

2 marzo 2023

## Un eccellente quarto trimestre per Ariston Group porta i ricavi e l'EBIT dell'esercizio a livelli record

### RISULTATI DELL'ESERCIZIO 2022

- **Ricavi netti a 2.379 milioni di euro**, in aumento del 19,7% rispetto al 2021
- **EBIT adjusted a 223 milioni di euro**, in crescita del 9,4% rispetto al 2021
- **Utile netto di 140 milioni di euro**, in crescita del 2,9% rispetto al 2021
- **Free cash flow a 63 milioni di euro**, contro gli 88 del 2021
- **Posizione finanziaria netta<sup>1</sup> positiva (cash) a 60 milioni di euro a fine anno**, rispetto a 149 milioni di euro di cash al 31 dicembre 2021.
- **Proposta di dividendo di 13 centesimi di euro per azione**, pari a un pay-out del 34% sull'utile netto consolidato.

Il Consiglio di Amministrazione di Ariston Holding N.V. (MTA/EXM; Bloomberg ticker: ARIS IM) si è riunito oggi e ha approvato la relazione annuale per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2022.

*"I risultati del primo anno dopo la quotazione in Borsa, frutto della combinazione di una robusta crescita organica con un'acquisizione trasformativa, dimostrano ancora una volta la forza della nostra strategia", ha commentato Paolo Merloni, Presidente Esecutivo di Ariston Group - "Con l'aggiunta pro-forma di Centrotec Climate Systems<sup>2</sup>, il fatturato è già oltre 3 miliardi di euro, con una solida redditività".*

*"Abbiamo ottenuto ottimi risultati, crescendo nei nostri mercati principali nelle soluzioni rinnovabili e ad alta efficienza, soprattutto in Europa" - ha aggiunto Laurent Jacquemin, CEO di Ariston Group - "Abbiamo anche gestito al meglio un contesto di supply chain estremamente complesso, adattandoci a un ecosistema in rapida evoluzione e tenendo come stella polare il servizio ai nostri clienti".*

### RISULTATI CONSOLIDATI DELL'ESERCIZIO 2022

I **ricavi netti** sono stati pari a 2.378,8 milioni di euro, con una crescita del 19,7% rispetto ai 1.987,3 milioni di euro registrati nel 2021. La crescita è stata più forte nel Thermal Comfort rispetto alle altre due divisioni e si è concentrata in Europa e in Asia/Pacific & MEA.

---

<sup>1</sup> Calcolato secondo le linee guida ESMA 32-382-1138. Per una riconciliazione con la PFN presentata nel prospetto dell'IPO, si veda di seguito.

<sup>2</sup> Consolidata a partire da gennaio 2023

Le tabelle seguenti mostrano la ripartizione dei ricavi netti per divisione e per area geografica:

€M	FY 2022	FY 2021	Variaz.	di cui M&A
Comfort Termico	2,187.4	1,807.0	+21.1%	135.4
Bruciatori	95.9	94.6	+1.4%	
Componenti	95.5	85.8	+11.3%	
<b>Totale</b>	<b>2,378.8</b>	<b>1,987.3</b>	<b>+19.7%</b>	<b>135.4</b>

€M	FY 2022	FY 2021	Variaz.	di cui M&A
Europa	1,536.7	1,322.6	+16.2%	5.6
Americhe	300.3	279.5	+7.4%	1.9
Asia/Pacific & MEA	541.8	385.3	+40.6%	127.8
<b>Totale</b>	<b>2,378.8</b>	<b>1,987.3</b>	<b>+19.7%</b>	<b>135.4</b>

I cambi hanno contribuito con un effetto positivo (+3,9%); l'estensione del perimetro di consolidamento corrisponde a Chromagen, acquisita a gennaio e consolidata per l'intero anno.

L'**EBITDA** si è attestato a 283,5 milioni di euro, in crescita del 14,8% rispetto ai 246,9 milioni di euro dell'anno precedente, mentre l'**EBIT** si è attestato a 193,7 milioni di euro, in aumento del 13,2% rispetto ai 171,2 milioni di euro del 2021.

Questi margini sono presentati anche in forma rettificata, più adatta ad apprezzare l'andamento della normale gestione aziendale, con l'esclusione di costi o ricavi non rappresentativi; le rettifiche più significative per il 2022 sono costi straordinari legati all'alluvione di settembre in due stabilimenti (al netto di un rimborso assicurativo preliminare), spese connesse all'attività di M&A, e - per l'EBIT - l'ammortamento della PPA.

L'**EBITDA adjusted** si è attestato a 305,3 milioni di euro, con una crescita del 10,8% rispetto ai 276,8 milioni di euro registrati nel 2021, con una diminuzione del margine sui ricavi netti dal 13,9% al 12,8%.

L'**EBIT adjusted** si è attestato a 222,6 milioni di euro, in crescita del 9,4% rispetto ai 203,4 milioni di euro del 2021. Il corrispondente margine sui ricavi netti è passato dal 10,2% al 9,4%. La diluizione derivante dalle fusioni e acquisizioni, l'aumento delle spese commerciali, generali e amministrative per sostenere la crescita, l'aumento dei prezzi delle materie prime registrato subito dopo l'invasione russa dell'Ucraina e l'ulteriore impennata dei prezzi dell'energia sono stati mitigati dalla leva operativa e dalle iniziative di pricing, soprattutto nell'ultima parte dell'anno.

L'**utile netto** dell'anno ha raggiunto 140,3 milioni di euro, il 2,9% in più rispetto ai 136,3 milioni di euro del 2021. L'aliquota fiscale consolidata corrispondente è stata del 22,0%, contro il 17,6% insolitamente basso dell'anno precedente, conseguenza di un beneficio fiscale *una tantum*.

Il **free cash flow** dell'anno è stato pari a 63,4 milioni di euro, rispetto agli 88,3 milioni di euro del 2020. Il calo rispetto all'anno precedente è legato a un livello medio più elevato di capitale circolante netto sulle vendite, ma come previsto l'ultimo trimestre dell'anno è stato fortemente positivo (+125,7 milioni di euro).

L'**indebitamento finanziario netto** (calcolato secondo le linee guida ESMA 32-382-1138) è passato da 149,0 milioni di euro di liquidità netta al 31 dicembre 2021 a 60,2 milioni di euro di liquidità netta al 31 dicembre 2022, riflettendo il free cash flow ma anche il pagamento di Chromagen, l'acquisizione della quota residua di HTP, i dividendi agli azionisti e l'acquisto di 1,5 milioni di azioni proprie a servizio dei piani di incentivazione a lungo termine dei prossimi anni.

A titolo di confronto, applicando il metodo di calcolo utilizzato prima dell'adozione delle linee guida ESMA, la posizione finanziaria netta è passata da 184,8 milioni di euro di liquidità netta a 98,9 milioni di euro di liquidità netta. La differenza principale è l'inclusione da parte dell'ESMA, tra le passività, delle opzioni put e call relative alle acquisizioni e della componente positiva del mark-to-market sui derivati.

## PROPOSTA DI DIVIDENDO

Il Consiglio di amministrazione proporrà all'Assemblea generale un dividendo di 13 centesimi di euro per azione. Il dividendo, se approvato dall'Assemblea generale, sarà messo in pagamento il 24 maggio 2023, con *record date* il 23 maggio 2023 e data di stacco della cedola il 22 maggio 2023.

Ai fini fiscali, ove pertinente, il dividendo sarà prelevato dall'utile netto del 2022.

## EVENTI SIGNIFICATIVI SUCCESSIVI ALLA FINE DEL PERIODO

Il 2 gennaio 2023 Ariston ha acquisito Centrotec Climate Systems (marchi Wolf, Brink, Ned Air e Pro-Klima). Il prezzo dell'acquisizione pagato al closing è stato di 635,05 milioni di euro in contanti più 41.416.667 azioni Ariston Holding N.V. emesse con un aumento di capitale dedicato.

Maggiori dettagli sulla transazione sono disponibili nel comunicato stampa pubblicato in pari data.

\* \* \* \* \*

## ALTRE DELIBERE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**Assemblea generale annuale.** Il Consiglio di amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea generale annuale il 4 maggio 2023 per approvare la relazione annuale che comprende, inter alia, il bilancio al 31 dicembre 2022, l'informativa non finanziaria, la relazione sulla corporate governance e la relazione sulla remunerazione.

**Piano LTI 2023.** Il Consiglio di amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea generale l'approvazione del Piano LTI 2023. Il piano prevede l'assegnazione di un totale di massimo 9,5 milioni di euro (a target) a determinati beneficiari. Gli organi competenti saranno autorizzati ad attuare il piano entro il 31 dicembre 2023. I relativi dettagli saranno disponibili nel Documento Informativo ai sensi dell'art. 114-bis del TUF che sarà pubblicato sul sito internet del Gruppo Ariston.

## RELAZIONE ANNUALE E PRESENTAZIONE AGLI ANALISTI

La relazione annuale 2022 (comprendente, tra l'altro, l'informativa non finanziaria, la relazione sul governo societario, la relazione degli amministratori non esecutivi, la dichiarazione e le responsabilità relative alla relazione annuale, la relazione sulla remunerazione e la relazione della società di revisione) è disponibile presso la sede sociale della Società a Milano, in Via Broletto 44, presso il depositario autorizzato [www.1info.it](http://www.1info.it) e sul sito web aziendale [www.aristongroup.com](http://www.aristongroup.com) nella sezione "Investor Relations".

La relazione annuale è stata redatta in conformità al Codice civile olandese e agli International Financial Reporting Standards (IFRS) applicabili.

L'Analyst Presentation FY2022 (in inglese), che include le indicazioni del management riguardo alle aspettative per il 2023, sarà disponibile presso l'archivio autorizzato [www.1info.it](http://www.1info.it) e su [www.aristongroup.com](http://www.aristongroup.com) nella sezione "Investor Relations".

Il Consiglio di amministrazione è responsabile della redazione della relazione annuale, comprendente la relazione sulla gestione, il bilancio consolidato annuale e il bilancio di esercizio *company-only* al 31 dicembre 2022, in conformità alla legge olandese sulla vigilanza finanziaria e agli International Financial Reporting Standards (IFRS) applicabili.

## CONTATTI

[www.aristongroup.com](http://www.aristongroup.com)

### Corporate Communication

Federica Bruschetta

[corporate.communication@ariston.com](mailto:corporate.communication@ariston.com)

### Media Relations

Brunswick

[ariston@brunswickgroup.com](mailto:ariston@brunswickgroup.com)

+39 02 9288 6200

### Investor Relations

Luca Mirabelli

[investor.relations@ariston.com](mailto:investor.relations@ariston.com)

+39 02 8567 2317

### Ariston Group

*Ariston Group è un leader globale nelle soluzioni rinnovabili e ad alta efficienza per il riscaldamento dell'acqua e degli ambienti, nei componenti e nei bruciatori. Nel 2022 il Gruppo ha registrato un fatturato di circa 2,4 miliardi di Euro. A seguito dell'acquisizione di Centrotec Climate Systems a gennaio 2023, Ariston Group conta oltre 10.000 dipendenti, uffici di rappresentanza in 43 paesi, 31 siti produttivi e 30 centri di ricerca e sviluppo in 5 continenti. Ariston Group è quotata su Euronext Milan da novembre 2021. Ariston Group dimostra il suo impegno verso la sostenibilità attraverso lo sviluppo di soluzioni rinnovabili e ad alta efficienza quali ad esempio pompe di calore, scaldacqua a pompa di calore, soluzioni ibride, solare termico. Il Gruppo si distingue inoltre per il continuo investimento nell'innovazione tecnologica, nella digitalizzazione e in avanzati sistemi di connettività. Il Gruppo offre una gamma completa di prodotti, soluzioni e servizi principalmente con i marchi globali Ariston, ELCO e Wolf, e gestisce marchi iconici come Calorex, NTI, HTP, Chaffoteaux, ATAG, Brink, Chromagen, Racold nonché Thermowatt e Ecoflam nel settore dei componenti e dei bruciatori.*

### **Misure di performance alternative (APM)**

*Questo documento contiene alcune misure di performance finanziaria che non sono definite nei principi IFRS (misure non GAAP). Tali misure sono conformi agli orientamenti sugli indicatori alternativi di performance pubblicati dall'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati («ESMA») nella sua comunicazione ESMA/2015/1415. Per una presentazione completa e una discussione delle misure alternative di performance, si rimanda al capitolo 4.11 "Definizione e riconciliazione delle misure alternative di performance (APM o misure non GAAP) con le misure GAAP" nella relazione annuale.*

### **Dichiarazioni previsionali**

*Il presente annuncio può contenere alcune dichiarazioni previsionali, stime e previsioni che riflettono le attuali opinioni del management in merito a determinati eventi futuri. Queste dichiarazioni previsionali includono, ma non si limitano a, tutte le dichiarazioni diverse da quelle relative ai fatti storici, comprese, senza limitazione, quelle relative alla futura posizione finanziaria e ai risultati delle operazioni del Gruppo, alla strategia, ai piani, agli obiettivi, alle finalità e ai traguardi e agli sviluppi futuri nei mercati in cui il Gruppo opera o intende operare. Le informazioni previsionali si basano sulle informazioni di cui il Gruppo dispone alla data odierna e si basano su alcune ipotesi chiave; pertanto, le dichiarazioni previsionali si riferiscono solo alla data del presente annuncio. Non è possibile garantire che tali risultati futuri saranno raggiunti; gli eventi effettivi possono differire materialmente a causa dei rischi e delle incertezze che il Gruppo deve affrontare, che potrebbero far sì che i risultati effettivi varino materialmente rispetto ai risultati futuri indicati, espressi o impliciti in tali dichiarazioni previsionali. A causa di tali incertezze e rischi, i lettori sono invitati a non fare eccessivo affidamento su tali dichiarazioni previsionali come previsione dei risultati effettivi. Fatta eccezione per quanto richiesto dalle leggi e dai regolamenti applicabili, il Gruppo declina espressamente qualsiasi obbligo o impegno ad aggiornare o rivedere qualsiasi dichiarazione previsionale contenuta nel presente documento per riflettere qualsiasi cambiamento nelle sue aspettative o qualsiasi cambiamento negli eventi, nelle condizioni o nelle circostanze su cui tali dichiarazioni sono basate; il Gruppo declina espressamente e non si assume alcuna responsabilità in relazione a qualsiasi imprecisione nelle dichiarazioni previsionali contenute nel presente documento e in qualsiasi presentazione orale correlata, comprese le risposte alle domande successive alla presentazione, o in relazione a qualsiasi utilizzo da parte di terzi. Ulteriori informazioni sul Gruppo e sulle sue attività, compresi i fattori che possono influenzare materialmente i suoi risultati finanziari, sono contenute nelle relazioni e nei documenti del Gruppo depositati presso l'AFM e la CONSOB.*

*Allegati:*

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31/12/2022**

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO 2022**

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO 2022**

**ARISTON GROUP**  
**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**  
**AL 31 DICEMBRE 2022**

(in milioni di euro)	31/12/2022 2	31/12/2021 1
<b>Attività</b>		
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Attività immateriali		
<i>Avviamento</i>	312,7	294,8
<i>Altre attività immateriali</i>	129,9	113,0
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>442,6</b>	<b>407,8</b>
Immobili, impianti e macchinari e altre attività materiali		
<i>Terreni e fabbricati</i>	173,3	161,9
<i>di cui: RoU</i>	47,4	40,5
<i>Impianti e macchinari</i>	110,8	104,5
<i>di cui: RoU</i>	1,6	1,3
<i>Altre attività materiali</i>	121,1	106,0
<i>di cui: RoU</i>	21,8	18,2
<b>Totale immobili, impianti e macchinari e altre att. materiali</b>	<b>405,1</b>	<b>372,4</b>
Partecipazioni in società collegate e joint venture	2,4	2,4
Attività fiscali differite	101,2	102,4
Attività finanziarie	6,1	5,2
Altre attività non correnti	7,0	6,4
Crediti tributari non correnti	2,1	1,2
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>966,4</b>	<b>897,8</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		
Rimanenze	476,8	382,0
Crediti commerciali	308,4	248,3
Crediti tributari	28,4	29,8
Attività finanziarie correnti	47,1	10,8
Altre attività correnti	50,8	56,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	999,3	689,7
<b>Totale attività correnti</b>	<b>1.910,8</b>	<b>1.417,0</b>
<b>ATTIVITÀ DETENUTE PER LA VENDITA</b>	<b>1,3</b>	<b>2,3</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>2.878,5</b>	<b>2.317,0</b>

(in milioni di euro)

31/12/2022

31/12/2021

**PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO**

**PATRIMONIO NETTO**

Capitale sociale	46,1	46,0
Riserva da sovrapprezzo	313,3	293,7
Utili e perdite a nuovo e altre riserve	510,3	402,0
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	140,3	136,5
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.010,0</b>	<b>878,3</b>

Capitale e riserve dei terzi	0,0	0
Risultato del periodo di pertinenza dei terzi	-0,2	0
<b>Patrimonio netto di pertinenza dei terzi</b>	<b>-0,2</b>	<b>0</b>

<b>Patrimonio Netto</b>	<b>1.012,2</b>	<b>878,1</b>
-------------------------	----------------	--------------

**PASSIVITÀ NON CORRENTI**

Passività fiscali differite	61,8	50,8
Fondi rischi ed oneri non correnti	59,6	56,9
Benefici ai dipendenti	38,6	51,7
Finanziamenti non correnti	865,2	446,4
Altre passività non correnti	12,0	14,0
Debiti fiscali non correnti	1,8	7,8
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.038,9</b>	<b>627,5</b>

**PASSIVITÀ CORRENTI**

Debiti commerciali	481,4	477,2
Debiti tributari	53,0	45,1
Fondi rischi ed oneri correnti	36,2	33,5
Passività finanziarie correnti	49,7	46,1
Finanziamenti correnti	32,7	23,1
Altre passività correnti	174,5	186,3
<b>Totale passività correnti</b>	<b>827,4</b>	<b>811,3</b>

**PASSIVITÀ CORRELATE AD ATTIVITÀ DETENUTE PER LA VENDITA**

0 0

**TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO**

2.878,5

2.317,0

**ARISTON GROUP**  
**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2022**

(in milioni di euro)	2022		2021	
<b>RICAVI E PROVENTI</b>				
Ricavi netti	2.378,8	100,0%	1.987,3	100,0%
Altri ricavi e proventi	42,7	1,8%	34,1	1,7%
<b>Ricavi e proventi</b>	<b>2.421,5</b>	<b>101,8%</b>	<b>2.021,5</b>	<b>101,7%</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>				
Variazione delle rimanenze	-93,7	-3,9%	-107,5	-5,4%
Materie prime, materiali di consumo e merci	1.243,3	52,3%	988,0	49,7%
Servizi	481,3	20,2%	433,1	21,8%
Personale	459,0	19,3%	412,3	20,7%
Ammortamenti	89,8	3,8%	75,8	3,8%
Accantonamenti	14,0	0,6%	19,7	1,0%
Svalutazioni	3,8	0,2%	1,7	0,1%
Altri costi operativi	30,4	1,3%	27,3	1,4%
<b>Costi Operativi</b>	<b>2.227,8</b>	<b>93,7%</b>	<b>1.850,3</b>	<b>93,1%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>193,7</b>	<b>8,1%</b>	<b>171,2</b>	<b>8,6%</b>
<b>PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI</b>				
Proventi finanziari	6,0	0,3%	4,5	0,2%
Oneri finanziari	-15,7	-0,7%	-12,4	-0,6%
Utili e perdite su cambi	-8,9	-0,4%	4,1	0,2%
<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>-18,6</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-3,9</b>	<b>-0,2%</b>
<b>PROVENTI E (ONERI) DA PARTECIPAZIONI</b>				
Proventi e oneri da partecipazioni	4,7	0,2%	-1,9	-0,1%
<b>UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>179,8</b>	<b>7,6%</b>	<b>165,4</b>	<b>8,3%</b>
<b>IMPOSTE</b>	<b>39,5</b>	<b>1,7%</b>	<b>29,1</b>	<b>1,5%</b>
		<b>22,0%</b>		<b>17,6%</b>
<b>UTILE (PERDITA) ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>140,3</b>	<b>5,9%</b>	<b>136,3</b>	<b>6,9%</b>
<b>UTILE (PERDITA)</b>	<b>140,3</b>	<b>5,9%</b>	<b>136,3</b>	<b>6,9%</b>
Utile (perdita) di pertinenza dei terzi	0,1	0,0%	-0,2	0,0%
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>140,3</b>	<b>5,9%</b>	<b>136,5</b>	<b>6,9%</b>

**ARISTON GROUP**  
**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO 2022**

(in milioni di euro)	2022	2021
<b>CASH FLOW DA ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	140,3	136,3
Imposte	39,5	29,1
Proventi e oneri finanziari da attività di finanziamento/investimento	13,9	5,8
Ammortamenti, esclusi Right of Use	64,4	54,5
Ammortamenti Right of Use	25,4	21,3
Accantonamenti	14,0	19,7
Altre rettifiche	3,8	1,7
<b>CASH FLOW OPERATIVO LORDO</b>	<b>301,2</b>	<b>268,3</b>
Variazione crediti commerciali	-21,2	-17,5
Variazione rimanenze	-67,6	-108,1
Variazione debiti commerciali	-27,0	112,3
Variazione altre attività/passività a breve	-3,4	-11,5
Variazione fondi	-15,6	-13,5
Imposte pagate	-35,4	-39,5
<b>+ CASH FLOW OPERATIVO NETTO</b>	<b>130,9</b>	<b>190,7</b>
<b>CASH FLOW DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-21,0	-19,1
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-57,6	-59,0
Aggregazioni aziendali	-23,9	0,0
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	-30,3	-8,1
Variazione area di consolidamento	-1,9	0,0
Valore immobilizzazioni cedute	0,9	1,4
<b>+ CASH FLOW DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>-133,8</b>	<b>-84,7</b>
<b>CASH FLOW DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Oneri finanziari corrisposti	-7,4	-4,4
Proventi finanziari incassati	5,0	4,1
Oneri finanziari applicazione IFRS 16	-1,9	-1,4
Altri incrementi(decrementi) di liquidità classificati come attività di finanziamento	-8,9	-10,2
Incremento/decrement debiti finanziari a breve termine	6,4	-2,5
Nuovi finanziamenti	450,5	205,2
Rimborso finanziamenti	-62,8	-334,7
Dividendi	-46,4	-48,3
Aumento/distribuzione capitale e riserve	0,0	0,0
Emissione di azioni ordinarie	0,0	294,0
Acquisto/cessione di azioni proprie	-12,5	0,0
<b>+ CASH FLOW DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>322,1</b>	<b>101,9</b>
<b>= CASH FLOW NETTO DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>319,3</b>	<b>207,8</b>
<b>+ CASH FLOW NETTO "DISCONTINUED OPERATIONS"</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>= CASH FLOW NETTO TOTALE</b>	<b>319,3</b>	<b>207,8</b>
<b>+ Effetto delle variazioni dei tassi di cambio</b>	<b>2,8</b>	<b>16,9</b>
<b>= VARIAZIONE TOTALE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>322,0</b>	<b>224,8</b>
<b>+ DISPONIBILITA' LIQUIDE A INIZIO PERIODO</b>	<b>655,5</b>	<b>430,7</b>
<b>= DISPONIBILITA' LIQUIDE A FINE PERIODO</b>	<b>977,5</b>	<b>655,5</b>