

IL PRESENTE COMUNICATO NON COSTITUISCE UN'OFFERTA O UN INVITO A SOTTOSCRIVERE O ACQUISTARE TITOLI. IL PRESENTE COMUNICATO NON È DESTINATO ALLA PUBBLICAZIONE, DISTRIBUZIONE O CIRCOLAZIONE, DIRETTA O INDIRETTA, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, CANADA, AUSTRALIA O GIAPPONE O IN QUALSIASI ALTRO PAESE NEL QUALE L'OFFERTA O LA VENDITA SIANO VIETATE IN CONFORMITÀ ALLE LEGGI APPLICABILI O AI SOGGETTI IVI RESIDENTI.

THIS PRESS RELEASE DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER OR AN INVITATION TO SUBSCRIBE FOR OR PURCHASE ANY SECURITIES. THIS PRESS RELEASE IS NOT FOR PUBLICATION OR DISTRIBUTION, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN, OR INTO, THE UNITED STATES, CANADA, JAPAN, AUSTRALIA, OR IN THE OTHER COUNTRIES WHERE THE OFFERS OR SALES OF SECURITIES WOULD BE FORBIDDEN UNDER APPLICABLE LAWS OR TO RESIDENTS THEREOF.



IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ASTALDI APPROVA UN AUMENTO DI CAPITALE PER UN IMPORTO MASSIMO DI EURO 300 MILIONI E CONVOCA L'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

APPROVATI ANCHE IL PIANO STRATEGICO 2018-2022 E I RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2018

Aumento di capitale

- Importo massimo Euro 300 milioni
- Confermato l'impegno dell'azionista di maggioranza a seguire l'operazione
- Accordo industriale strategico con il gruppo giapponese IHI Corporation, che parteciperà all'aumento di capitale
- Una primaria banca internazionale agirà in qualità di *Sole Global Coordinator*
- Avvio previsto entro il 3° trimestre 2018

Piano Strategico 2018-2022 – Building a Stronger Astaldi

- Crescita sostenibile
 - Continua il *focus* sui contratti EPC, a supporto della qualità dei margini
 - Modello *capital light* per lo sviluppo delle attività in concessione
 - Prosegue lo sviluppo delle attività di O&M (*Operation & Maintenance*)
 - Supporto dalla *partnership* strategica con il gruppo giapponese IHI Corporation
- *De-risking*
 - Procede la diversificazione geografica delle attività su mercati con profilo di rischio più contenuto
 - Migliora la capacità di generare cassa
- Rafforzamento della struttura finanziaria
 - Manovra complessiva da oltre Euro 2 miliardi tramite aumento di capitale, rifinanziamento del debito esistente e del bond e cessione di asset con conseguente riduzione del debito
- Il Piano sarà presentato alla comunità finanziaria, oggi 16 maggio a partire dalle ore 11:30 (CEST).

IL PRESENTE COMUNICATO NON COSTITUISCE UN'OFFERTA O UN INVITO A SOTTOSCRIVERE O ACQUISTARE TITOLI. IL PRESENTE COMUNICATO NON È DESTINATO ALLA PUBBLICAZIONE, DISTRIBUZIONE O CIRCOLAZIONE, DIRETTA O INDIRETTA, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, CANADA, AUSTRALIA O GIAPPONE O IN QUALSIASI ALTRO PAESE NEL QUALE L'OFFERTA O LA VENDITA SIANO VIETATE IN CONFORMITÀ ALLE LEGGI APPLICABILI O AI SOGGETTI IVI RESIDENTI.

THIS PRESS RELEASE DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER OR AN INVITATION TO SUBSCRIBE FOR OR PURCHASE ANY SECURITIES. THIS PRESS RELEASE IS NOT FOR PUBLICATION OR DISTRIBUTION, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN, OR INTO, THE UNITED STATES, CANADA, JAPAN, AUSTRALIA, OR IN THE OTHER COUNTRIES WHERE THE OFFERS OR SALES OF SECURITIES WOULD BE FORBIDDEN UNDER APPLICABLE LAWS OR TO RESIDENTS THEREOF.

Risultati consolidati del 1° trimestre 2018

- Nuovi contratti per Euro 646 milioni, tutti in Costruzione e O&M
- Ulteriori Euro 631 milioni di ordini già acquisiti dopo la chiusura del trimestre
- Portafoglio ordini totale a Euro 25 miliardi, di cui Euro 15,6 miliardi in Costruzioni e O&M
- *Core EBITDA margin* al 10,4% (8,9% a marzo 2017)
- Indebitamento finanziario netto complessivo a Euro 1.669 milioni (da Euro 1.267 milioni di dicembre 2017), con una dinamica di periodo legata ad effetti di stagionalità

ooo

Roma, 16 maggio 2018 – Il Consiglio di Amministrazione di Astaldi S.p.A. (“**Astaldi**” o la “**Società**”), riunitosi in il 15 maggio, ha deliberato di sottoporre all’Assemblea degli azionisti (“**Assemblea**”) l’**aumento del capitale sociale a pagamento** (previa modifica statutaria volta ad eliminare l’indicazione espressa del valore nominale delle azioni) **per un importo massimo di Euro 300 milioni** comprensivo dell’eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, da offrire in opzione agli azionisti della Società ai sensi dell’art. 2441, comma 1, c.c. (di seguito, “**l’Aumento di Capitale**”).

Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, deliberato l’approvazione del **Piano Strategico del Gruppo Astaldi per il periodo 2018-2022**, nonché i **risultati consolidati del 1° trimestre 2018**.

Aumento di Capitale

L’**Aumento di Capitale si inserisce in una manovra finanziaria**, già anticipata al mercato nei mesi scorsi (da ultimo con il comunicato stampa del 15 marzo u.s.) e illustrata in maggiore dettaglio nel prosieguo del presente comunicato, complessivamente volta al rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria di Astaldi a sostegno degli obiettivi di crescita e investimento (la “**Manovra**”). La Manovra ha come obiettivo quello di meglio perseguire i piani di crescita e l’ulteriore sviluppo del Gruppo delineati nel Piano Strategico 2018-2022 approvato dal Consiglio di Amministrazione (vedi *infra*), nonché di cogliere le migliori condizioni possibili nell’ambito del programma di rifinanziamento complessivo del proprio indebitamento finanziario *corporate* a medio e lungo termine, al fine di allungarne le principali scadenze e, compatibilmente con le condizioni di mercato, ridurne i relativi oneri.

Il Consiglio di amministrazione ha delegato il Presidente a fissare le date dell’**Assemblea** (vedi *infra*), **in sede straordinaria e ordinaria**, al fine di deliberare in merito all’Aumento di Capitale, nonché in merito a talune modifiche statutarie e deliberazioni da parte dell’Assemblea ordinaria previste nel contesto dell’operazione con il gruppo IHI (di cui all’Accordo di Investimento, su cui vedi *infra*) connessa alla Manovra e volta a garantire, *inter alia*, il buon esito dell’Aumento di Capitale. Si prevede di convocare l’assemblea entro la fine del prossimo mese di giugno al fine di avviare l’Aumento di Capitale entro il 3° trimestre 2018.

L’avvio dell’offerta in opzione, così come le condizioni definitive di emissione delle nuove azioni, sono subordinati all’approvazione dell’Assemblea, nonché, insieme al relativo calendario, al rilascio da parte della Commissione

IL PRESENTE COMUNICATO NON COSTITUISCE UN'OFFERTA O UN INVITO A SOTTOSCRIVERE O ACQUISTARE TITOLI. IL PRESENTE COMUNICATO NON È DESTINATO ALLA PUBBLICAZIONE, DISTRIBUZIONE O CIRCOLAZIONE, DIRETTA O INDIRETTA, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, CANADA, AUSTRALIA O GIAPPONE O IN QUALSIASI ALTRO PAESE NEL QUALE L'OFFERTA O LA VENDITA SIANO VIETATE IN CONFORMITÀ ALLE LEGGI APPLICABILI O AI SOGGETTI IVI RESIDENTI.

THIS PRESS RELEASE DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER OR AN INVITATION TO SUBSCRIBE FOR OR PURCHASE ANY SECURITIES. THIS PRESS RELEASE IS NOT FOR PUBLICATION OR DISTRIBUTION, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN, OR INTO, THE UNITED STATES, CANADA, JAPAN, AUSTRALIA, OR IN THE OTHER COUNTRIES WHERE THE OFFERS OR SALES OF SECURITIES WOULD BE FORBIDDEN UNDER APPLICABLE LAWS OR TO RESIDENTS THEREOF.

Nazionale per le Società e la Borsa (la “**Consob**”) del provvedimento di approvazione del prospetto informativo relativo all’offerta stessa e all’ammissione a quotazione sull’MTA delle nuove azioni della Società.

Il prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione, successivamente all’approvazione da parte dell’Assemblea e in prossimità dell’inizio del periodo di offerta.

Come meglio illustrato nell’apposito comunicato diffuso in data odierna, Astaldi, IHI Corporation e IHI Infrastructure Systems Co., società controllata di IHI Corporation, hanno sottoscritto un accordo strategico di carattere industriale (il “**Global Partnership Agreement**”) finalizzato a valorizzare le rispettive competenze e potenzialità attraverso sinergie anche di natura commerciale. Contestualmente Astaldi, i suoi azionisti di riferimento FIN.AST S.r.l. (“**FINAST**”) e Finetupar International S.A. (“**Finetupar**”), società lussemburghese interamente controllata da FINAST, e IHI Corporation (“**IHI**”) hanno anche sottoscritto un accordo di investimento (l’“**Accordo di Investimento**”) in virtù del quale, subordinatamente al verificarsi di talune condizioni sospensive, in esito all’Aumento di Capitale annunciato, IHI acquisirà una partecipazione di minoranza significativa della Società pari a circa il 18% del capitale sociale e a circa il 13% dei diritti di voto complessivi di Astaldi. Post Aumento di Capitale, in base all’Accordo di Investimento, FINAST, direttamente e tramite Finetupar, continuerà a detenere il controllo di diritto di Astaldi, mantenendo circa il 50,2% degli stessi diritti di voto.

In base all’Accordo di Investimento, l’investimento complessivo sarà pari a Euro 112,5 milioni, di cui (i) una parte sarà versata a FINAST e Finetupar quale corrispettivo per l’acquisto della quota dei diritti di opzione rivenienti dall’Aumento di Capitale, che FINAST e Finetupar cederanno a IHI proporzionalmente alla loro rispettiva quota di partecipazione al capitale della Società, e (ii) la restante parte sarà versata ad Astaldi per la sottoscrizione e il pagamento delle azioni di nuova emissione di Astaldi rivenienti dall’esercizio dei predetti diritti di opzione nell’ambito dell’Aumento di Capitale, che IHI si è impegnata ad effettuare almeno un giorno prima del termine ultimo del periodo di durata dell’offerta in opzione. FINAST e Finetupar si sono a loro volta impegnate, nei confronti della Società e di IHI, ad esercitare integralmente i diritti di opzione ad esse spettanti e non trasferiti a IHI; ai fini della sottoscrizione e del pagamento delle relative azioni di nuova emissione nell’ambito dell’Aumento di Capitale, impiegheranno le risorse finanziarie incassate dalla cessione dei diritti di opzione a IHI, unitamente ad altre risorse proprie.

Nel contesto dell’Aumento di Capitale, la Società ha sottoscritto con una primaria banca internazionale (il “**Sole Global Coordinator**”) un accordo, ai sensi del quale il Sole Global Coordinator si è impegnato a stipulare, unitamente ad altre istituzioni finanziarie da individuarsi prima dell’avvio di sottoscrizione dell’Aumento di Capitale, un contratto di garanzia relativo alla sottoscrizione delle azioni di nuova emissione eventualmente residue ad esito dell’offerta in opzione e della successiva offerta in borsa. Le principali banche di relazione del Gruppo hanno manifestato la disponibilità, a determinate condizioni, ad accompagnare la Società nell’Aumento di Capitale. Il Contratto di Garanzia riguarderà un ammontare massimo pari alla differenza tra (x) le azioni che saranno complessivamente oggetto dell’offerta in opzione, e (y) le azioni oggetto degli impegni di sottoscrizione assunti da FINAST, Finetupar e IHI ai sensi dell’Accordo di Investimento. Il summenzionato accordo, sottoscritto a condizioni e secondo termini in linea con la prassi di mercato per operazioni similari, prevede inoltre che la sottoscrizione del contratto di garanzia sia soggetta a talune condizioni sospensive più diffusamente descritte in separato comunicato diramato dalla Società in data odierna.

IL PRESENTE COMUNICATO NON COSTITUISCE UN'OFFERTA O UN INVITO A SOTTOSCRIVERE O ACQUISTARE TITOLI. IL PRESENTE COMUNICATO NON È DESTINATO ALLA PUBBLICAZIONE, DISTRIBUZIONE O CIRCOLAZIONE, DIRETTA O INDIRETTA, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, CANADA, AUSTRALIA O GIAPPONE O IN QUALSIASI ALTRO PAESE NEL QUALE L'OFFERTA O LA VENDITA SIANO VIETATE IN CONFORMITÀ ALLE LEGGI APPLICABILI O AI SOGGETTI IVI RESIDENTI.

THIS PRESS RELEASE DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER OR AN INVITATION TO SUBSCRIBE FOR OR PURCHASE ANY SECURITIES. THIS PRESS RELEASE IS NOT FOR PUBLICATION OR DISTRIBUTION, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN, OR INTO, THE UNITED STATES, CANADA, JAPAN, AUSTRALIA, OR IN THE OTHER COUNTRIES WHERE THE OFFERS OR SALES OF SECURITIES WOULD BE FORBIDDEN UNDER APPLICABLE LAWS OR TO RESIDENTS THEREOF.

Per quanto riguarda il prestito obbligazionario "Equity Linked" di importo nominale complessivo pari a Euro 140.000.000,00, con scadenza 21 giugno 2024, denominato "Euro 140,000,000 4.875 per cent. Equity Linked Notes due 2024", ISIN XS1634544248 (il "Prestito Equity Linked"), approvato in data 13 giugno 2017 e interamente collocato direttamente dalla Società in data 14 giugno 2017, la Società provvederà ad effettuare l'aggiustamento del prezzo di conversione ai sensi dell'art. 20 dei "Terms and Conditions" del Prestito Equity Linked.

Per maggiori informazioni in relazione all'Aumento di Capitale, si rinvia alla relazione illustrativa predisposta ai sensi dell'art. 72 e dell'Allegato 3A del Regolamento Consob n. 11971/1999, come successivamente modificato, che sarà pubblicata nei termini e secondo le modalità previste dalla disciplina di legge e regolamentare applicabile. Sarà messa a disposizione del pubblico nei modi e nei tempi di legge, altresì, la ulteriore documentazione relativa a ciascuno dei punti all'ordine del giorno dell'Assemblea.

Convocazione dell'Assemblea della Società

L'assemblea in sede straordinaria e ordinaria, sarà convocata con il seguente ordine del giorno:

In sede Straordinaria

1. Eliminazione del valore nominale espresso delle azioni ordinarie in circolazione e conseguenti modifiche dell'art. 6 dello Statuto sociale; delibere inerenti e conseguenti.
2. Subordinatamente all'approvazione della proposta di deliberazione di cui al punto 1), aumento del capitale sociale a pagamento, per un importo massimo di Euro 300 milioni, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, da offrire in opzione agli azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, comma 1, c.c. e conseguenti modifiche dell'art. 6 dello Statuto sociale; delibere inerenti e conseguenti.
3. Modifica dell'art. 16 dello Statuto sociale al fine di prevedere che la carica di amministratore della società possa essere assunta da dipendenti o consulenti di imprese che, pur potendosi in astratto considerare concorrenti della società, siano ritenute non operanti, in concreto, in concorrenza con la società, alla luce di stabili e significativi rapporti contrattuali di collaborazione commerciale; delibere inerenti e conseguenti.

In sede Ordinaria:

1. Subordinatamente all'approvazione della proposta di deliberazione di cui al punto 3) dell'ordine del giorno in parte straordinaria, deliberazione di autorizzazione all'assunzione dell'incarico di amministratore della Società in favore di dipendenti o consulenti di IHI Corporation, dovendosi questa ultima considerare come impresa non operante in concorrenza con la Società ai fini dell'art. 16 dello Statuto sociale (così come modificato); delibere inerenti e conseguenti.

Piano Strategico 2018-2022 – "Building a Stronger Astaldi"

Il Piano Strategico 2018-2022, approvato dal Consiglio di Amministrazione, **conferma il modello di business e le strategie del Gruppo in linea con i precedenti indirizzi**, introducendo al contempo due forti elementi di

IL PRESENTE COMUNICATO NON COSTITUISCE UN'OFFERTA O UN INVITO A SOTTOSCRIVERE O ACQUISTARE TITOLI. IL PRESENTE COMUNICATO NON È DESTINATO ALLA PUBBLICAZIONE, DISTRIBUZIONE O CIRCOLAZIONE, DIRETTA O INDIRECTA, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, CANADA, AUSTRALIA O GIAPPONE O IN QUALSIASI ALTRO PAESE NEL QUALE L'OFFERTA O LA VENDITA SIANO VIETATE IN CONFORMITÀ ALLE LEGGI APPLICABILI O AI SOGGETTI IVI RESIDENTI.

THIS PRESS RELEASE DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER OR AN INVITATION TO SUBSCRIBE FOR OR PURCHASE ANY SECURITIES. THIS PRESS RELEASE IS NOT FOR PUBLICATION OR DISTRIBUTION, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN, OR INTO, THE UNITED STATES, CANADA, JAPAN, AUSTRALIA, OR IN THE OTHER COUNTRIES WHERE THE OFFERS OR SALES OF SECURITIES WOULD BE FORBIDDEN UNDER APPLICABLE LAWS OR TO RESIDENTS THEREOF.

implementazione, la *partnership* industriale con IHI e la Manovra. Il Gruppo continuerà, infatti, a sviluppare le proprie attività sulla base di tre pilastri chiave: crescita sostenibile, *de-risking* e rafforzamento della struttura finanziaria. Su questi pilastri strategici si innestano le due misure annunciate – la *partnership* industriale con IHI e la Manovra – che confermano ulteriormente gli obiettivi pianificati. A queste misure, si aggiungerà un ulteriore rafforzamento trasversale dell'organizzazione aziendale, in termini di competenze industriali, *risk management* e risorse umane di eccellenza, di cui già oggi il Gruppo dispone. Nel complesso, tutte queste misure sono funzionali per il conseguimento da parte del Gruppo di un migliore posizionamento competitivo e finanziario, per cogliere appieno le opportunità di crescita offerte dal mercato.

Crescita sostenibile. La **progressiva ri-focalizzazione del business su contratti EPC resta una chiara priorità del Gruppo.** Astaldi ha una struttura organizzativa in grado di presidiare con successo tutte le componenti di un contratto EPC (Ingegneria, *Procurement*, Costruzione). Rispetto agli appalti tradizionali, questi contratti si distinguono per una migliore redditività e per una logica di aggiudicazione a pluralità di elementi (specifiche capacità tecniche e ingegneristiche, oltre che mero prezzo), permettendo al Gruppo di diversificare la propria capacità di offerta. La scelta di focalizzare il *business* su questa tipologia di contratti ha una valenza finanziaria, oltre che industriale, in quanto i contratti EPC di norma si caratterizzano per una dinamica finanziaria ottimale rispetto al piano di costruzione e un *cash flow* autonomo e positivo, garantendo profili finanziari più stabili, con conseguenti benefici in termini di flussi finanziari complessivi attesi. **Le concessioni confermano un ruolo di supporto alla crescita delle attività industriali** secondo una logica di *asset rotation* e un modello di investimento a basso assorbimento di capitale (*capital light*), che permettono un minore impegno di risorse richieste rispetto al passato. **L'espansione nel business O&M resta un obiettivo strategico.** Il Gruppo punta a crescere nel settore, valorizzando le specifiche attività condotte in relazione alle iniziative in concessione che oggi ha in essere e, quindi, in riferimento ad *asset* che la stessa Astaldi ha realizzato, con conseguenti benefici in termini di profittabilità. Inoltre, per sua natura il settore non richiede rilevanti investimenti e presenta un ciclo di cassa veloce, in linea con l'approccio *capital light* perseguito dal Gruppo. Su queste linee di indirizzo, si inserisce il valore aggiunto della *partnership* industriale con IHI da cui ci si aspetta una integrazione della capacità operativa di Astaldi con le competenze complementari di IHI (in particolare nel campo dell'ingegneria dei ponti). La localizzazione del *partner* nei mercati asiatici potrà offrire, inoltre, l'opportunità di accesso a fonti di finanziamento specializzate, quali ad esempio JBIC (*Japan Bank for International Cooperation*), che potranno contribuire allo sviluppo di attività secondo il modello *capital light*.

De-risking. La **riduzione del rischio complessivo delle attività – de-risking – è un altro punto fondamentale del percorso di crescita programmato.** Su questo fronte, il Gruppo ha già consolidato il riposizionamento delle attività su Paesi a profilo di rischio più contenuto (anche attraverso l'apertura di nuovi mercati) in grado di garantire già oggi programmi di investimenti infrastrutturali di interesse nel breve e nel medio termine. Continuerà, pertanto, la crescita in aree a medio e basso rischio, come Nord Europa, Nord e Sud America e *Far East* e la *partnership* con IHI favorirà l'accesso ai mercati del *Far East*, accelerando al contempo la crescita in alcuni mercati *core*. Tale approccio garantirà anche benefici in termini finanziari, in quanto le aree a basso e medio rischio presentano tipicamente un **migliore profilo finanziario dei contratti e una maggiore certezza dei cicli di incasso, in grado di potenziare la qualità del cash flow** che compensa la leggera riduzione dei margini. Un profilo di *cash flow* più efficiente è per il Gruppo un elemento essenziale per il raggiungimento dell'obiettivo di ottimizzazione del ciclo del capitale circolante ed è atteso che il *de-risking* delle attività favorisca anche la normalizzazione del livello degli anticipi contrattuali e, più in generale, dei cicli di incasso che, unita ai minori investimenti nelle concessioni, aumenterà la capacità del Gruppo di generare cassa e permetterà il conseguimento degli obiettivi di riduzione del rapporto capitale circolante netto/fatturato e del debito. Il nuovo posizionamento limiterà, inoltre, il riproporsi di partite

IL PRESENTE COMUNICATO NON COSTITUISCE UN'OFFERTA O UN INVITO A SOTTOSCRIVERE O ACQUISTARE TITOLI. IL PRESENTE COMUNICATO NON È DESTINATO ALLA PUBBLICAZIONE, DISTRIBUZIONE O CIRCOLAZIONE, DIRETTA O INDIRETTA, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, CANADA, AUSTRALIA O GIAPPONE O IN QUALSIASI ALTRO PAESE NEL QUALE L'OFFERTA O LA VENDITA SIANO VIETATE IN CONFORMITÀ ALLE LEGGI APPLICABILI O AI SOGGETTI IVI RESIDENTI.

THIS PRESS RELEASE DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER OR AN INVITATION TO SUBSCRIBE FOR OR PURCHASE ANY SECURITIES. THIS PRESS RELEASE IS NOT FOR PUBLICATION OR DISTRIBUTION, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN, OR INTO, THE UNITED STATES, CANADA, JAPAN, AUSTRALIA, OR IN THE OTHER COUNTRIES WHERE THE OFFERS OR SALES OF SECURITIES WOULD BE FORBIDDEN UNDER APPLICABLE LAWS OR TO RESIDENTS THEREOF.

di circolante a lento rigiro (c.d. *slow moving*), al di là di quelle già oggi attenzionate in Algeria e Romania per le quali il Gruppo ha già dato corso ad azioni per il recupero.

Rafforzamento della struttura finanziaria. L'Aumento di Capitale è un primo tassello della **Manovra da oltre Euro 2 miliardi** approvata dal Consiglio di Amministrazione, che rappresenta una **revisione completa della struttura patrimoniale e finanziaria** del Gruppo. Una **maggiore flessibilità finanziaria** e la **riduzione del debito e della sua onerosità** saranno infatti attese nell'arco dei prossimi 18 mesi, attraverso (i) il suddetto **Aumento di Capitale per un importo massimo pari a Euro 300 milioni**, (ii) il conseguimento del **rinnovo con allungamento delle scadenze (rollover) per oltre Euro 350 milioni di linee di finanziamento esistenti**, (iii) il **rifinanziamento del Bond con scadenza 2020 da Euro 750 milioni** e (iv) la programmata **cessione di asset in concessione per un importo pari a circa Euro 790 milioni**. Ciò consentirà un sostanziale miglioramento complessivo degli indici patrimoniali e di liquidità della Società e del Gruppo, che si prevede siano propedeutici al miglioramento del merito creditizio (*rating*).

La tabella seguente riporta gli obiettivi del Piano Strategico 2018-2022:

€mm	2017A	Guidance	Target di Piano	
		2018B	2019E	2022E
Book-to-bill ¹	1,1x		>1x per l'intero periodo	
Portafoglio Costruzioni in esecuzione	9.250	>10.000	>10.500	>13.000
Ricavi totali	3.061	>3.300	>3.500	>4.200
EBITDA	367	>350	>350	>370
% margin	12,0%	~11%	~10%	~9%
Core EBITDA ²	319	>320	>320	>350
% margin	10,4%	~10%	~9%	~9%
EBIT ⁴	76	>280	>280	>300
% margin	2,5%	~9%	~8%	>7%
Core EBIT ²⁻³	29	>240	>240	>280
% margin	1,0%	~7%	~7%	~7%
NWC/revenue	18,1%	~13%	~13%	~13%
Debito Lordo	2.292	1.600-1.700	1.200-1.300	<1.000
Indebitamento finanziario netto complessivo	1.267	800-900	400-500	<200

Fonte: Piano Industriale 2018-2022 Gruppo Astaldi

Nota: I dati di Budget e di Piano Industriale includono gli effetti (*non-cash*) del nuovo principio contabile internazionale IFRS 15.

(1) Nuovi Ordini Costruzioni / Ricavi; (2) Esclude le quote di utili / (perdite) da *joint venture* e collegate (partite di natura *non-cash*);

(3) I valori indicati includono l'effetto dell'*impairment* delle attività in Venezuela.

IL PRESENTE COMUNICATO NON COSTITUISCE UN'OFFERTA O UN INVITO A SOTTOSCRIVERE O ACQUISTARE TITOLI. IL PRESENTE COMUNICATO NON È DESTINATO ALLA PUBBLICAZIONE, DISTRIBUZIONE O CIRCOLAZIONE, DIRETTA O INDIRECTA, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, CANADA, AUSTRALIA O GIAPPONE O IN QUALSIASI ALTRO PAESE NEL QUALE L'OFFERTA O LA VENDITA SIANO VIETATE IN CONFORMITÀ ALLE LEGGI APPLICABILI O AI SOGGETTI IVI RESIDENTI.

THIS PRESS RELEASE DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER OR AN INVITATION TO SUBSCRIBE FOR OR PURCHASE ANY SECURITIES. THIS PRESS RELEASE IS NOT FOR PUBLICATION OR DISTRIBUTION, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN, OR INTO, THE UNITED STATES, CANADA, JAPAN, AUSTRALIA, OR IN THE OTHER COUNTRIES WHERE THE OFFERS OR SALES OF SECURITIES WOULD BE FORBIDDEN UNDER APPLICABLE LAWS OR TO RESIDENTS THEREOF.

Il Piano Strategico 2018-2022 sarà presentato alla comunità finanziaria, oggi mercoledì 16 maggio. La presentazione "*Building a Stronger Astaldi*" – Piano Strategico 2018-2022 e i dettagli per il collegamento in streaming saranno disponibili sul sito istituzionale della Società (www.astaldi.com) a partire dalle ore 11 (CEST).

Risultati consolidati del 1° trimestre 2018

Nel corso del 1° trimestre, il Gruppo ha conseguito buoni risultati dall'attività commerciale con **Euro 646 milioni di nuovi ordini** riferiti a contratti di costruzione in paesi quali USA, Canada, Cile, Italia, Romania, Honduras, e India, mercato di recente apertura, in grado di prospettare un profilo di rischio coerente con le strategie di *de-risking*.

Il **portafoglio ordini in esecuzione si attesta a Euro 17,6 miliardi**, riferiti per il 72% a contratti di costruzione e O&M e per il restante 28% a iniziative in Concessione, con l'apporto per il 66% da attività all'Estero (in larga parte, Europa e America) e per il restante 34% da contratti in Italia.

Il **portafoglio ordini totale è pari a circa Euro 25 miliardi**, che includono Euro 7,2 miliardi di ulteriori ordini potenziali (comprensivi, tra l'altro, di Euro 631 milioni di ordini acquisiti dopo la chiusura del periodo o per i quali il Gruppo ha ricevuto una aggiudicazione definitiva, ma è in attesa della formalizzazione del contratto).

In termini economici, la dinamica ordinaria del trimestre è in linea con le attese e coerente con gli obiettivi di fine anno, sebbene il dato di periodo risulti penalizzato (i) a livello di ricavi, dal progressivo completamento di alcuni progetti rilevanti, che si ritiene potrà essere controbilanciato nel corso dell'anno dal programmato avvio di alcune specifiche commesse di più recente acquisizione, e (ii) a livello di margini, dal mancato apporto dei risultati della SPV del Terzo Ponte sul Bosforo (a livello di quote di utili da *joint venture* e collegate), a seguito della classificazione del valore di questa partecipazione (a partire da giugno 2017) tra le attività non correnti destinate alla vendita, in virtù del progressivo avanzamento delle negoziazioni per l'*iter* di cessione di questo *asset*.

I **ricavi totali si attestano a Euro 604 milioni** (-7,3%, Euro 651,4 milioni a marzo 2017), di cui circa il 70% generati all'estero. Le aree a maggiore contribuzione per il periodo sono Italia, Romania e Polonia, per il raggiungimento delle *milestone* programmate per alcuni dei progetti ferroviari e autostradali in esecuzione in questi paesi. Nel confronto su base annua, il dato di periodo risente (i) come già evidenziato, del progressivo completamento di alcuni specifici progetti rilevanti (in particolare, in Algeria, Turchia, Canada), che si ritiene potrà essere controbilanciato nel corso dell'anno dal programmato avvio di alcune specifiche commesse di più recente acquisizione, nonché (ii) della presenza di partite non ricorrenti nei conti del 1° trimestre 2017 (Euro 9,3 milioni di plusvalenza generata dalla cessione della partecipazione detenuta in Pacific Hydro Chacayes, Concessionaria dell'Impianto Idroelettrico di Chacayes, in Cile, contabilizzata tra gli altri ricavi), e (iii) in termini di volumi, di un tasso euro/dollaro meno favorevole rispetto allo scorso esercizio (che determina minori ricavi per circa Euro 20 milioni nel trimestre in esame). Di contro, nel trimestre si osserva una **accelerazione delle attività O&M, che apportano Euro 27 milioni, pari al 5% circa dei ricavi operativi** (rispettivamente, Euro 3 milioni e 0,5% nel 1° trimestre 2017).

L'**EBITDA margin è pari al 12,4%**, con EBITDA a Euro 74,7 milioni (rispettivamente, 13,1% e Euro 85 milioni a marzo 2017); l'**EBIT margin si attesta al 10,8%**, a fronte di un EBIT di Euro 65,2 milioni (rispettivamente, 11,2% e Euro 72,7 milioni nel 1° trimestre 2017). Nel confronto su base annua, come già segnalato in precedenza, i dati di periodo sono penalizzati dall'assenza del contributo dell'*asset* del Terzo Ponte sul Bosforo a livello di quote di utili

IL PRESENTE COMUNICATO NON COSTITUISCE UN'OFFERTA O UN INVITO A SOTTOSCRIVERE O ACQUISTARE TITOLI. IL PRESENTE COMUNICATO NON È DESTINATO ALLA PUBBLICAZIONE, DISTRIBUZIONE O CIRCOLAZIONE, DIRETTA O INDIRETTA, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, CANADA, AUSTRALIA O GIAPPONE O IN QUALSIASI ALTRO PAESE NEL QUALE L'OFFERTA O LA VENDITA SIANO VIETATE IN CONFORMITÀ ALLE LEGGI APPLICABILI O AI SOGGETTI IVI RESIDENTI.

THIS PRESS RELEASE DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER OR AN INVITATION TO SUBSCRIBE FOR OR PURCHASE ANY SECURITIES. THIS PRESS RELEASE IS NOT FOR PUBLICATION OR DISTRIBUTION, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN, OR INTO, THE UNITED STATES, CANADA, JAPAN, AUSTRALIA, OR IN THE OTHER COUNTRIES WHERE THE OFFERS OR SALES OF SECURITIES WOULD BE FORBIDDEN UNDER APPLICABLE LAWS OR TO RESIDENTS THEREOF.

da *joint venture* e collegate. Al 31 marzo 2018, infatti, le quote di utili / (perdite) da *joint venture* e collegate registrano infatti utili per Euro 12 milioni, con una incidenza sui ricavi totali al 2% (in calo rispetto ai Euro 27 milioni e al 4,1% di incidenza a marzo 2017). Il **Core EBITDA cresce di circa l'8% a Euro 62,5 milioni, con Core EBITDA margin al 10,4%** (rispettivamente, Euro 58 milioni e 8,9% al 31 marzo 2017), a conferma della qualità dei margini delle commesse in esecuzione riferite ai settori Costruzioni e O&M.

Gli **oneri finanziari netti sono pari a Euro 40,3 milioni** (+2,4%, contro Euro 39,5 milioni di marzo 2017), essenzialmente legati all'andamento del debito nel trimestre.

L'utile netto è pari a Euro 17,3 milioni (-31,1%, Euro 25,1 milioni a marzo 2017), con *net margin* al 2,9% (3,9% nel 1° trimestre 2017), a fronte di un *tax rate* stimato pari al 28% (25% a marzo 2017).

La **dinamica finanziaria del periodo è in linea con le attese** e riflette la forte spinta alla produzione, associata a fenomeni di stagionalità, ma, di contro, ancora non accoglie i benefici attesi dall'incasso degli anticipi contrattuali collegati alle più recenti acquisizioni, che si vedranno nei conti già a partire dal 2° semestre 2018.

Il **capitale circolante gestionale si attesta a Euro 825,6 milioni** (Euro 553,3 milioni a dicembre 2017) e mostra un assorbimento che riflette la tipica stagionalità della prima parte dell'anno (l'assorbimento medio del primo trimestre negli ultimi 5 anni è stato pari ad oltre Euro 200 milioni). Come già evidenziato, le dinamiche del periodo accolgono il supporto alla produzione, in particolare in Italia e in Cile, ma anche lo sforzo a supporto dei fornitori in previsione dell'accelerazione della spinta produttiva pianificata per il proseguo dell'anno, pur in assenza dell'incasso degli anticipi contrattuali legati ai recenti nuovi ordini acquisiti, previsto nei prossimi mesi. Più in dettaglio, i **lavori in corso su ordinazione (al netto degli acconti da committenti) ammontano a Euro 1.249 milioni** (Euro 1.183 milioni a dicembre 2017) e hanno risentito sia, degli aspetti operativi legati alla produzione industriale, sia degli effetti della prima applicazione dei nuovi principi contabili internazionali IFRS 15 e IFRS 9.

L'indebitamento finanziario netto complessivo ammonta a Euro 1.668,8 milioni (Euro 1.267 milioni a dicembre 2017). Il dato di periodo riflette la stagionalità della dinamica del capitale circolante, oltre che il supporto all'attività operativa e i programmati investimenti, pari a Euro 37 milioni di cui Euro 18 milioni per il settore Costruzioni (investimenti tecnici) e i restanti Euro 19 milioni per il settore Concessioni (*equity* e *semi-equity*). L'incremento registrato nel trimestre era stato comunque previsto dalla Società sulla base dei flussi previsionali, nonché delle dinamiche di pagamento tipiche delle principali Committenze Pubbliche con cui il Gruppo opera.

...

Ulteriori dati ed informazioni richieste da CONSOB ex art. 114 TUF saranno resi noti al mercato tramite un successivo comunicato.

...

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Paolo Citterio, Direttore Generale Amministrazione e Finanza di Astaldi, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

...

IL PRESENTE COMUNICATO NON COSTITUISCE UN'OFFERTA O UN INVITO A SOTTOSCRIVERE O ACQUISTARE TITOLI. IL PRESENTE COMUNICATO NON È DESTINATO ALLA PUBBLICAZIONE, DISTRIBUZIONE O CIRCOLAZIONE, DIRETTA O INDIRETTA, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, CANADA, AUSTRALIA O GIAPPONE O IN QUALSIASI ALTRO PAESE NEL QUALE L'OFFERTA O LA VENDITA SIANO VIETATE IN CONFORMITÀ ALLE LEGGI APPLICABILI O AI SOGGETTI IVI RESIDENTI.

THIS PRESS RELEASE DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER OR AN INVITATION TO SUBSCRIBE FOR OR PURCHASE ANY SECURITIES. THIS PRESS RELEASE IS NOT FOR PUBLICATION OR DISTRIBUTION, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN, OR INTO, THE UNITED STATES, CANADA, JAPAN, AUSTRALIA, OR IN THE OTHER COUNTRIES WHERE THE OFFERS OR SALES OF SECURITIES WOULD BE FORBIDDEN UNDER APPLICABLE LAWS OR TO RESIDENTS THEREOF.

Il Gruppo Astaldi è uno dei principali Contractor in Italia e tra i primi 25 a livello europeo nel settore delle costruzioni, in cui opera anche come promotore di iniziative in project financing. Attivo da 90 anni a livello internazionale, si propone al mercato sviluppando iniziative complesse e integrate nel campo della progettazione, realizzazione e gestione di infrastrutture pubbliche e grandi opere di ingegneria civile, prevalentemente nei comparti delle Infrastrutture di Trasporto, degli Impianti di Produzione Energetica, dell'Edilizia civile e Industriale, del Facility Management, Impiantistica e Gestione di Sistemi Complessi. Quotato in Borsa dal 2002, ha chiuso il 2017 con un portafoglio totale di oltre €24 miliardi e un fatturato superiore ai 3 miliardi. Con oltre 10.500 dipendenti è prevalentemente attivo in Italia, Europa (Polonia, Romania, Russia) e Turchia, Africa (Algeria), America del Nord (Canada, USA), America Latina, Middle East (Arabia Saudita) e Far East (Indonesia, India).

PER ULTERIORI INFORMAZIONI:

ASTALDI

Tel. +39 06.41766360

Alessandra Onorati / Anna Forciniti

Relazioni Esterne e Investor Relations

investor.relations@astaldi.com

www.astaldi.com

Stampa - Italia: **IMAGE BUILDING**

Tel. +39 02.89011300

Simona Raffaelli / Alfredo Mele / Alessandro Zambetti

astaldi@imagebuilding.it

Stampa - Estero: **FINSBURY**

Edward Simpkins

Tel. +44 20 7251 3801

astaldi@finsbury.com

IL PRESENTE COMUNICATO NON COSTITUISCE UN'OFFERTA O UN INVITO A SOTTOSCRIVERE O ACQUISTARE TITOLI. IL PRESENTE COMUNICATO NON È DESTINATO ALLA PUBBLICAZIONE, DISTRIBUZIONE O CIRCOLAZIONE, DIRETTA O INDIRETTA, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, CANADA, AUSTRALIA O GIAPPONE O IN QUALSIASI ALTRO PAESE NEL QUALE L'OFFERTA O LA VENDITA SIANO VIETATE IN CONFORMITÀ ALLE LEGGI APPLICABILI O AI SOGGETTI IVI RESIDENTI.

THIS PRESS RELEASE DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER OR AN INVITATION TO SUBSCRIBE FOR OR PURCHASE ANY SECURITIES. THIS PRESS RELEASE IS NOT FOR PUBLICATION OR DISTRIBUTION, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN, OR INTO, THE UNITED STATES, CANADA, JAPAN, AUSTRALIA, OR IN THE OTHER COUNTRIES WHERE THE OFFERS OR SALES OF SECURITIES WOULD BE FORBIDDEN UNDER APPLICABLE LAWS OR TO RESIDENTS THEREOF.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(valori espressi in €/migliaia)

	31/03/2018		31/03/2017	
Ricavi	573.629	95,0%	614.100	94,3%
Altri Ricavi operative	30.332	5,0%	37.344	5,7%
Totale Ricavi	603.961	100,0%	651.444	100,0%
Costi della produzione	(413.991)	-68,5%	(419.536)	-64,4%
Valore Aggiunto	189.970	31,5%	231.907	35,6%
Costi del personale	(119.582)	-19,8%	(158.404)	-24,3%
Altri costi operative	(8.519)	-1,4%	(15.484)	-2,4%
Variazione dei Costi capitalizzati per l'adempimento dei futuri contratti	668	0,1%	--	0,0%
Quote di utili / (perdite) da <i>joint venture</i> e collegate	12.126	2,0%	27.000	4,1%
EBITDA	74.664	12,4%	85.019	13,1%
Ammortamenti	(9.436)	-1,6%	(11.838)	-1,8%
Accantonamenti	(33)	0,0%	(427)	-0,1%
Svalutazioni	(33)	0,0%		0,0%
EBIT	65.161	10,8%	72.755	11,2%
Proventi ed oneri finanziari netti	(40.320)	-6,7%	(39.526)	-6,1%
Utile / (Perdita) prima delle imposte	24.841	4,1%	33.229	5,1%
Imposte	(7.026)	-1,2%	(8.260)	-1,3%
Utile / (Perdita) dell'esercizio	17.815	2,9%	24.969	3,8%
(Utile) / Perdita attribuibile ai terzi	(529)	-0,1%	130	0,0%
Utile / (Perdita) attribuibile al Gruppo	17.285	2,9%	25.099	3,9%

IL PRESENTE COMUNICATO NON COSTITUISCE UN'OFFERTA O UN INVITO A SOTTOSCRIVERE O ACQUISTARE TITOLI. IL PRESENTE COMUNICATO NON È DESTINATO ALLA PUBBLICAZIONE, DISTRIBUZIONE O CIRCOLAZIONE, DIRETTA O INDIRETTA, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, CANADA, AUSTRALIA O GIAPPONE O IN QUALSIASI ALTRO PAESE NEL QUALE L'OFFERTA O LA VENDITA SIANO VIETATE IN CONFORMITÀ ALLE LEGGI APPLICABILI O AI SOGGETTI IVI RESIDENTI.

THIS PRESS RELEASE DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER OR AN INVITATION TO SUBSCRIBE FOR OR PURCHASE ANY SECURITIES. THIS PRESS RELEASE IS NOT FOR PUBLICATION OR DISTRIBUTION, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN, OR INTO, THE UNITED STATES, CANADA, JAPAN, AUSTRALIA, OR IN THE OTHER COUNTRIES WHERE THE OFFERS OR SALES OF SECURITIES WOULD BE FORBIDDEN UNDER APPLICABLE LAWS OR TO RESIDENTS THEREOF.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(valori espressi in €/migliaia)

	31/03/2018	31/12/2017
Immobilizzazioni Immateriali	83.127	79.187
Immobilizzazioni Materiali	189.218	179.073
Partecipazioni	402.942	390.527
Altre Immobilizzazioni Nette	500.225	463.403
Attività non correnti possedute per la vendita	179.964	179.964
TOTALE Immobilizzazioni (A)	1.355.477	1.292.154
Rimanenze	54.743	48.906
Lavori in corso su ordinazione	1.526.939	1.704.498
Crediti Commerciali	26.343	29.055
Crediti verso Committenti	530.438	447.798
Altre Attività	256.877	238.408
Crediti Tributari	77.537	82.565
Acconti da Committenti	(277.984)	(520.777)
Subtotale	2.194.893	2.030.453
Debiti Commerciali	(58.857)	(62.326)
Debiti Vs Fornitori	(977.869)	(1.056.770)
Altre Passività	(332.568)	(358.096)
Subtotale	(1.369.294)	(1.477.191)
Capitale Circolante Gestionale (B)	825.599	553.262
Fondi per Benefici ai dipendenti	(7.146)	(7.145)
Fondi per rischi ed oneri	(27.017)	(21.781)
Totale Fondi (C)	(34.163)	(28.925)
Capitale Investito Netto (D) = (A) + (B) + (C)	2.146.913	1.816.490
Disponibilità liquid	355.019	576.401
Crediti finanziari correnti	27.625	50.733
Parte corrente dei diritti di credito da attività in concessione	10.763	10.194
Titoli	6.434	303
Passività finanziarie correnti	(850.196)	(818.883)
Passività finanziarie non correnti	(1.533.209)	(1.391.415)
Indebitamento finanziario non recourse	(70.763)	(81.425)
Indebitamento Finanziario netto gruppi in dismissione	152.828	183.763
Debiti / Crediti finanziari netti (E)	(1.901.500)	(1.470.328)
Diritti di credito da attività in concessione	122.259	120.945
Crediti finanziari non correnti	110.389	82.335
Debiti / Crediti finanziari Compensivi (F)	(1.668.853)	(1.267.049)
Patrimonio netto del Gruppo	(453.119)	(518.740)
Patrimonio netto di terzi	(24.941)	(30.702)
Patrimonio netto (G) = (D) - (F)	478.060	549.442

IL PRESENTE COMUNICATO NON COSTITUISCE UN'OFFERTA O UN INVITO A SOTTOSCRIVERE O ACQUISTARE TITOLI. IL PRESENTE COMUNICATO NON È DESTINATO ALLA PUBBLICAZIONE, DISTRIBUZIONE O CIRCOLAZIONE, DIRETTA O INDIRETTA, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, CANADA, AUSTRALIA O GIAPPONE O IN QUALSIASI ALTRO PAESE NEL QUALE L'OFFERTA O LA VENDITA SIANO VIETATE IN CONFORMITÀ ALLE LEGGI APPLICABILI O AI SOGGETTI IVI RESIDENTI.

THIS PRESS RELEASE DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER OR AN INVITATION TO SUBSCRIBE FOR OR PURCHASE ANY SECURITIES. THIS PRESS RELEASE IS NOT FOR PUBLICATION OR DISTRIBUTION, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN, OR INTO, THE UNITED STATES, CANADA, JAPAN, AUSTRALIA, OR IN THE OTHER COUNTRIES WHERE THE OFFERS OR SALES OF SECURITIES WOULD BE FORBIDDEN UNDER APPLICABLE LAWS OR TO RESIDENTS THEREOF.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori espressi in €/migliaia)

	1° trimestre 2018	1° trimestre 2017
A) Flussi di cassa netti generati (assorbiti) dall'attività operativa	(345.631)	(122.243)
B) Flussi di cassa generati (assorbiti) dall'attività d'investimento	(9.883)	30.094
C) Flussi di cassa generati (assorbiti) dall'attività finanziaria	134.131	(4.259)
AUMENTO (DIMINUIZIONE) NETTO DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A+B+C)	(221.382)	(96.407)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo*	576.401	*513.625
Disponibilità liquide alla fine del periodo	355.019	417.218

* Al 1° gennaio 2017, il valore era comprensivo dei depositi bancari riferiti ai gruppi in dismissione, pari a € 7,1 milioni.