b>		<b>200.650</b>	
Interessi passivi pagati	(31.168)		(31.474)	
Imposte pagate	(26.974)		(19.058)	
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>	<b>148.049</b>		<b>150.118</b>	
<i>Attività d'investimento</i>				
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(37.148)		(28.775)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	860		3.277	
Investimento in attività immateriali	(78.130)		(57.931)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	72		62	
Dividendi ricevuti	8		109	
Acquisto attività finanziarie	(1)		0	
Contributi pubblici incassati	2.845		0	
Interessi incassati	510		977	
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>	<b>(110.984)</b>		<b>(82.281)</b>	
<i>Attività di finanziamento</i>				
Acquisto azioni proprie	(1.537)		0	
Esborso per dividendi pagati	(19.698)		(19.698)	
Finanziamenti ricevuti	166.148		73.925	
Esborso per restituzione di finanziamenti	(120.343)		(174.823)	
Rimborso leasing finanziari	(1.145)		(1.124)	
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>	<b>23.425</b>		<b>(121.720)</b>	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)	60.490		(53.883)	
<b>Saldo iniziale</b>	<b>127.894</b>		<b>191.400</b>	
Differenza cambio	2		(9.623)	
<b>Saldo finale</b>	<b>188.386</b>		<b>127.894</b>	

**CONTO ECONOMICO**

	2018		2017	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
<b>Ricavi Netti</b>	<b>799.573</b>	<b>86.818</b>	<b>817.764</b>	<b>103.991</b>
Costo per materiali	(480.289)	(94.099)	(483.186)	(93.193)
Costo per servizi e godimento beni di terzi	(163.360)	(41.618)	(170.663)	(38.710)
Costi del personale	(157.161)		(159.303)	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	(23.237)		(24.931)	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	(61.314)		(65.027)	
Altri proventi operativi	113.305	36.827	108.506	34.694
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	(1.943)		(1.866)	
Altri costi operativi	(12.847)	(859)	(15.812)	(1.113)
<b>Risultato operativo</b>	<b>12.727</b>		<b>5.482</b>	
Risultato partecipazioni	45.148	45.140	38.103	37.994
Proventi finanziari	5.607	554	370	338
Oneri finanziari	(26.445)	(82)	(26.805)	(134)
<i>di cui non ricorrenti</i>				
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	(447)		(101)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>36.590</b>		<b>17.049</b>	
Imposte del periodo	(1.012)	3.808	3.544	1.144
<i>di cui non ricorrenti</i>				
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>	<b>35.578</b>		<b>20.593</b>	
Attività destinate alla dismissione: Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione				
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>35.578</b>		<b>20.593</b>	

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

	2018	2017
<i>In migliaia di euro</i>		
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>	<b>35.578</b>	<b>20.593</b>
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>		
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	(750)	828
Quota di componenti di conto economico complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(293)	451
<b>Totale</b>	<b>(1.043)</b>	<b>1.279</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>		
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	206	68
Quota di componenti di conto economico complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(2.714)	(10.547)
<b>Totale</b>	<b>(2.508)</b>	<b>(10.479)</b>
<b>Altri componenti di conto economico complessivo (B)*</b>	<b>(3.551)</b>	<b>(9.200)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>	<b>32.027</b>	<b>11.393</b>

\* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali

## Stato Patrimoniale

	Al 31 dicembre 2018		Al 31 dicembre 2017	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Attività immateriali	558.845		549.140	
Immobili, impianti e macchinari	169.362		170.565	
Investimenti immobiliari				
Partecipazioni	152.140		127.442	
Altre attività finanziarie	6.029		7.365	
Crediti verso erario a lungo termine	10.348		9.351	
Attività fiscali differite	41.855		42.447	
Altri crediti	6.059	94	2.555	115
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>944.638</b>		<b>908.865</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>				
	-		-	
<b>Attività correnti</b>				
Crediti commerciali	48.063	22.978	46.878	18.351
Altri crediti	64.923	55.164	57.261	46.868
Crediti vs erario breve	3.086		3.759	
Rimanenze	166.463		160.889	
Altre attività finanziarie	14.797	11.993	16.355	14.171
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22.944		10.239	
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>320.276</b>		<b>295.381</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.264.914</b>		<b>1.204.246</b>	

## Stato Patrimoniale

	Al 31 dicembre 2018		Al 31 dicembre 2017	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale	207.614		207.614	
Riserva da sovrapprezzo azioni	7.171		7.171	
Riserva legale	20.125		19.095	
Altre riserve	(27.423)		(20.895)	
Utili (perdite) portate a nuovo	74.320		77.035	
Utile (perdita) del periodo	35.578		20.593	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>317.385</b>		<b>310.613</b>	
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	506.637		436.851	2.900
Altri fondi a lungo termine	7.263		7.197	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	39.622		42.868	
Debiti tributari				
Altri debiti a lungo termine	2.403		1.678	13
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>555.925</b>		<b>488.594</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti entro un anno	62.797		85.742	
Debiti commerciali	273.299	21.818	263.762	19.021
Debiti tributari	4.784		3.847	
Altri debiti a breve termine	43.324	12.196	42.296	11.845
Quota corrente altri fondi a lungo termine	7.400		9.392	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>391.604</b>		<b>405.039</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>1.264.914</b>		<b>1.204.246</b>	

**RENDICONTO FINANZIARIO**

	2018	2017
<i>In migliaia di euro</i>		
<b>Attività operative</b>		
Utile (Perdita) del periodo	35.578	20.593
Imposte del periodo	1.012	(3.544)
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	22.615	24.931
Ammortamento attività immateriali	59.383	61.864
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	14.319	19.237
Svalutazioni / (Ripristini)	(40.664)	(33.031)
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	265	1.093
Proventi finanziari	(5.607)	(370)
Proventi per dividendi	(8)	(109)
Oneri finanziari	26.445	26.265
Proventi derivanti da contributi pubblici	(1.028)	0
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>		
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(2.661)	(2.519)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	(11.613)	(4.368)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(5.574)	(8.348)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	9.537	(467)
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	1.753	(2.117)
Aumento/(Diminuzione) fondi rischi	(6.357)	(9.600)
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(12.391)	(12.749)
Altre variazioni	(3.482)	22.301
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>81.522</b>	<b>99.062</b>
Interessi passivi pagati	(24.491)	(23.155)
Imposte pagate	(2.482)	(3.354)
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>	<b>54.549</b>	<b>72.553</b>
<i>Attività d'investimento</i>		
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(21.957)	(14.140)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	42	1.456
Investimento in attività immateriali	(71.079)	(51.447)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	62	38
Investimento in immobilizzazioni finanziarie	(2.840)	(8.434)
Finanziamenti erogati	(11.241)	(4.457)
Prezzo di realizzo attività finanziarie	842	0
Contributi incassati	728	0
Interessi incassati	523	335
Dividendi da partecipazioni	32.309	18.550
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>	<b>(72.611)</b>	<b>(58.099)</b>
<i>Attività di finanziamento</i>		
Acquisto azioni proprie	(1.537)	0
Esborso per dividendi pagati	(19.698)	(19.698)
Finanziamenti ricevuti	152.662	56.687
Esborso per restituzione di finanziamenti	(99.859)	(131.050)
Rimborso leasing finanziari	(1.108)	(1.081)
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>	<b>30.460</b>	<b>(95.142)</b>
<b>Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>12.398</b>	<b>(80.688)</b>
<b>Saldo iniziale</b>	<b>10.066</b>	<b>90.872</b>
Differenza cambio	128	(118)
<b>Saldo finale</b>	<b>22.592</b>	<b>10.066</b>