

GENERAZIONE DI CASSA RECORD E RICAVI E REDDITIVITÀ IN CRESCITA PER DIASORIN NEI PRIMI 9 MESI 2019

PRINCIPALI RISULTATI DEI PRIMI 9 MESI DEL 2019

- **FATTURATO: € 525,1 milioni, +6,3% (+4,2% a cambi costanti).**
 Positivo andamento delle vendite di immunodiagnostica guidato dalla crescita delle vendite di test CLIA al netto della Vitamina D (+11,4%) e dal business di diagnostica molecolare (+14,6%). L'effetto cambi ha inciso positivamente sul fatturato dei primi 9 mesi per un importo pari a circa € 10,3 milioni.
 Si segnala che la crescita del fatturato del periodo, al netto delle vendite nei paesi dove il Gruppo opera attraverso distributori locali, sarebbe stata pari al +9,1% (+6,8% a cambi costanti).
- **EBITDA: € 208,9 milioni, +11,7% (+9,2% a cambi costanti),** con un'incidenza sul fatturato pari al 39,8% (39,7% a cambi costanti).
 Crescita guidata dal positivo andamento del Margine Lordo, come conseguenza dell'aumento delle vendite dei test di specialità e del favorevole mix canale, con fatturato in crescita nei paesi nei quali il Gruppo opera direttamente, in grado di più che compensare il trend negativo di vendite registrato nei paesi dell'area export.
- **EBIT: € 165,6 milioni, +10,9%,** con un'incidenza sul fatturato del 31,5%.
- **UTILE NETTO: € 126,7 milioni, +8,5%,** con un'incidenza sul fatturato del 24,1%.
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA: +€ 132,8 milioni** al 30 settembre 2019 (+€ 75,3 milioni al 31 dicembre 2018). La Posizione Finanziaria Netta, al netto dell'impatto negativo derivante dall'introduzione del principio contabile IFRS 16 (€ 29,5 milioni), sarebbe stata positiva per € 162,3 milioni.
- **FREE CASH FLOW: € 138,3 milioni** nei primi 9 mesi 2019 (€ 100,6 milioni nei primi 9 mesi 2018).
- **LIAISON/LIAISON XL:** saldo netto nei primi 9 mesi 2019 pari a **+307 unità** (+363 installazioni LIAISON XL e -56 LIAISON); raggiunte **8.156 unità** complessive al 30 settembre 2019.
- **CONFERMATA LA GUIDANCE 2019 A TASSI DI CAMBIO COSTANTI RISPETTO AL 2018:**

 - **RICAVI:** crescita compresa fra 5,0% e 8,0%.
 - **EBITDA MARGIN:** incidenza sul fatturato comparabile a quanto registrato nel 2018.

Saluggia (Italia), 6 novembre 2019 - Il Consiglio di Amministrazione di DiaSorin S.p.A. (FTSE MIB: DIA), leader globale nella produzione di test diagnostici, riunitosi oggi a Saluggia sotto la Presidenza del dott. Gustavo Denegri, ha esaminato ed approvato i risultati economici e finanziari consolidati dei primi 9 mesi del 2019.

Dati in milioni di €	9 mesi		Variazione		
	2018	2019	assoluta	% a cambi correnti	% a cambi costanti
Ricavi netti	494,0	525,1	+31,1	+6,3%	+4,2%
Test CLIA	325,4	354,1	+28,6	+8,8%	+7,0%
Test ELISA	69,8	72,3	+2,5	+3,6%	+1,7%
Test Molecolari	40,3	46,2	+5,9	+14,6%	+8,6%
Strumentazioni e altri ricavi	58,4	52,5	-5,9	-10,2%	-11,3%
EBITDA (Margine Operativo Lordo)	187,1	208,9	+21,8	+11,7%	+9,2%
EBITDA margin	37,9%	39,8%	+191 bps		
EBIT (Risultato Operativo)	149,3	165,6	+16,3	+10,9%	
EBIT margin	30,2%	31,5%	+131 bps		
Utile netto	116,8	126,7	+9,9	+8,5%	

Dati in milioni di €	3° trimestre		Variazione		
	2018	2019	assoluta	% a cambi correnti	% a cambi costanti
Ricavi netti	162,8	174,8	+12,0	+7,4%	+5,3%
Test CLIA	108,3	117,4	+9,2	+8,5%	+6,8%
Test ELISA	23,7	24,1	+0,4	+1,7%	-0,3%
Test Molecolari	11,0	15,4	+4,4	+39,8%	+33,9%
Strumentazioni e altri ricavi	19,8	17,9	-1,9	-9,7%	-11,8%
EBITDA (Margine Operativo Lordo)	58,9	69,7	+10,8	+18,3%	+16,2%
EBITDA margin	36,2%	39,9%	+366 bps		
EBIT (Risultato Operativo)	46,3	55,4	+9,1	+19,7%	
EBIT margin	28,4%	31,7%	+327 bps		
Utile netto	35,9	42,7	+6,8	+18,9%	

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO NEL CORSO DEL 3° TRIMESTRE 2019

➔ SVILUPPO PRODOTTI

• IMMUNODIAGNOSTICA:

- lancio nel mercato statunitense del test **HCV** per la **diagnosi dell'epatite C**; il test, già disponibile nell'offerta CLIA di DiaSorin in tutti i mercati ad eccezione di quello statunitense, è il **primo dei test ad alta routine relativo alla partnership siglata con Beckman Coulter** per offrire l'intero pannello per la diagnosi delle epatiti e retrovirus negli Stati Uniti entro la fine del 2020.
- lancio nel mercato statunitense del test **ZIKA Capture IgM II** per la **diagnosi delle infezioni causate dal virus dello Zika**; il test, già disponibile da aprile 2017 per l'esclusivo utilizzo delle situazioni di emergenza, è stato approvato anche per utilizzo commerciale, confermando il ruolo crescente di DiaSorin negli Stati Uniti come player di malattie infettive.

• DIAGNOSTICA MOLECOLARE:

- lancio nel mercato europeo del **Kit VZV Direct** per l'individuazione del virus della varicella-zoster (VZV) dai **tamponi cutanei e muco cutanei**.

COMMENTO DEI RISULTATI

L'andamento dei mercati valutari nei primi **9 mesi del 2019** ha evidenziato, rispetto allo stesso periodo del 2018, un deprezzamento dell'Euro nei confronti del *Dollaro Americano* e del *Peso Messicano*, al quale si contrappone l'apprezzamento nei confronti del *Real Brasiliano* e del *Dollaro Australiano*; sono sostanzialmente stabili, invece, lo *Yuan Cinese* e la *Sterlina Inglese*.

	Dollaro Americano	Real Brasiliano	Yuan Cinese	Dollaro Australiano	Peso Messicano	Sterlina Inglese
Euro	-5,9%	+1,6%	-0,8%	+2,0%	-4,9%	-0,1%

Fonte: Banca d'Italia

RICAVI CONSOLIDATI

Ricavi: € 525,1 milioni nei primi **9 mesi del 2019**, in aumento del **6,3%** (+4,2% a cambi costanti) rispetto a quanto registrato nei primi 9 mesi del 2018, principalmente a seguito del contributo positivo delle vendite CLIA al netto della Vitamina D e delle vendite di diagnostica molecolare.

Le vendite nel periodo sarebbero aumentate del **9,1%** (+6,8% a cambi costanti), se non si considerasse l'andamento negativo registrato nei paesi dove il Gruppo opera attraverso distributori locali.

Nei primi 9 mesi dell'esercizio, l'effetto valutario ha contribuito positivamente ai ricavi di Gruppo per circa € 10,3 milioni.

Di seguito l'andamento delle vendite:

- **Test CLIA, al netto della Vitamina D:** +11,4% (+10,2% a tassi di cambio costanti)
- **Vitamina D (test CLIA):** +1,1% (-2,3% a tassi di cambio costanti)
- **Test ELISA:** +3,6% (+1,7% a tassi di cambio costanti)
- **Test Molecolari:** +14,6% (+8,6% a tassi di cambio costanti)
- **Strumentazioni e altri ricavi:** -10,2% (-11,3% a tassi di cambio costanti)

Nel corso dei primi **9 mesi 2019**, il saldo netto delle installazioni è stato pari a **+307 unità**, portando il numero complessivo di strumenti installati a **8.156 unità**. Continua l'ottima performance del LIAISON XL, con 363 strumenti installati ed un totale di 4.364 unità, pari a circa il 53% del totale della base installata.

Nel **3° trimestre 2019** i ricavi sono pari a **€ 174,8 milioni**, in aumento del **7,4%** (+5,3% a cambi costanti) rispetto allo stesso periodo del 2018.

Confermato il trend positivo delle vendite CLIA registrato nei primi due trimestri dell'anno, come conseguenza del positivo andamento delle vendite CLIA al netto della Vitamina D e di quello delle vendite di diagnostica molecolare.

Nel trimestre l'effetto valutario ha contribuito positivamente ai ricavi di Gruppo per circa € 3,4 milioni.

Da segnalare come i ricavi di periodo sarebbero cresciuti dell'**11,0%** (+8,9% a cambi costanti) al netto dell'andamento negativo registrato nei paesi dove il Gruppo opera attraverso distributori locali.

Di seguito l'andamento delle vendite:

- **Test CLIA, al netto della Vitamina D:** +10,8% (+9,4% a tassi di cambio costanti)
- **Vitamina D (test CLIA):** +1,3% (-1,5% a tassi di cambio costanti)
- **Test ELISA:** +1,7% (-0,3% a tassi di cambio costanti)
- **Test Molecolari:** +39,8% (+33,9% a tassi di cambio costanti)
- **Strumentazioni e altri ricavi:** -9,7% (-11,8% a tassi di cambio costanti)

RICAVI PER
AREE
GEOGRAFICHE

Di seguito la ripartizione del fatturato di Gruppo suddiviso per area geografica.

Dati in milioni di €	9 mesi		Variazione		
	2018	2019	assoluta	%	
				cambi correnti	cambi costanti
Europa e Africa	227,6	242,5	+14,8	+6,5%	+6,3%
% incidenza su fatturato	46,1%	46,2%			
Stati Uniti e Canada	139,3	154,5	+15,2	+10,9%	+4,5%
% incidenza su fatturato	28,2%	29,4%			
Asia e Oceania	95,5	97,9	+2,4	+2,5%	+2,0%
% incidenza su fatturato	19,3%	18,6%			
America Latina	31,5	30,3	-1,3	-4,0%	-4,9%
% incidenza su fatturato	6,4%	5,8%			
Totale	494,0	525,1	+31,1	+6,3%	+4,2%

Dati in milioni di €	3° trimestre		Variazione		
	2018	2019	assoluta	%	
				cambi correnti	cambi costanti
Europa e Africa	71,5	78,1	+6,7	+9,3%	+8,8%
% incidenza su fatturato	43,9%	44,7%			
Stati Uniti e Canada	46,1	53,3	+7,2	+15,5%	+10,4%
% incidenza su fatturato	28,3%	30,5%			
Asia e Oceania	34,9	33,2	-1,6	-4,7%	-5,7%
% incidenza su fatturato	21,4%	19,0%			
America Latina	10,4	10,2	-0,2	-1,5%	-4,4%
% incidenza su fatturato	6,4%	5,8%			
Totale	162,8	174,8	+12,0	+7,4%	+5,3%

Europa e Africa

Il fatturato nei primi 9 mesi del 2019 è pari a € 242,5 milioni, in aumento del 6,5% (+6,3% a cambi costanti) rispetto allo stesso periodo del 2018, principalmente a seguito del positivo andamento delle vendite CLIA.

Nel 3° trimestre 2019 il fatturato è pari a € 78,1 milioni, in aumento del 9,3% (+8,8% a cambi costanti), con contributo positivo di tutte le geografie dell'area.

▪ Italia:

- 9 mesi 2019: +20,2% (mercato di riferimento: +2,3%)¹; in crescita le vendite di Vitamina D e dei test CLIA, in particolare il pannello delle infezioni gastro-intestinali, la Procalcitonina (PCT) ed i test per la diagnosi della Tuberculosis latente.
- 3° trimestre 2019: +17,2%.

▪ Germania:

- 9 mesi 2019: +2,3% (mercato di riferimento: -3,1%)¹; si evidenzia l'andamento positivo delle vendite CLIA dei pannelli per le infezioni gastro-intestinali, delle infettività e delle epatiti, in parte controbilanciati da minori vendite ELISA.
- 3° trimestre 2019: +5,6%.

▪ Francia:

- 9 mesi 2019: -3,6% (mercato di riferimento: -1,5%)¹, principalmente a causa dell'introduzione di nuove politiche che limitano il rimborso pubblico di alcuni test di specialità e di minori vendite ELISA.
- 3° trimestre 2019: -4,2%.

▪ Export:

- 9 mesi 2019: -14,4% a cambi costanti, principalmente a seguito della stagionalità di alcune gare ed alla minore vendita di strumenti.
- 3° trimestre 2019: +8,5% a cambi costanti.

¹ Fonte: ultimi dati EDMA disponibili

Stati Uniti e Canada

Il fatturato nei primi 9 mesi del 2019 è pari a € 154,5 milioni, in aumento del 10,9% (+4,5% a cambi costanti) rispetto allo stesso periodo del 2018.

Continua l'espansione dei ricavi delle vendite di immunodiagnostica, pari a +9,2% (+2,9% a cambi costanti). Da segnalare l'ottima performance del pannello CLIA al netto della Vitamina D (+14,4% a cambi costanti), in parte compensata dalla contrazione di vendite di Vitamina D.

Positivo anche il contributo del business di diagnostica molecolare, pari a +16,3% (+9,4% a cambi costanti).

Nel 3° trimestre 2019 il fatturato è pari a € 53,3 milioni, in aumento del 15,5% rispetto allo stesso periodo del 2018 (+10,4% a cambi costanti).

Da segnalare l'ottima performance sia del pannello CLIA al netto della Vitamina D (+15,6% a cambi costanti) che di quello molecolare (+38,1%, non scontando più l'effetto negativo della stagionalità dei test influenzali).

Asia e Oceania

Il fatturato nei primi 9 mesi del 2019 è pari a € 97,9 milioni, in crescita del 2,5% (+2,0% a cambi costanti) grazie alla continua crescita del fatturato CLIA in Cina ed al positivo andamento delle vendite in Australia.

Nel 3° trimestre 2019 il fatturato è pari a € 33,2 milioni, in diminuzione del 4,7% rispetto allo stesso periodo del 2018 (-5,7% a cambi costanti). L'andamento del periodo è interamente imputabile all'andamento negativo del mercato Export.

▪ Cina:

- 9 mesi 2019: +9,2% in valuta locale; in crescita il fatturato dei test CLIA ed in particolare i pannelli delle epatiti, dello screening prenatale e delle infettività, oltre al buon andamento del test della tiroide.
- 3° trimestre 2019: +6,6% in valuta locale; si conferma la crescita *low double-digits* dei test CLIA in parallelo a minori vendite di strumenti e al rallentamento delle vendite di test ELISA.

▪ Australia:

- 9 mesi 2019: +9,0% in valuta locale; crescita guidata dal positivo andamento delle vendite dei test CLIA, con particolare evidenza per i pannelli delle infezioni gastro-intestinali, dello screening prenatale e dell'infettività. Si confermano in crescita le vendite di kit molecolari e di strumenti.
- 3° trimestre 2019: +5,7% in valuta locale.

▪ Export:

- 9 mesi 2019: -11,0% a cambi costanti, principalmente a seguito della stagionalità di alcune gare ed alla minore vendita di strumenti.
- 3° trimestre 2019: -26,3% a cambi costanti.

America Latina

Il fatturato nei primi 9 mesi del 2019 è pari a € 30,3 milioni, in diminuzione del 4,0% (-4,9% a cambi costanti), a seguito dell'andamento del mercato brasiliano e della riduzione delle vendite nei paesi serviti tramite distributori.

Il fatturato nel 3° trimestre 2019 è pari a € 10,2 milioni, in diminuzione dell'1,5% (-4,4% a cambi costanti) rispetto allo stesso periodo del 2018.

▪ Brasile:

- 9 mesi 2019: -3,5% in valuta locale; risultato penalizzato dalla contrazione delle vendite di Vitamina D e dal pannello ELISA di Murex.
- 3° trimestre 2019: +7,1% in valuta locale.

▪ Messico:

- 9 mesi 2019: +8,6% in valuta locale; grazie al contributo positivo derivante dalla vendita dei test CLIA, in particolare i pannelli infettività, epatiti ed autoimmunità.
- 3° trimestre 2019: +4,6% in valuta locale.

▪ Export:

- 9 mesi 2019: -12,6% a cambi costanti; principalmente a seguito della riduzione delle vendite ELISA di Murex e di strumenti.
- 3° trimestre 2019: -19,8% a cambi costanti.

Di seguito l'incidenza percentuale delle vendite per tecnologia sul fatturato di Gruppo.

% di incidenza sul fatturato	9 mesi		Variazione
	2018	2019	
Test CLIA	65,9%	67,4%	+155 bps
Test ELISA	14,1%	13,8%	-36 bps
Test Molecolari	8,2%	8,8%	+64 bps
Strumentazione e altri ricavi	11,8%	10,0%	-183 bps

% di incidenza sul fatturato	3° trimestre		Variazione
	2018	2019	
Test CLIA	66,5%	67,2%	+67 bps
Test ELISA	14,6%	13,8%	-77 bps
Test Molecolari	6,8%	8,8%	+204 bps
Strumentazione e altri ricavi	12,1%	10,2%	-184 bps

Le vendite della tecnologia CLIA rappresentano nei primi 9 mesi del 2019 il 67,4% del fatturato complessivo del Gruppo.

L'incremento dell'incidenza percentuale rispetto allo stesso periodo del 2018 (+1,6%) è conseguenza:

- dell'aumento del peso delle vendite dei pannelli infettività, dei test delle infezioni gastro-intestinali e della tubercolosi latente;
- della riduzione nel peso percentuale delle vendite di strumentazioni e degli altri ricavi.

L'incidenza sul fatturato complessivo delle vendite di test ELISA e dei test di diagnostica molecolare risulta sostanzialmente stabile, passando rispettivamente dal 14,1% dei primi 9 mesi del 2018 al 13,8% dei primi 9 mesi del 2019 e dall'8,2% dei primi 9 mesi del 2018 all'8,8% dei primi 9 mesi del 2019.

GESTIONE
OPERATIVA

Si riporta di seguito il dettaglio della gestione operativa del Gruppo nel corso dei i) primi 9 mesi del 2019 e del ii) 3° trimestre 2019.

MARGINE
LORDO**MARGINE LORDO:**

i) € 363,1 milioni, +8,1%, con un'incidenza sul fatturato pari al 69,1% (68,0% nei dei primi 9 mesi del 2018). La crescita è conseguenza dell'aumento di vendite dei test di specialità e del favorevole mix canale, con maggiori vendite nei paesi nei quali il Gruppo opera direttamente rispetto al trend negativo registrato nei paesi dell'area Export.

Va inoltre segnalato il positivo impatto derivante dalle maggiori efficienze di *supply chain*, risultato delle iniziative intraprese nel corso degli ultimi 2 esercizi.

ii) € 119,8 milioni, +9,8% con un'incidenza sul fatturato del 68,5%, pari a quella registrata nel 3° trimestre 2018.

EBITDA

EBITDA:

i) € 208,9 milioni, +11,7% (+9,2% a cambi costanti) e con un'incidenza percentuale sul fatturato del 39,8% (37,9% nello stesso periodo del 2018).

Il risultato è principale conseguenza dell'incremento del Margine Lordo. Va, inoltre, segnalata la positiva contribuzione derivante dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 relativa alla contabilizzazione dei beni in locazione.

ii) € 69,7 milioni, +18,3% (+16,2% a cambi costanti) e con un'incidenza percentuale sul fatturato del 39,9% (36,2% nel 3° trimestre 2018).

EBIT

EBIT:

i) € 165,6 milioni, +10,9% con un'incidenza sul fatturato pari al 31,5%.

ii) € 55,4 milioni, +19,7% con un'incidenza sul fatturato pari al 31,7%.

GESTIONE
FINANZIARIA**GESTIONE FINANZIARIA:**

i) **Oneri finanziari netti** pari a € 1,1 milioni, rispetto a proventi finanziari netti pari a € 0,8 milioni dei primi 9 mesi del 2018 che erano stati generati dalla rivalutazione al *fair value* della quota di partecipazione detenuta nella filiale DiaSorin India a seguito dell'acquisizione del suo controllo totalitario.

ii) **Oneri finanziari netti** pari a € 0,0 milioni.

IMPOSTE

Le **imposte** del periodo sono pari a € 37,8 milioni, con un *tax rate* pari al 23,0%, sostanzialmente in linea con quanto registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

UTILE NETTO
CONSOLIDATO**UTILE NETTO CONSOLIDATO:**

i) € 126,7 milioni, +8,5% con un'incidenza sul fatturato pari al 24,1%

ii) € 42,7 milioni, +18,9% con un'incidenza sul fatturato pari al 24,4%.

PFN
CONSOLIDATA

La **Posizione Finanziaria Netta consolidata** al 30 settembre 2019 è positiva per € 132,8 milioni, in aumento di € 57,5 milioni rispetto al saldo di fine 2018 (pari a € 75,3 milioni), pur considerando l'impatto negativo derivante dall'introduzione del principio contabile IFRS 16 (€ 29,5 milioni). Al netto di tale effetto, la Posizione Finanziaria Netta sarebbe stata positiva per € 162,3 milioni.

FCF

Il **Free Cash Flow** di Gruppo nei **primi 9 mesi del 2019** è pari a € 138,3 milioni (€ 100,6 milioni nei primi 9 mesi del 2018). Da rilevare l'impatto nel 2° trimestre della *exit tax* pari a circa € 6 milioni pagata a seguito della dismissione delle attività in Irlanda.

Il management conferma la guidance già comunicata per l'esercizio 2019 a tassi di cambio costanti rispetto al 2018:

- **Ricavi:** crescita compresa tra 5,0% e 8,0%.
- **Margine Operativo Lordo sul fatturato (EBITDA margin):** incidenza sul fatturato comparabile a quanto registrato nel 2018.

La Società ricorda che nel corso del 2018 il tasso di cambio medio tra le valute Euro e Dollaro Americano si è attestato a 1,18.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Piergiorgio Pedron, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che, sulla base della propria conoscenza, l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Per ulteriori informazioni, si prega di contattare:

Riccardo Fava

Corporate Vice President Communication & Investor Relations

Tel. +39.0161.487988

riccardo.fava@diasorin.it

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Dati in milioni di €)	9 mesi		Variazione	
	2018	2019	assoluta	%
Ricavi delle vendite e prestazioni	494,0	525,1	+31,1	+6,3%
Costo del venduto	(158,0)	(162,0)	-4,0	+2,6%
Margine lordo	336,0	363,1	+27,1	+8,1%
	68,0%	69,1%	+1,1%	
Spese di vendita e marketing	(97,2)	(105,8)	-8,6	+8,8%
Costi di ricerca e sviluppo	(33,4)	(34,4)	-1,0	+3,0%
Spese generali e amministrative	(49,2)	(51,7)	-2,5	+5,1%
Totale spese operative	(179,8)	(191,9)	-12,1	+6,7%
	36,4%	36,5%	+0,1%	
Altri (oneri) e proventi operativi	(6,9)	(5,6)	+1,3	-19,1%
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(1,3)</i>	<i>(1,2)</i>	<i>+0,1</i>	<i>-10,7%</i>
Risultato Operativo (EBIT)	149,3	165,6	+16,3	+10,9%
	30,2%	31,5%	+1,3%	
Proventi/(oneri) finanziari	0,8	(1,1)	-1,9	n.s.
Risultato ante imposte	150,1	164,5	+14,4	+9,6%
Imposte sul reddito	(33,4)	(37,8)	-4,5	+13,4%
Utile di periodo	116,8	126,7	+9,9	+8,5%
EBITDA ⁽¹⁾	187,1	208,9	+21,8	+11,7%
	37,9%	39,8%	+1,9%	

(Dati in milioni di €)	3° Trimestre		Variazione	
	2018	2019	assoluta	%
Ricavi delle vendite e prestazioni	162,8	174,8	+12,0	+7,4%
Costo del venduto	(53,6)	(55,0)	-1,4	+2,6%
Margine lordo	109,2	119,8	+10,7	+9,8%
	67,1%	68,5%	+1,5%	
Spese di vendita e marketing	(32,2)	(35,4)	-3,2	+9,8%
Costi di ricerca e sviluppo	(11,2)	(11,1)	+0,1	-0,5%
Spese generali e amministrative	(17,2)	(17,3)	-0,1	+0,6%
Totale spese operative	(60,7)	(63,9)	-3,2	+5,3%
	37,3%	36,5%	-0,7%	
Altri (oneri) e proventi operativi	(2,2)	(0,6)	+1,7	-75,3%
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(0,3)</i>	<i>(0,2)</i>	<i>+0,1</i>	<i>-24,4%</i>
Risultato Operativo (EBIT)	46,3	55,4	+9,1	+19,7%
	28,4%	31,7%	+3,3%	
Proventi/(oneri) finanziari	(0,5)	0,0	+0,5	n.s.
Risultato ante imposte	45,8	55,4	+9,6	+21,0%
Imposte di periodo	(9,9)	(12,7)	-2,9	+28,9%
Risultato di periodo	35,9	42,7	+6,8	+18,9%
EBITDA ⁽¹⁾	58,9	69,7	+10,8	+18,3%
	36,2%	39,9%	+3,7%	

(1) L'EBITDA è definito come il "risultato operativo", al lordo degli ammortamenti e svalutazioni delle attività immateriali e materiali ed è una misura utilizzata dalla Società per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo e non è definito come misura contabile negli IFRS e pertanto non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri operatori e/o gruppi e pertanto potrebbe non essere comparabile.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

<i>(Dati in milioni di €)</i>	31/12/2018	30/09/2019	Variazioni
Aviamento e Attività immateriali	373,1	379,9	+6,8
Immobili, impianti e macchinari	95,0	125,7	+30,8
Altre attività non correnti	23,0	27,9	+4,9
Capitale circolante netto	201,0	205,8	+4,7
Altre passività non correnti	(62,7)	(61,3)	+1,4
Capitale investito netto	629,4	678,0	+48,6
Posizione finanziaria netta	75,3	132,8	+57,5
Patrimonio netto	704,7	810,8	+106,0

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(Dati in milioni di €)</i>	9 mesi	
	2018	2019
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	159,3	73,1
Disponibilità generate dall'attività operativa	133,4	171,1
Disponibilità assorbite dalle attività d'investimento	(35,1)	(34,6)
Disponibilità generate/(assorbite) dalle attività di finanziamento	(125,3)	(47,6)
Acquisizioni di imprese controllate e rami d'azienda	(5,1)	(4,4)
Variazione netta disponibilità liquide prima degli investimenti in attività finanziarie	(32,1)	84,5
Disinvestimenti/(Investimenti) in attività finanziarie	14,0	(16,4)
Variazione netta delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(18,1)	68,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	141,2	141,2

<i>(Dati in milioni di €)</i>	3° Trimestre	
	2018	2019
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	104,6	90,1
Disponibilità generate dall'attività operativa	45,0	81,8
Disponibilità assorbite dalle attività d'investimento	(14,1)	(10,2)
Disponibilità generate/(assorbite) dalle attività di finanziamento	(6,7)	(24,4)
Acquisizioni di imprese controllate e rami d'azienda	(0,6)	-
Variazione netta disponibilità liquide prima degli investimenti in attività finanziarie	23,5	47,1
Disinvestimenti/(Investimenti) in attività finanziarie	13,1	4,0
Variazione netta delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	36,6	51,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	141,2	141,2