



Il CdA approva il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 e il progetto di bilancio d'esercizio alla stessa data

## Autogrill: forte crescita *like for like* dei ricavi a +3,3%

- Ricavi per €4,6 miliardi, in crescita del 2,9%<sup>1 2</sup>
  - Crescita *like for like*<sup>3</sup> del 3,3%, con il contributo positivo di tutte le regioni
  - *Performance* molto positiva del canale aeroportuale: +5,0% *like for like*
- EBITDA *underlying*<sup>4</sup> a €418,8m (+5,3%<sup>1</sup> rispetto a €403,7 nel 2016), grazie alla crescita dei ricavi e alle efficienze realizzate in tutta l'organizzazione
- Risultato netto *underlying*<sup>4</sup> a €106,9m (+21,5%<sup>1</sup> rispetto a €89,8m nel 2016)
- Risultato netto: €96,2m (€98,2m nel 2016)
- Il portafoglio complessivo<sup>5</sup> ammonta a €36 miliardi con una durata media di oltre 7 anni
  - Contratti aggiudicati e rinnovi per circa €9,8 miliardi<sup>6</sup> complessivi nell'anno, con durata media di 15 anni
- Proposto dividendo di €0,19 per azione (+19% rispetto a €0,16 nel 2016), con un *payout* del 50%

### Risultati 2017

€m	Esercizio		Variazione	
	2017	2016	Cambi correnti	Cambi costanti
Ricavi	4.594,6	4.519,1	+1,7%	+2,9%
EBITDA <i>underlying</i> <sup>4</sup>	418,8	403,7	+3,7%	+5,3%
EBITDA <i>margin underlying</i> <sup>4</sup>	9,1%	8,9%		
EBITDA	399,0	411,6	-3,1%	-1,6%
Risultato netto <i>underlying</i> <sup>4</sup>	106,9	89,8	+19,1%	+21,5%
Risultato netto	96,2	98,2	-2,1%	-0,3%

### Outlook

- Nel 2018 il Gruppo manterrà il proprio focus sull'incremento dei ricavi e sull'eccellenza della propria gestione operativa, per continuare a crescere profittevolmente, in linea con la *guidance* triennale
- Attesi impatti positivi dalla riforma fiscale statunitense approvata a dicembre 2017: si stima che il *tax rate* di Gruppo si ridurrà a circa il 25%<sup>7</sup>

<sup>1</sup> A cambi costanti.

<sup>2</sup> All'inizio del mese di novembre 2016 è stata finalizzata la cessione delle attività operative sulle autostrade olandesi. In applicazione del principio contabile IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate" i relativi risultati economici e finanziari, per il primo semestre 2016, sono stati classificati separatamente, in quanto tali attività formavano una Cash Generating Unit a sé stante.

<sup>3</sup> La variazione dei ricavi "*like for like*" è calcolata escludendo dai ricavi a cambi costanti gli effetti delle nuove aperture e chiusure, delle acquisizioni e delle cessioni. Si prega di fare riferimento alle "Definizioni" per la metodologia di calcolo dettagliata.

<sup>4</sup> *Underlying*: misura alternativa di performance determinata escludendo alcune voci di ricavo o costo al fine di migliorare l'interpretazione della redditività normalizzata del Gruppo nell'esercizio. In particolare sono esclusi i costi dei piani monetari di incentivazione al management ("*Phantom Stock Options Plan*"), le plusvalenze da cessione di attività operative, i costi per la riorganizzazione societaria e il beneficio non ricorrente derivante dalla riforma fiscale statunitense del 2017.

<sup>5</sup> Il valore del portafoglio contratti di Gruppo è pari alla somma del valore di tutti i contratti in essere, calcolato come il fatturato consuntivo di ciascun contratto nell'anno di riferimento moltiplicato per la propria duration residua alla fine dell'anno di riferimento

<sup>6</sup> Valore complessivo dei contratti calcolato come somma dei ricavi attesi da ciascun contratto per la sua intera durata. Il valore comprende anche i contratti conclusi da partecipate consolidate con il metodo del patrimonio netto.



- La *guidance* 2016-2019 presentata al mercato nel marzo 2017 viene aggiornata per tener conto delle variazioni del tasso di cambio €/€ e per incorporare gli effetti della sopracitata riforma fiscale statunitense:
  - La *guidance* sui ricavi è confermata: le variazioni del tasso di crescita annuale composto (CAGR)<sup>8</sup> sono relative unicamente alla variazione del tasso di cambio €/€
  - La *guidance* sull'EPS viene migliorata: il CAGR atteso per il periodo 2016-2019 migliora dal 15% al 20%

Milano, 8 marzo 2018 – Il Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A. (Milano: AGL IM), riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato i risultati consolidati al 31 dicembre 2017, inclusivi della Dichiarazione Non Finanziaria consolidata 2017.

Gianmario Tondato da Ruos, Amministratore Delegato del Gruppo, ha così commentato i risultati dell'anno: *“Il 2017 è stato un altro anno positivo: il Gruppo ha continuato a crescere con una solida performance like for like in tutte le regioni. Il portafoglio contratti è salito a 36 miliardi di euro, con il ragguardevole risultato di 10 miliardi di euro di vincite e rinnovi nel solo 2017. Le efficienze realizzate hanno consentito un importante miglioramento dei margini”.*

Tondato ha poi aggiunto: *“Per il 2018, contiamo di essere nella migliore delle posizioni per sfruttare il positivo momento di mercato. Continueremo a perseguire una crescita profittevole migliorando ulteriormente i margini, con l'obiettivo di mantenere gli impegni che abbiamo preso nei confronti dei nostri azionisti”.*

### **Ricavi consolidati: crescita like for like molto positiva**

#### **Evoluzione dei ricavi per regione**

€m	Esercizio 2017	Esercizio 2016	Effetto cambio	Like for Like		Aperture	Chiusure	Calendario	Acquisizioni	Cessioni
<b>Nord America<sup>*</sup></b>	2.396,2	2.357,6	(42,4)	58,5	2,9%	262,1	(298,4)		58,9	
<b>International</b>	512,3	437,0	(7,7)	41,3	10,5%	76,9	(29,7)	0,8		(6,2)
<b>Europa</b>	1.686,1	1.724,4	(2,6)	31,1	1,9%	54,7	(90,8)	(4,1)		(26,8)
Italia	1.029,0	1.042,0		9,2	0,9%	39,6	(59,4)	(2,4)		
Altri paesi europei	657,0	682,5	(2,6)	21,8	3,5%	15,1	(31,4)	(1,7)		(26,8)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>4.594,6</b>	<b>4.519,1</b>	<b>(52,8)</b>	<b>130,9</b>	<b>3,3%</b>	<b>393,7</b>	<b>(418,9)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>58,9</b>	<b>(33,0)</b>
<sup>*</sup> Nord America - m\$	2.707,0	2.609,6	5,8	66,1		296,1	(337,1)		66,5	

<sup>7</sup> Tale stima potrebbe subire variazioni, potenzialmente di rilievo, per effetto di regolamenti che potranno essere emanati, modifiche interpretative riferite alle assunzioni sottostanti la stima o affinamenti nei conteggi.

<sup>8</sup> Il tasso di crescita annuale composto (CAGR) è un indice che rappresenta il tasso di crescita annuo medio nell'arco di tempo considerato



- Ricavi consolidati per l'anno 2017 pari a €4.594,6m, in aumento del 2,9% (1,7% a cambi correnti) rispetto ai €4.519,1m dell'anno precedente
  - Aumento principalmente determinato dalla solida crescita *like for like* e dalle acquisizioni completate in Nord America nel corso del 2016
- Crescita *like for like* del 3,3%, con il contributo di tutte le regioni
  - Molto positiva la *performance* del canale aeroportuale (5,0% crescita *like for like*), nonostante gli uragani Harvey e Irma negli Stati Uniti, che hanno causato un rallentamento dei flussi di traffico nella seconda parte del 2017
- Nuove aperture realizzate in Nord America, Nord Europa e Asia, in particolare negli aeroporti di Charlotte, Oslo e Da Nang e Hanoi in Vietnam
  - Tra le chiusure si segnala la riduzione del perimetro nell'aeroporto di Tampa (Stati Uniti) e il completamento del programma, avviato nel 2016, di revisione della presenza autostradale in Italia e Germania
- Contributo netto positivo di acquisizioni e cessioni
  - Le acquisizioni realizzate negli Stati Uniti nella seconda metà del 2016 hanno contribuito per €58,9m<sup>9</sup> nel 2017, più che compensando l'uscita dal business delle stazioni ferroviarie francesi (completata a giugno 2016)

### Ricavi per canale

€m	Esercizio		Variazione		
	2017	2016	Cambi correnti	Cambi costanti	Like for like
Aeroporti	2.659,7	2.537,2	4,8%	6,6%	5,0%
Autostrade	1.629,3	1.653,3	-1,4%	-1,0%	1,1%
Altri canali	305,6	328,6	-7,0%	-6,4%	1,8%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>4.594,6</b>	<b>4.519,1</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,3%</b>

- Canale aeroportuale: ricavi in crescita del 6,6% (4,8% a cambi correnti), con il contributo di tutte le regioni
- Canale autostradale: ricavi in calo dell'1,0% (-1,4% a cambi correnti), per effetto esclusivamente della razionalizzazione della presenza in Europa
- Altri canali: ricavi in calo del 6,4% (-7,0% a cambi correnti) per la cessione del business delle stazioni ferroviarie francesi e per l'uscita da alcuni punti vendita nei centri commerciali negli Stati Uniti

### **EBITDA underlying<sup>4</sup> in forte aumento grazie alla crescita dei ricavi e alle efficienze sui costi**

- EBITDA pari a €399,0m nel 2017 rispetto a €411,6m del 2016 (-1,6% a cambi costanti, -3,1% a cambi correnti), con un'incidenza del margine sui ricavi dell'8,7% rispetto al 9,1% dell'anno precedente
  - L'EBITDA del 2016 beneficiava della plusvalenza derivante dalla cessione del business delle stazioni francesi (€14,7m)
  - L'EBITDA 2017 include:

<sup>9</sup> Fatturato generato dalle acquisizioni da inizio 2017 fino al mese corrispondente al mese di acquisizione nel 2016



- €3,3m di costi non ricorrenti relativi al progetto di riorganizzazione societaria avviato e concluso nel corso dell'anno
- €16,4m (€6,8m nel 2016) di costi per i piani monetari di incentivazione al *management* ("Phantom Stock Option plan"): l'incremento rispetto all'anno precedente è legato al forte apprezzamento del titolo Autogrill in Borsa nel corso del 2017 (+34%)
- EBITDA *underlying*<sup>4</sup> a 418,8m€ (403,7m€ nel 2016), in aumento del 5,3% (3,7% a cambi correnti)
  - L'incidenza sui ricavi migliora dall'8,9% al 9,1%, sostenuta dalla crescita dei ricavi e da ulteriori efficienze della struttura dei costi

€m	Esercizio		Variazione	
	2017	2016	Cambi correnti	Cambi costanti
<b>EBITDA</b>	<b>399,0</b>	<b>411,6</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-1,6%</b>
<i>EBITDA margin</i>	8,7%	9,1%		
Costo dei piani di <i>Phantom Stock Option</i> *	16,4	6,8		
Costi relativi al progetto di riorganizzazione societaria	3,3	-		
Plusvalenza da cessione attività operativa	-	(14,7)		
<b>EBITDA underlying</b>	<b>418,8</b>	<b>403,7</b>	<b>3,7%</b>	<b>5,3%</b>
<i>EBITDA margin underlying</i>	9,1%	8,9%		

\* Il costo del piano di incentivazione monetaria al management (*Phantom Stock Option*) per il 2017 è pari a €16,4m, di cui €4,8m di adeguamento dell'uso di stime rispetto a quanto stanziato al 31 dicembre 2016

#### **EBIT: ulteriore miglioramento della profittabilità a livello *underlying*<sup>4</sup>**

- EBIT del 2017 pari a €185,2m, rispetto a €201m nel 2016
  - Ammortamenti e svalutazioni pari a €213,7m nell'esercizio 2017, rispetto a €210,6m nel 2016
- EBIT *underlying*<sup>4</sup> a €205m, in crescita del 8,1% (6,1% a cambi correnti) rispetto a €193,1m del 2016

#### **Oneri finanziari netti: in riduzione di oltre il 12% a cambi costanti**

- Oneri finanziari netti a €27,3m nel 2017, in calo rispetto a €31,6m dell'esercizio precedente
  - Costo medio del debito in miglioramento, dal 4,0% del 2016 al 3,8% del 2017

#### **Imposte sul reddito: primo impatto positivo dalla riforma fiscale negli Stati Uniti**

- Imposte a €45,7m nel 2017, rispetto a €54,6m dell'esercizio 2016
  - Riduzione dovuta in particolare agli effetti positivi della riforma fiscale statunitense: impatto netto positivo di €7,4m<sup>10</sup>

#### **Risultato netto: risultato netto *underlying*<sup>4</sup> in crescita del 21,5% a cambi costanti**

- Risultato netto nell'esercizio 2017 pari a €96,2m rispetto ai €98,2m dell'esercizio 2016
  - Utili di terzi a €16,9m (€16,3m nell'esercizio 2016)

<sup>10</sup> Il beneficio è dato dall'effetto netto di una componente positiva "una tantum", pari a €13m, originata dal rilascio di imposte differite passive stanziate negli anni precedenti in relazione agli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, e di una componente negativa altrettanto "una tantum", pari a €5,7m, relativa all'imposizione sugli utili prodotti al di fuori del territorio degli Stati Uniti da parte delle controllate di HMHost Corp.

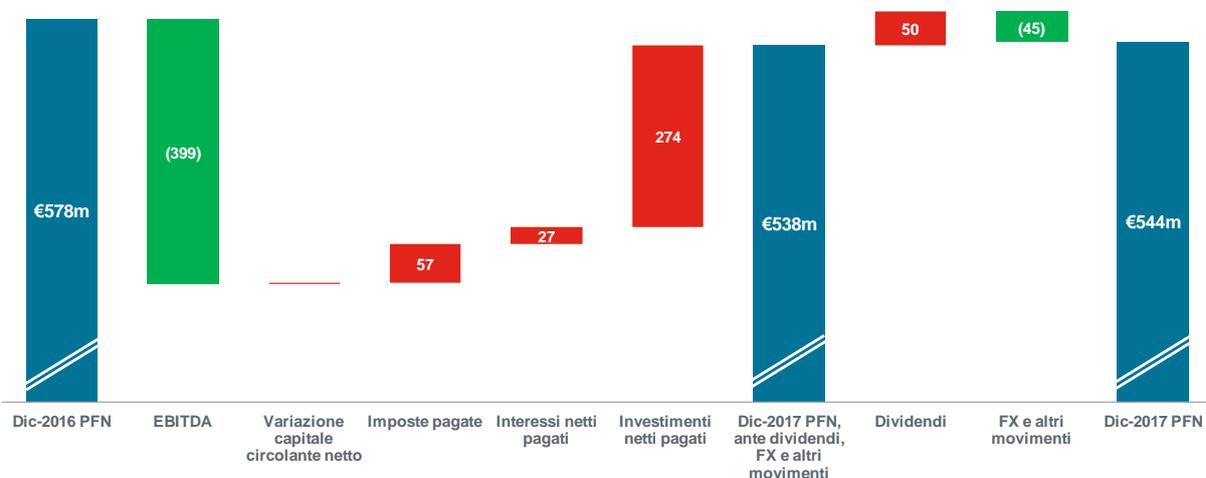


- Risultato netto *underlying*<sup>4</sup> a 106,9 rispetto a €89,8m del 2016

€m	Esercizio		Variazione	
	2017	2016	Cambi correnti	Cambi costanti
<b>Risultato netto (attribuibile ai soci della controllante)</b>	<b>96,2</b>	<b>98,2</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-0,3%</b>
Costo dei piani di <i>Phantom Stock Option</i>	16,4	6,8		
Costi relativi al progetto di riorganizzazione societaria	3,3	-		
Plusvalenza da cessione attività operativa	-	(14,7)		
Effetto fiscale	(1,6)	(0,6)		
Effetto riforma fiscale negli Stati Uniti	(7,4)	-		
<b>Risultato netto <i>underlying</i> (attribuibile ai soci della controllante)</b>	<b>106,9</b>	<b>89,8</b>	<b>19,1%</b>	<b>21,5%</b>

**Posizione Finanziaria Netta: riduzione di €34m rispetto all'anno precedente**

- Indebitamento finanziario pari a €544m al 31 dicembre 2017 rispetto a €578m del 31 dicembre 2016
- Generazione di cassa netta ante dividendi di €40m per effetto di una più intensa attività di investimento, coerente con la crescita del portafoglio e allungamento delle scadenze contrattuali
  - Fra 2016 e 2017 aggiudicati e rinnovati contratti per un importo complessivo di circa €18mld<sup>6</sup>, di cui €8mld nel 2016 e €10mld nel 2017



**Portafoglio contratti<sup>5</sup>: 36mld€ a fine 2017 con una durata media di 7,5 anni**

- Portafoglio contratti<sup>5</sup> in crescita da 34mld€ a fine 2016 a 36mld€ a fine 2017
  - Durata media in crescita e superiore a 7 anni
- Nel 2017 rinnovati circa 8mld€ di contratti e vinti nuovi contratti pari a circa 1,7mld€, per un totale di circa €9,8mld<sup>6</sup> e una durata media di quasi 15 anni
  - Numerosi rinnovi di importanti contratti, fra cui la New Jersey Turnpike, l'aeroporto di Maui e l'aeroporto di Zurigo



- Siglati nuovi contratti sia in nuove *location*, come gli aeroporti di Austin e New Orleans negli Stati Uniti e di Jakarta in Asia, sia in *location* già presidiate, come gli aeroporti di Copenhagen, San Francisco e Pechino

€m	Contatti vinti e rinnovati	
	Vincite	Rinnovi
Nord America	0,77	6,88
International	0,52	0,03
Europa	0,45	1,11
<b>Totale</b>	<b>1,74</b>	<b>8,02</b>

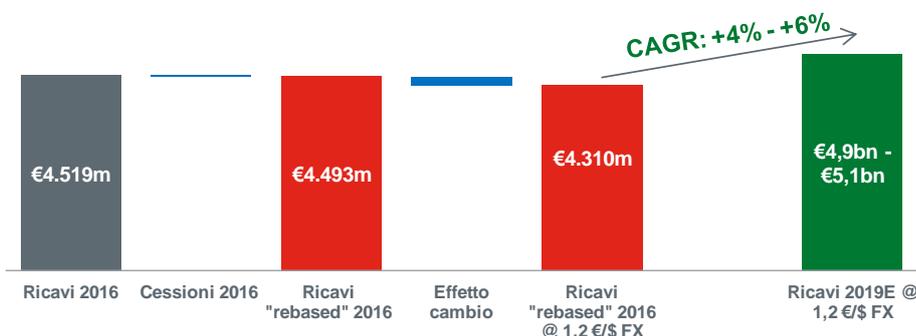
### **Outlook: guidance 2019 sui ricavi confermata e guidance 2019 sull'EPS migliorata**

- Nel 2018, focus del Gruppo sull'incremento dei ricavi e sull'eccellenza della gestione operativa, per continuare a crescere profittevolmente, in linea con la *guidance* triennale
  - Atteso un contributo positivo alla crescita dei ricavi dalla performance *like for like* e dal saldo netto fra nuove aperture e chiusure
  - Atteso un ulteriore miglioramento dei margini *underlying*<sup>4</sup> di EBITDA e di EBIT, grazie a continui efficientamenti strutturali
  - Di conseguenza, attesi un miglioramento dell'utile *underlying*<sup>4</sup> per azione (EPS) e della generazione di cassa netta ante dividendi e acquisizioni
- La riforma fiscale approvata negli Stati Uniti a *dicembre 2017* avrà impatti positivi su tutto il Gruppo Autogrill, che nel Paese genera quasi la metà dei propri ricavi
  - A seguito della riforma negli Stati Uniti, si stima che il tax rate di Gruppo si ridurrà al 25%<sup>7</sup> circa.
- La *guidance* 2016-2019 presentata al mercato nel marzo 2017 viene quindi aggiornata per tener conto sia delle variazioni del tasso di cambio €/\$, sia per incorporare gli effetti della sopracitata riforma fiscale statunitense:
  - Si ricorda che a marzo 2017 si prevedeva nel periodo 2016-2019 un CAGR del fatturato tra il 5% e il 7% e un CAGR dell'EPS del 15% (nell'ipotesi di sola crescita organica e sulla base di un tasso di cambio €/€ negli anni 2017-2019 di 1,06<sup>11</sup>)<sup>12</sup>
  - *Guidance* sui ricavi confermata: il CAGR varia dal 4% al 6% unicamente per la variazione del tasso di cambio €/€

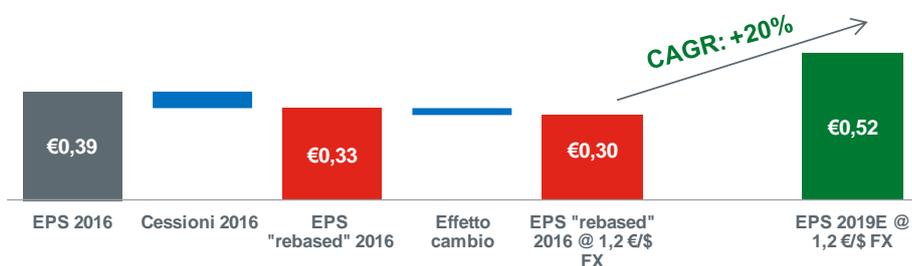
<sup>11</sup> Una variazione di 0,01 del cambio €/€ implica:

- un impatto di circa 20m€-30m€ sul fatturato annuo 2017-2019
- un impatto di circa 0,3 centesimi di € sull'EPS annuo 2017-2019

<sup>12</sup> Ai fini della determinazione della *guidance* triennale, i CAGR del fatturato e dell'EPS erano stati calcolati prendendo come dato di partenza il 2016, depurato dagli effetti delle cessioni realizzate nell'anno. Per effetto di tale rettifica, il dato dei ricavi era pari a 4,49mld€ (rispetto al dato consuntivo di 4,52mld€) e quello dell'EPS era di 0,33€ (rispetto al dato consuntivo di 0,39€)



- *Guidance* sull'EPS migliorata: il CAGR atteso per il periodo 2016-2019 passa dal 15% al 20%



### **Proposta di destinazione del risultato: proposto dividendo di €0,19 per azione**

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti di destinare l'utile netto di esercizio di Autogrill S.p.A., pari a €59.392.001, come segue:

- €48.336.000 per la distribuzione del dividendo, pari a €0,19 per azione e
- €11.056.001 a riserve.

Lo stacco cedola verrà effettuato il 18 giugno 2018, con record date 19 giugno e pagamento a partire dal 20 giugno.

### **Autorizzazione all'acquisto di azioni**

Il Consiglio sottoporrà all'Assemblea la proposta di acquisto e di successiva eventuale alienazione di azioni proprie ordinarie nel numero massimo di 12.720.000 pari al 5% del capitale, previa revoca della delibera adottata in materia dall'Assemblea dei Soci il 25 maggio 2017. L'autorizzazione è finalizzata (a) sostenere sul mercato, per un periodo di tempo stabilito, la liquidità delle azioni, conformandosi alla prassi di mercato ammessa di cui alla Delibera Consob n. 16839 del 2009; (b) effettuare operazioni di investimento e costituzione di un magazzino titoli, direttamente o tramite intermediari, nel rispetto delle disposizioni vigenti. Inoltre può essere utilizzata per operazioni sul capitale o altre operazioni per le quali si renda necessario o opportuno procedere allo scambio o alla cessione di pacchetti azionari; infine per piani di incentivazione azionaria riservati ad amministratori esecutivi e/o dipendenti della società e/o di sue controllate.

Alla data odierna, la Società possiede n. 181.641 azioni proprie di Autogrill S.p.A., pari a circa lo 0,07% del capitale sociale. La durata dell'autorizzazione richiesta è di 18 mesi, a partire dalla data in cui l'Assemblea adotterà la delibera.



Si precisa infine che, alla data della presente relazione, non vi è ancora alcuna determinazione da parte del Consiglio di Amministrazione in merito all'avvio delle operazioni di acquisto di azioni proprie o di disposizione di azioni proprie già detenute in portafoglio.

**Ricavi ed EBITDA per area geografica**

**Nord America: performance like for like e acquisizioni sostengono la crescita**

- Ricavi per l'anno 2017 pari a \$2.707,0m, in aumento del 3,5% (3,7% a cambi correnti) rispetto ai \$2.609,6m dell'anno precedente



- Performance sostenuta dalla buona crescita like for like (+2,9%), nonostante il rallentamento registrato nel secondo semestre 2017 a causa degli uragani che hanno colpito Florida e Texas
- Le nuove aperture, fra cui si segnalano quelle realizzate negli aeroporti di Chicago e Charlotte, e le acquisizioni di CMS e di Stellar avvenute nel 2016 hanno più che compensato la riduzione di perimetro nell'aeroporto di Tampa e l'uscita programmata dal canale dei centri commerciali

**Ricavi per geografia**

\$m	Esercizio		Variazione	
	2017	2016	Cambi correnti	Cambi costanti
Stati Uniti	2.415,7	2.328,3	3,8%	3,8%
Canada	291,3	281,3	3,6%	1,5%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>2.707,0</b>	<b>2.609,6</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,5%</b>

**Ricavi per canale**

\$m	Esercizio		Variazione	
	2017	2016	Cambi correnti	Cambi costanti
Aeroporti	2.213,0	2.111,9	4,8%	4,6%
Autostrade	471,5	465,9	1,2%	0,7%
Altri canali	22,5	31,7	-29,1%	-29,1%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>2.707,0</b>	<b>2.609,6</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,5%</b>

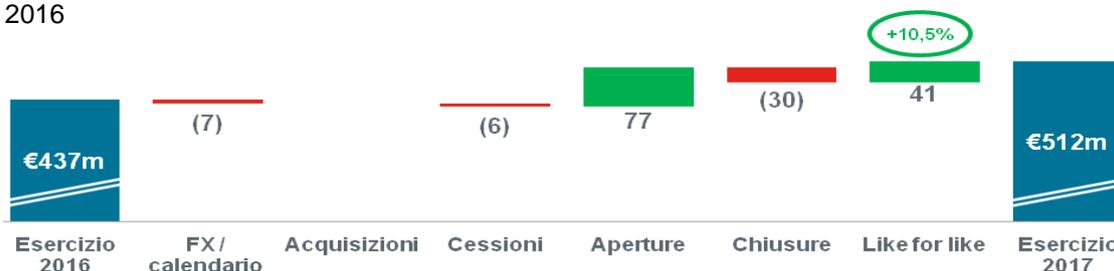
- EBITDA** pari a \$303,6m, in crescita del 2,9% (+2,8% a cambi correnti) rispetto ai \$295m del 2016
  - La crescita dei ricavi, il mix delle vendite e le efficienze ottenute sui costi operativi hanno permesso di assorbire le inefficienze determinate dal maltempo e i costi per i piani di Phantom Stock Option, ammontati a \$4,8m (\$1,7m nel 2016)



- Sostanzialmente stabile l'incidenza del margine sui ricavi, pari al 11,2% rispetto all'11,3% dell'esercizio precedente
- **EBITDA underlying<sup>4</sup>** pari a \$308,4m nel 2017 rispetto a \$296,7m nel 2016, con una variazione del 3,8% (3,9% a cambi correnti) e un'incidenza sui ricavi dell'11,4% in linea rispetto a quella del 2016.

**International: crescita organica a doppia cifra**

- Ricavi per l'anno 2017 pari a €512,3m, in crescita del 19,3% (17,2% a cambi correnti) rispetto ai €437m del 2016



- Ottima crescita *like for like* pari al 10,5%
- Significativo contributo delle nuove aperture, incluse in particolare in Olanda, Finlandia e Norvegia
  - Le cessioni rappresentate dalla separazione delle attività in una *joint venture* in Indonesia. Lo sviluppo e la crescita del Gruppo in Indonesia proseguirà grazie al contratto aggiudicato nel Terminal Internazionale dell'aeroporto di Giacarta

**Ricavi per geografia**

€m	Esercizio		Variazione	
	2017	2016	Cambi correnti	Cambi costanti
Nord Europa	372,3	314,2	18,5%	20,0%
Resto del mondo	140,1	122,8	14,0%	17,7%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>512,3</b>	<b>437,0</b>	<b>17,2%</b>	<b>19,3%</b>

**Ricavi per canale**

€m	Esercizio		Variazione	
	2017	2016	Cambi correnti	Cambi costanti
Aeroporti	455,3	391,1	16,4%	18,4%
Altri canali	57,0	45,9	24,2%	27,3%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>512,3</b>	<b>437,0</b>	<b>17,2%</b>	<b>19,3%</b>

- **EBITDA** pari a €57,8m, in aumento del 15,6% (13,3% a cambi correnti) rispetto a €51m del 2016
  - Incidenza del margine sui ricavi dall'11,7% all'11,3%, per effetto dei costi sostenuti per l'avvio del nuovo *headquarter* in Cina e per la fase di avvio delle attività in alcuni paesi di recente ingresso
  - L'esercizio 2017 include €1,5m di costi relativi ai piani di *Phantom Stock Option*, (€0,5m nel 2016)
- **EBITDA underlying<sup>4</sup>** pari a €59,4m nel 2017 rispetto a €51,5m nel 2016, con una crescita del 17,6% (15,3% a cambi correnti) e un'incidenza sui ricavi dell'11,6% (11,8% nel 2016).



**Europa: ulteriore miglioramento dei margini *underlying*<sup>4</sup>**

- Ricavi per l'anno 2017 pari a €1.686,1m, in calo dell'2,1% a cambi costanti (-2,2% a cambi correnti) rispetto a €1.724,4m dell'esercizio precedente
  - Riduzione principalmente per effetto della cessione del business nelle stazioni ferroviarie francesi nel 2016 e dei rinnovi selettivi nella rete autostradale europea



- Performance *like for like* dell'1,9%
  - Il dato include una crescita dell'1,1% nelle autostrade italiane e l'ottima performance negli aeroporti (+6,8%)
- Saldo netto fra aperture e chiusure negativo per effetto della razionalizzazione della rete autostradale in Italia e dell'uscita da alcuni punti vendita a bassa profittabilità sulla rete autostradale tedesca
- Le cessioni includono la vendita del business nelle stazioni francesi avvenuta nel 2016

**Ricavi per geografia**

€m	Esercizio		Variazione	
	2017	2016	Cambi correnti	Cambi costanti
Italia	1.029,0	1.042,0	-1,2%	-1,2%
Altri Paesi europei	657,0	682,5	-3,7%	-3,4%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.686,1</b>	<b>1.724,4</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-2,1%</b>

**Ricavi per canale**

€m	Esercizio		Variazione	
	2017	2016	Cambi correnti	Cambi costanti
Autostrade	1.211,9	1.232,3	-1,7%	-1,6%
Aeroporti	245,5	238,1	3,1%	3,6%
Altri canali	228,6	253,9	-10,0%	-9,8%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.686,1</b>	<b>1.724,4</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-2,1%</b>

- **EBITDA** pari a €108,7m, in calo del 10,5% (-10,3% a cambi correnti) rispetto ai €121,4m del 2016
  - L'esercizio 2016 includeva la plusvalenza derivante dalla cessione delle attività ferroviarie francesi (€14,7m). Al netto di tale plusvalenza, incidenza dell'EBITDA sui ricavi pari a 6,4% rispetto al 6,2% del 2016



- Incremento della redditività riconducibile principalmente alle azioni di contenimento dei costi operativi e al recupero di profittabilità in Belgio e, che hanno consentito anche di assorbire l'incremento dei costi relativi ai piani di *Phantom Stock Option*, passati da €1,5m nel 2016 a € 2,9m nel 2017
- **EBITDA underlying<sup>4</sup>** pari a €111,6m nel 2017 rispetto a €108,3m nel 2016, con una variazione del 3,3% (3,1% a cambi correnti) e un'incidenza sui ricavi al 6,6% nel 2017 (6,3% nel 2016).

### **Costi corporate**

- Costi *corporate* da € 27,3m del 2016 a € 36,3m del 2017 a causa dell'incremento dei costi per piani di *Phantom Stock Option* e dei costi relativi al Progetto di riorganizzazione societaria
  - Piani di Phantom Stock Option: costi per €7,8m nel 2017 (€3,3m nel 2016)
  - Progetto di riorganizzazione societaria: costi per €3,3m nel 2017.

\*\*\*

I risultati al dell'esercizio 2017 saranno illustrati nel corso di una conference call con la comunità finanziaria che si terrà oggi, 8 marzo 2018, a partire dalle ore 16.30. La presentazione, unitamente a un video messaggio del Group CEO e del Group CFO, sarà disponibile nella sezione Investor Relations del sito [www.autogrill.com](http://www.autogrill.com). Numeri di telefono da contattare:

- dall'Italia: 800 91 42 43
- da UK: (0) 2 030598171
- da USA: 855 8205363
- da altri paesi: +39 0267688
- digitare pin \*0

\*\*\*

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Alberto De Vecchi, dichiara, ai sensi del comma 2 dell' art.154 bis del TUF, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

\*\*\*

### **Disclaimer**

*Il presente comunicato stampa contiene elementi previsionali e stime che riflettono le attuali opinioni del management ("forward-looking statements") specie per quanto riguarda performance gestionali future, realizzazione di investimenti, andamento dei flussi di cassa ed evoluzione della struttura finanziaria. I forward-looking statements hanno per loro natura una componente di rischio ed incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi futuri. I risultati effettivi potranno differire anche in misura significativa rispetto a quelli annunciati, in relazione a una pluralità di fattori tra cui, a titolo esemplificativo: andamento della mobilità delle persone nei Paesi e canali in cui il Gruppo opera; risultati delle procedure di rinnovo di contratti di concessione in corso o di procedure per l'affidamento di nuove concessioni; evoluzione della concorrenza; andamento dei tassi di cambio delle principali divise nei confronti dell'euro, in particolare del dollaro USA e della sterlina inglese; andamento dei tassi di interesse delle suddette divise; evoluzione futura della domanda; evoluzione del prezzo del petrolio e delle materie prime alimentari; condizioni macroeconomiche generali; fattori geopolitici ed evoluzioni del quadro normativo nei Paesi in cui il Gruppo opera; altri cambiamenti nelle condizioni di business*

\*\*\*



**Comunicato stampa**

Group Corporate Communication  
Centro Direzionale Milanofiori  
Palazzo Z, Strada 5  
20089 Rozzano (MI) – Italia

tel. + 39 02 4826 3250  
e-mail: [dir.com@autogrill.net](mailto:dir.com@autogrill.net)  
[www.autogrill.com](http://www.autogrill.com)

## Definizioni

### EBITDA

Risultato prima degli oneri finanziari, degli ammortamenti e delle imposte

### EBIT

Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari.

### EBITDA / EBIT / Risultato netto underlying

*Underlying*: misura alternativa di performance determinata escludendo alcune voci di ricavo o costo al fine di migliorare l'interpretazione della redditività normalizzata del Gruppo nell'esercizio. In particolare sono esclusi i costi dei piani monetari di incentivazione al management ("Phantom Stock Options Plan"), le plusvalenze da cessione di attività operative, i costi per la riorganizzazione societaria e il beneficio non ricorrente derivante dalla riforma fiscale statunitense del 2017.

### Flusso monetario netto da attività operative dopo gli investimenti

Flusso di cassa netto operativo dopo gli investimenti pagati al netto delle dismissioni di attività immobilizzate

### Crescita organica dei ricavi

La crescita organica dei ricavi è calcolata rettificando i ricavi dei due periodi presi in esame da acquisizioni, cessioni, effetti di cambio (con la conversione dei ricavi dello stesso periodo dell'anno precedente ai cambi dell'anno in corso) e comparando i ricavi dell'anno in corso con quelli dell'anno precedente.

### Crescita like for like dei ricavi

La crescita *like for like* dei ricavi è calcolata rettificando la Crescita organica dei ricavi per le nuove aperture e chiusure e delle variazioni di calendario.

Crescita *like for like* percentuale = variazione *like for like* / ricavi anno precedente rettificati per eliminare i) i ricavi dei punti vendita non più in portafoglio nell'anno in corso (chiusure e cessioni), ii) l'effetto cambio e iii) l'effetto calendario.

### Contratti vinti e rinnovi

I ricavi complessivi per area sono calcolati come somma delle vendite totali di ciascun contratto incluso nel cluster. I ricavi totali di ciascun contratto sono calcolati sommando i ricavi stimati per l'intera durata del contratto. La durata media è calcolata come la media ponderata dei ricavi totali per la durata di ogni singolo contratto. "Contratti vinti" si riferisce a nuovi spazi di vendita non precedentemente gestiti dal Gruppo. "Rinnovi" fa riferimento all'estensione di contratti esistenti. Contratti misti che prevedono nuovi spazi ed estensioni, sono considerati come contratti vinti o rinnovi a seconda della prevalenza di una delle componenti in termini di ricavi attesi. Sono inclusi i contratti conclusi da partecipate consolidate con il metodo del patrimonio netto.

## Per ulteriori informazioni:

Simona Gelpi

Group Corporate Communication Manager

T: +39 02 4826 3209

[simona.gelpi@autogrill.net](mailto:simona.gelpi@autogrill.net)

Lorenza Rivabene

Group Investor Relations Manager

T: +39 02 4826 3525

[lorenza.rivabene@autogrill.net](mailto:lorenza.rivabene@autogrill.net)



## Conto Economico consolidato sintetico - Esercizio 2017

(m€)	Esercizio 2017	Incidenza sui Ricavi	Esercizio 2016	Incidenza sui Ricavi	Variazione	
					2016	a cambi costanti
Ricavi	4.594,6	100,0%	4.519,1	100,0%	1,7%	2,9%
Altri proventi operativi	116,4	2,5%	123,6	2,7%	-5,8%	-5,4%
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>4.711,1</b>	<b>102,5%</b>	<b>4.642,6</b>	<b>102,7%</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,6%</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(1.421,4)	30,9%	(1.410,3)	31,2%	0,8%	1,7%
Costo del personale	(1.519,8)	33,1%	(1.495,7)	33,1%	1,6%	2,8%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(828,2)	18,0%	(803,5)	17,8%	3,1%	4,4%
Altri costi operativi	(542,7)	11,8%	(536,1)	11,9%	1,2%	2,4%
Plusvalenza da cessione attività operativa	-	-	14,7	0,3%	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>399,0</b>	<b>8,7%</b>	<b>411,6</b>	<b>9,1%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-1,6%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(213,7)	4,7%	(210,6)	4,7%	1,5%	2,8%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>185,2</b>	<b>4,0%</b>	<b>201,0</b>	<b>4,4%</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-6,2%</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(27,3)	0,6%	(31,6)	0,7%	-13,5%	-12,2%
Proventi (Oneri) su partecipazioni	0,8	0,0%	0,9	0,0%	-7,1%	-5,0%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>158,7</b>	<b>3,5%</b>	<b>170,3</b>	<b>3,8%</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-5,1%</b>
Imposte sul reddito	(45,7)	1,0%	(54,6)	1,2%	-16,2%	-14,8%
<b>Risultato da attività continuative</b>	<b>113,0</b>	<b>2,5%</b>	<b>115,8</b>	<b>2,6%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-0,6%</b>
Risultato netto da attività discontinue	-	-	(1,2)	0,0%	-	-
<b>Risultato netto attribuibile a:</b>	<b>113,0</b>	<b>2,5%</b>	<b>114,5</b>	<b>2,5%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>0,5%</b>
- soci della controllante	96,2	2,1%	98,2	2,2%	-2,1%	-0,3%
- interessenze di pertinenza di terzi	16,9	0,4%	16,3	0,4%	3,5%	5,5%



## Stato patrimoniale consolidato sintetico al 31 dicembre 2017

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
(m€)				
Attività immateriali	871,6	950,6	(79,0)	0,2
Immobili, impianti e macchinari	880,9	896,5	(15,6)	51,0
Immobilizzazioni finanziarie	24,4	15,3	9,1	9,8
<b>A) Capitale immobilizzato</b>	<b>1.776,9</b>	<b>1.862,4</b>	<b>(85,5)</b>	<b>61,0</b>
Rimanenze	116,2	119,5	(3,3)	1,1
Crediti commerciali	49,0	58,1	(9,1)	(7,6)
Altri crediti	145,7	121,9	23,8	21,3
Debiti commerciali	(351,2)	(359,8)	8,7	(4,8)
Altri debiti	(365,6)	(382,1)	16,5	(8,3)
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>(405,9)</b>	<b>(442,5)</b>	<b>36,6</b>	<b>1,7</b>
<b>Capitale investito (A+B)</b>	<b>1.371,0</b>	<b>1.419,9</b>	<b>(49,0)</b>	<b>62,8</b>
<b>C) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	<b>(131,7)</b>	<b>(154,4)</b>	<b>22,7</b>	<b>10,6</b>
<b>D) Capitale investito netto (A+B+C)</b>	<b>1.239,3</b>	<b>1.265,6</b>	<b>(26,3)</b>	<b>73,4</b>
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	649,9	643,6	6,3	51,5
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi	45,4	44,0	1,4	2,8
<b>E) Patrimonio netto</b>	<b>695,3</b>	<b>687,6</b>	<b>7,7</b>	<b>54,2</b>
Debiti finanziari a medio-lungo termine	531,9	520,0	11,9	52,0
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(12,5)	(7,7)	(4,8)	(5,7)
<b>F) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine</b>	<b>519,4</b>	<b>512,3</b>	<b>7,0</b>	<b>46,3</b>
Debiti finanziari a breve termine	225,4	262,9	(37,5)	(16,3)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(200,8)	(197,3)	(3,5)	(10,9)
<b>G) Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>24,6</b>	<b>65,6</b>	<b>(41,0)</b>	<b>(27,2)</b>
<b>Posizione finanziaria netta (F+G)</b>	<b>544,0</b>	<b>578,0</b>	<b>(33,9)</b>	<b>19,1</b>
<b>H) Totale (E+F+G), come in D)</b>	<b>1.239,3</b>	<b>1.265,6</b>	<b>(26,3)</b>	<b>73,4</b>

**Rendiconto finanziario**

(m€)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali</b>	<b>128,7</b>	<b>108,8</b>
Risultato ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	186,0	201,9
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	213,7	210,6
Rettifiche di valore e plusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(0,8)	(0,9)
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(1,2)	(3,6)
Plusvalenza da cessione attività operative	-	(14,7)
Variazione del capitale di esercizio	11,2	(9,5)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(11,7)	8,1
<b>Flusso monetario da attività operativa</b>	<b>397,3</b>	<b>391,9</b>
Imposte pagate	(57,1)	(45,4)
Interessi netti pagati	(26,6)	(28,1)
<b>Flusso monetario netto da attività operativa</b>	<b>313,6</b>	<b>318,4</b>
Investimenti pagati in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(278,1)	(220,2)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	4,2	5,6
Acquisto di partecipazioni minori	(6,5)	(3,8)
Cessioni di partecipazioni minori	1,8	-
Acquisizioni/cessioni	-	4,6
Variazione netta delle attività finanziarie non correnti	(6,9)	3,2
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(285,4)</b>	<b>(210,6)</b>
Rimborsi di obbligazioni	(132,8)	-
Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	150,0	-
Utilizzo di linee di credito disponibili a medio-lungo termine	202,4	-
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine	(200,5)	(39,3)
Accensione di finanziamenti a breve termine al netto dei rimborsi	17,0	(9,0)
Pagamento di dividendi	(40,7)	(30,5)
Esercizio stock option piano 2010	0,8	-
Altri movimenti (*)	(11,5)	(7,7)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(15,3)</b>	<b>(86,6)</b>
<b>Flusso monetario del periodo delle attività operative continuative</b>	<b>12,9</b>	<b>21,3</b>
Flusso monetario netto da attività operativa delle attività operative cessate	-	2,5
Flusso monetario da attività di investimento delle attività operative cessate	-	(0,7)
Flusso monetario da attività di finanziamento delle attività operative cessate	-	(0,5)
<b>Flusso monetario del periodo delle attività operative cessate</b>	<b>-</b>	<b>1,3</b>
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	0,1	(2,7)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali</b>	<b>141,7</b>	<b>128,7</b>

**Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette**

(m€)		
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 1° gennaio 2017 e al 1° gennaio 2016</b>	<b>128,7</b>	<b>108,8</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	158,7	161,8
Scoperti di conto corrente	(30,0)	(53,0)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016</b>	<b>141,7</b>	<b>128,7</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	169,6	158,7
Scoperti di conto corrente	(27,9)	(30,0)

\* Include anche la distribuzione di dividendi ai soci di minoranza delle società consolidate, al netto degli aumenti di capitale



Comunicato stampa

Group Corporate Communication  
 Centro Direzionale Milanofiori  
 Palazzo Z, Strada 5  
 20089 Rozzano (MI) – Italia

tel. + 39 02 4826 3250  
 e-mail: dir.com@autogrill.net  
 www.autogrill.com

**Autogrill S.p.A.**  
**Conto Economico Sintetico**

(m€)	Esercizio 2017	Incidenze	Esercizio 2016	Incidenze	Variazione
Ricavi	936,5	100,0%	967,5	100,0%	-3,2%
Altri proventi operativi	66,7	7,1%	62,8	6,5%	6,2%
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>1.003,2</b>	<b>107,1%</b>	<b>1.030,3</b>	<b>106,5%</b>	<b>-2,6%</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(448,6)	47,9%	(462,5)	47,8%	-3,0%
Costo del personale	(261,6)	27,9%	(264,2)	27,3%	-1,0%
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(163,8)	17,5%	(164,6)	17,0%	-0,5%
Altri costi operativi	(109,3)	11,7%	(112,2)	11,6%	-2,6%
<b>EBITDA</b>	<b>19,9</b>	<b>2,1%</b>	<b>26,8</b>	<b>2,8%</b>	<b>-25,7%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(41,6)	4,4%	(45,3)	4,7%	-8,2%
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>(21,7)</b>	<b>2,3%</b>	<b>(18,5)</b>	<b>1,9%</b>	<b>17,3%</b>
Proventi (Oneri) finanziari	82,0	8,8%	71,2	7,4%	15,2%
Proventi (Oneri) su partecipazioni	-	-	(11,5)	1,2%	-
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>60,3</b>	<b>6,4%</b>	<b>41,2</b>	<b>4,3%</b>	<b>46,4%</b>
Imposte sul reddito	(0,9)	-0,1%	(4,7)	-0,5%	-80,9%
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>59,4</b>	<b>6,3%</b>	<b>36,5</b>	<b>3,8%</b>	<b>62,7%</b>

**Autogrill S.p.A.**  
**Situazione patrimoniale - finanziaria riclassificata**

(m€)	31.12.2017	31.12.2016	Variazione
Attività immateriali	115,9	117,4	(1,5)
Immobili, impianti e macchinari	175,5	161,1	14,4
Immobilizzazioni finanziarie	554,7	556,2	(1,5)
<b>A) Capitale immobilizzato</b>	<b>846,1</b>	<b>834,7</b>	<b>11,4</b>
Rimanenze	46,7	47,6	(0,9)
Crediti commerciali	33,6	28,1	5,5
Altri crediti	130,7	106,0	24,7
Debiti commerciali	(144,8)	(144,5)	(0,3)
Altri debiti	(84,7)	(85,7)	1,0
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(48,5)</b>	<b>30,0</b>
<b>Capitale investito (A+B)</b>	<b>827,6</b>	<b>786,2</b>	<b>41,4</b>
<b>C) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	<b>(55,0)</b>	<b>(58,6)</b>	<b>3,6</b>
<b>D) Capitale investito netto (A+B+C)</b>	<b>772,6</b>	<b>727,6</b>	<b>45,0</b>
<b>E) Patrimonio netto</b>	<b>500,7</b>	<b>481,1</b>	<b>19,6</b>
Debiti finanziari a medio-lungo termine	149,6	183,5	(33,9)
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(34,2)	(22,8)	(11,4)
<b>F) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine</b>	<b>115,4</b>	<b>160,7</b>	<b>(45,3)</b>
Debiti finanziari a breve termine	182,8	107,3	75,5
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(26,3)	(21,5)	(4,8)
<b>G) Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>156,5</b>	<b>85,8</b>	<b>70,7</b>
Posizione finanziaria netta (F+G)	271,9	246,5	25,4
<b>H) Totale (E+F+G), come in D)</b>	<b>772,6</b>	<b>727,6</b>	<b>45,0</b>



Comunicato stampa

Group Corporate Communication  
 Centro Direzionale Milanofiori  
 Palazzo Z, Strada 5  
 20089 Rozzano (MI) – Italia

tel. + 39 02 4826 3250  
 e-mail: dir.com@autogrill.net  
 www.autogrill.com

**Autogrill S.p.A.**  
**Rendiconto Finanziario**

(m€)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide nette iniziali</b>	<b>18,3</b>	<b>(0,4)</b>
Risultato operativo	(21,7)	(18,5)
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	41,6	45,3
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(0,4)	(1,1)
Variazione del capitale di esercizio	(11,9)	(1,0)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(3,9)	(6,9)
<b>Flusso monetario da attività operativa</b>	<b>3,7</b>	<b>17,8</b>
Imposte pagate	(2,9)	(2,6)
Interessi netti pagati	(4,1)	(4,7)
<b>Flusso monetario netto da attività operativa</b>	<b>(3,3)</b>	<b>10,4</b>
Investimenti pagati in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(53,2)	(42,7)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	0,7	1,8
Variazione netta delle partecipazioni in società controllate	(0,1)	22,7
Incasso dividendi da partecipazioni	69,3	92,6
Variazione netta delle attività finanziarie non correnti	(0,2)	(0,1)
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>16,5</b>	<b>74,3</b>
Variazione netta dei finanziamenti a/da società controllate	(13,9)	16,4
Accensione di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	150,0	-
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine	(200,0)	-
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine al netto delle accensioni	116,3	(35,0)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(18,6)	(17,4)
Pagamento dividendi	(40,7)	(30,5)
Esercizio stock option 2010	0,8	-
Altri movimenti	(1,2)	0,4
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(66,1)</b>
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>5,9</b>	<b>18,7</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali</b>	<b>24,2</b>	<b>18,3</b>
<b>Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette</b>		
(€)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 1° gennaio 2017 e al 1° gennaio 2016</b>	<b>18,3</b>	<b>(0,4)</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	19,6	22,5
Scoperti di conto corrente	(1,3)	(22,9)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016</b>	<b>24,2</b>	<b>18,3</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	24,2	19,6
Scoperti di conto corrente	-	(1,3)