

1 agosto 2024

## Ariston Group riporta 1,3 €mld di ricavi e 57 €m di EBIT adjusted nel primo semestre 2024, in un mercato in transizione; intatta la prospettiva di medio termine

### HIGHLIGHTS FINANZIARI DEL PRIMO SEMESTRE 2024

- **Ricavi netti<sup>1</sup> a 1.274 milioni di euro**, con una decrescita complessiva del 15,5% rispetto al primo semestre 2023, di cui 621 milioni di euro nel secondo trimestre, -17,0% YoY, a causa di una domanda di mercato più debole del previsto.
- **EBIT adjusted<sup>1</sup> a 57 milioni di euro**, in riduzione del 62,3% rispetto al primo semestre 2023, di cui 27 milioni di euro nel secondo trimestre, -65,6% YoY.
- **Free cash flow a -24 milioni euro**, in miglioramento rispetto ai -30 milioni di euro del primo semestre 2023, di cui +27 milioni di euro generati nel secondo trimestre 2024.
- **Posizione finanziaria netta<sup>2</sup> (debito netto) di 721 milioni di euro**, rispetto a 611 milioni di euro al 31 dicembre 2023 a seguito della stagionalità del free cash flow, del pagamento per l'acquisizione dello stabilimento produttivo in Egitto e del pagamento dei dividendi.

### 2024 GUIDANCE AND MID-TERM VIEW

- L'aggiornamento della guidance 2024, annunciato nel comunicato stampa "*Preliminary Information*" in data 25 luglio, è confermato.
- Le previsioni di crescita organica dei **ricavi netti** sono state aggiornate dalla parte bassa della fascia compresa tra -1% e -5% su base annua, inclusa la Russia, alla fascia compresa tra -12% e -15% su base annua e "*like-for-like*". La causa è la debolezza prolungata e senza precedenti della domanda in Europa, soprattutto nel settore del riscaldamento.
- Il margine di **EBIT adjusted** è stato aggiornato dalla parte bassa della fascia compresa tra il 9,4% e il 10,0% a circa il 6,0%, a causa degli stessi fattori di riduzione dei ricavi e in aggiunta, degli effetti di leva operativa, del mix paese sfavorevole e dell'aumento del costo del lavoro.
- La **prospettiva di medio termine** rimane intatta. Dopo un anno di transizione, in condizioni di mercato difficilmente confrontabili e con una domanda debole, per i prossimi anni è attesa una crescita organica "*mid-single-digit*" dei ricavi netti, trainata dalla ripresa della domanda di mercato e dalle azioni implementate dal management.

**Paolo Merloni, Presidente Esecutivo**, ha commentato "*Credo fortemente nel futuro del nostro settore e nel ruolo che Ariston Group continuerà a ricoprire. Questa convinzione sostiene il mio impegno a favore del Gruppo, anche in quanto principale azionista. Al di là delle condizioni di mercato contingenti, siamo concentrati sulla nostra strategia, guidati dalla nostra solida visione,*

<sup>1</sup> Ariston Thermo Rus LLC deconsolidata, nel conto economico, a partire da fine aprile 2024 e 2023, per una comparazione *like-for-like* (unaudited).

<sup>2</sup> Calcolato in accordo alle linee guida ESMA 32-382-1138 guidelines

*focalizzati sul consolidamento della nostra presenza globale e accelerando le sinergie derivanti dall'integrazione con Wolf-Brink, con innovazione e sostenibilità come leve chiave".*

**Maurizio Brusadelli, CEO**, ha aggiunto *"Dopo i recenti picchi, il 2024 si conferma un anno di transizione per il nostro settore, con una domanda debole nei principali mercati del riscaldamento in Europa che influisce sulla nostra leva operativa. Abbiamo potenziato le iniziative per ottimizzare costi e investimenti, puntando sulla semplificazione e sulle sinergie, senza compromettere la nostra capacità di beneficiare della ripresa nel 2025 e a medio termine".*

Il Consiglio di Amministrazione di Ariston Holding N.V. (MTA/EXM; Bloomberg ticker: ARIS IM) si è riunito oggi e ha approvato il bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2024 ("H1 2024").

### RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2024<sup>1</sup>

I **Ricavi netti** ammontano a 1.274,4 milioni di euro, in diminuzione del 15,5% rispetto ai 1.507,7 milioni di euro conseguiti nel primo semestre del 2023; con un contributo di crescita organica per -15,3% e un effetto dei cambi valutari pari a -0,2%.

€M	H1 2024	H1 2023	Variazione
Comfort Termico	1.190,1	1.415,9	-15,9%
Brucciatori	42,5	43,3	-2,0%
Componenti	41,8	48,4	-13,6%
<b>Totale</b>	<b>1.274,4</b>	<b>1.507,7</b>	<b>-15,5%</b>

€M	H1 2024	H1 2023	Variazione
Europa	913,5	1.131,3	-19,2%
Americhe	128,1	122,6	4,5%
Asia/Pacific & MEA	232,7	253,8	-8,3%
<b>Totale</b>	<b>1.274,4</b>	<b>1.507,7</b>	<b>-15,5%</b>

L'**EBITDA** si attesta a 64,4 milioni di euro, in diminuzione del 67,8% rispetto ai 200,0 milioni di euro del periodo corrispondente del 2023 mentre l'**EBIT** si attesta a -3,6 milioni di euro rispetto ai 144,1 milioni di euro del primo semestre 2023.

Questi margini sono inoltre presentati in forma rettificata (*adjusted*) più idonea per valutare l'andamento delle normali operazioni di business, con esclusione di costi o ricavi non rappresentativi; le rettifiche più significative nel periodo sono la svalutazione della controllata russa ("*Ariston Thermo Rus LLC*") e l'ammortamento della *purchase price allocation* relativa ad

alcune acquisizioni passate.

L'**EBITDA adjusted** è pari a 113,2 milioni di euro, in riduzione del 44,6% rispetto ai 204,4 milioni di euro registrati nel primo semestre 2023, con una decrescita del margine sui ricavi netti dal 13,6% all' 8,9%.

L'**EBIT adjusted** è pari a 57,0 milioni di euro, in ribasso del 62,3% rispetto ai 151,3 milioni di euro del primo semestre 2023. Il corrispondente margine sui ricavi netti è decresciuto da 10,0% a 4,5% a causa della prolungata debolezza della domanda di mercato che ha generato leva operativa negativa, combinata con gli effetti del fenomeno di "destocking" nel mercato, dello sfavorevole mix paese e dell'aumento del costo del lavoro.

Il **Free cash flow**<sup>3</sup> del periodo è stato pari a -23,9 milioni di euro, contro i -30,3 milioni di euro del primo semestre 2023. Il miglioramento è causato principalmente dalla riduzione dello stock, con un minor assorbimento di capitale circolante netto rispetto al primo semestre del 2023, e dall'ottimizzazione delle spese per investimenti.

L'**Indebitamento finanziario netto** (calcolato secondo le linee guida ESMA 32-382-1138) passa da 610,9 milioni di euro al 31 dicembre 2023 a 721,0 milioni di euro, in conseguenza del free cash flow negativo, dell'acquisizione dello stabilimento produttivo in Egitto e del pagamento dei dividendi.

A fini comparativi, applicando il metodo di calcolo utilizzato prima dell'adozione delle linee guida ESMA, la posizione finanziaria netta passa da 575,0 milioni di euro al 31 dicembre 2023 a 687,5 milioni di euro. Le principali differenze sono l'inclusione da parte dell'ESMA – tra le passività – di opzioni put & call relative alle acquisizioni, e la neutralizzazione del mark-to-market positivo sui derivati.

## EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2024

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Programma di Acquisto di azioni proprie, volto ad acquisire, in una o più operazioni, un numero massimo di 3,000,000 azioni ordinarie componenti il capitale della Società, per un prezzo minimo, spese escluse, del valore nominale delle azioni ordinarie in questione e un prezzo massimo di 11 euro, in continuità con i precedenti programmi di riacquisto operanti condotti nel 2022-23, e che tali le azioni ordinarie, se aggiunte alle azioni proprie già detenute dalla Società, non supereranno il limite legale.

Il Programma di Acquisto verrà eseguito in un periodo di 18 mesi dal 1 agosto 2024 al 1 febbraio 2026.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre attribuito il potere agli Amministratori approvato la concessione di una procura ai Direttori Esecutivi, anche in via disgiunta, per svolgere tutte le attività necessarie all'attuazione del Programma di Acquisto, tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo ma non limitatamente a: (i) concludere un accordo con la banca d'investimento, (ii) approvare i comunicati stampa sul programma di riacquisto per la pubblicazione, (iii) acquistare azioni ordinarie proprie nel capitale della Società, in conformità con i limiti e le procedure di cui sopra e con le leggi e i regolamenti applicabili, (iv) approvare gli aggiornamenti

---

<sup>3</sup> Ariston Thermo Rus LLC deconsolidata a partire da fine aprile 2024

al mercato sullo stato di avanzamento del Programma di Acquisto; e (v) firmare tutti gli altri documenti, atti ed azioni in relazione al Programma di Acquisto.

\* \* \* \* \*

Il bilancio semestrale è disponibile in formato elettronico presso il repository autorizzato [www.1info.it](http://www.1info.it) e sul sito istituzionale [www.aristongroup.com](http://www.aristongroup.com) nella sezione "Investors". E' stato redatto secondo il Codice Civile dei Paesi Bassi e gli International Financial Reporting Standards (IFRS) applicabili, non è oggetto di revisione e non viene pubblicato in formato ESEF.

La "Analyst Presentation H1 2024" (in inglese), che include indicazioni per le aspettative del management per la parte rimanente dell'anno, sarà resa disponibile presso il repository autorizzato [www.1info.it](http://www.1info.it) e sul sito [www.aristongroup.com](http://www.aristongroup.com) nella sezione "Investors".

Nel pomeriggio di oggi, alle ore 15:00 CEST, si terrà una conference call dedicata ad analisti finanziari ed investitori.

## CONTATTI

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

### Investor Relations

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

### Corporate Communication

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

### Media Relations

Barabino & Partners  
[barabino.ariston@barabino.it](mailto:barabino.ariston@barabino.it)

### Ariston Group

*Ariston Group è un leader globale nel comfort termico sostenibile che offre una vasta gamma di soluzioni per l'acqua calda sanitaria, il riscaldamento degli ambienti e il trattamento dell'aria, oltre a componenti e bruciatori. Quotato su Euronext Milan dal novembre 2021, nel 2023 il Gruppo ha riportato ricavi per quasi 3,1 miliardi di euro, con oltre 10.000 dipendenti, presenza diretta in 40 paesi su 5 continenti, 29 siti produttivi e 29 centri di ricerca e sviluppo. Il Gruppo dimostra il suo impegno per la sostenibilità attraverso lo sviluppo di soluzioni rinnovabili ad alta efficienza come pompe di calore, pompe di calore per l'acqua calda, ibridi, sistemi per la ventilazione domestica e il trattamento dell'aria e solare termico. Il Gruppo si distingue anche per il continuo investimento in innovazione tecnologica, digitalizzazione e sistemi avanzati di connettività. Il Gruppo opera con marchi strategici globali come Ariston, Elco e Wolf, e marchi come Calorex, NTI, HTP, Chaffoteaux, Atag, Brink, Chromagen, Racold, oltre a Thermowatt ed Ecoflam nel settore componenti e 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 30 GIUGNO 2024**

## **CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL PRIMO SEMESTRE 2024**

## **RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEL PRIMO SEMESTRE 2024**

Nota agli allegati: nel primo semestre 2024 Ariston Thermo Rus LLC è stata deconsolidata a partire da fine aprile mentre nel primo semestre 2023 Ariston Thermo Rus LLC è inclusa per l'intero periodo.

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (NON SOGGETTO A REVISIONE)**

(€ milioni)	30.06.2024	31.12.2023
<b>Attività</b>		
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Attività immateriali		
<i>Avviamento</i>	894,2	894,1
<i>Altre attività immateriali</i>	606,0	618,3
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>1,500,2</b>	<b>1,512,4</b>
Immobili, impianti e macchinari e altre attività materiali		
<i>Terreni e fabbricati esclusi Diritti d'uso</i>	201,6	197,4
<i>Terreni e fabbricati - Diritti d'uso</i>	53,5	56,3
Immobili - Terreni e fabbricati	255,1	253,7
<i>Impianti e macchinari esclusi Diritti d'uso</i>	151,5	136,3
<i>Impianti e macchinari - Diritti d'uso</i>	1,2	1,4
Impianti e macchinari	152,7	137,7
<i>Altre attività materiali esclusi Diritti d'uso</i>	170,2	198,6
<i>Altre attività materiali - Diritti d'uso</i>	32,4	29,5
Altre attività materiali	202,6	228,1
<b>Totale immobili, impianti e macchinari e altre attività materiali</b>	<b>610,4</b>	<b>619,4</b>
Partecipazioni in società collegate e joint venture	6,0	6,0
Attività fiscali differite	118,0	114,6
Attività finanziarie	5,4	4,4
Altre attività non correnti	7,6	7,8
Crediti tributari non correnti	0,9	1,4
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>2.248,4</b>	<b>2.266,0</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
Rimanenze	565,5	619,0
Crediti commerciali	334,8	361,3
Crediti tributari	50,4	47,8
Attività finanziarie correnti	30,6	35,1
Altre attività correnti	75,0	87,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	248,5	451,2
<b>Totale attività correnti</b>	<b>1.304,9</b>	<b>1.601,8</b>
<b>ATTIVITA' POSSEDUTE PER LA VENDITA</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>3.553,7</b>	<b>3.868,0</b>

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (NON SOGGETTO A REVISIONE)**

(€ milioni)

	30.06.2024	31.12.2023
<b>Passività e Patrimonio Netto</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	46,5	46,5
Riserva da sovrapprezzo	711,3	711,3
Utili e perdite a nuovo e altre riserve	698,0	553,6
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	-31,9	191,2
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.423,9</b>	<b>1.502,6</b>
Capitale e riserve dei terzi	-0,5	-0,1
Risultato del periodo di pertinenza dei terzi	-0,1	0,0
<b>Patrimonio netto di pertinenza dei terzi</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,1</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>1.423,3</b>	<b>1.502,5</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
Passività fiscali differite	218,7	214,3
Fondi rischi ed oneri non correnti	69,5	73,8
Benefici ai dipendenti	84,0	87,2
Finanziamenti non correnti	898,4	942,1
Altre passività non correnti	22,4	20,5
Debiti fiscali non correnti	3,9	3,9
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.296,9</b>	<b>1.341,5</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Debiti commerciali	414,7	463,7
Debiti tributari	74,6	83,9
Fondi rischi ed oneri correnti	58,3	68,9
Passività finanziarie correnti	42,5	72,5
Finanziamenti correnti	25,8	46,7
Altre passività correnti	217,5	288,2
<b>Totale passività correnti</b>	<b>833,5</b>	<b>1.024,0</b>
<b>PASSIVITA' CORRELATE AD ATTIVITA' POSSEDUTE PER LA VENDITA</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.553,7</b>	<b>3.868,0</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (NON SOGGETTO A REVISIONE)

(€ milioni)

	Primo semestre 2024		Primo semestre 2023	
<b>RICAVI E PROVENTI</b>				
Ricavi netti	1.274,4	100,0%	1.525,6	100,0%
Altri ricavi e proventi	27,1	2,1%	26,4	1,7%
<b>Ricavi e proventi</b>	<b>1.301,6</b>	<b>102,1%</b>	<b>1.552,0</b>	<b>101,7%</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>				
Variazione delle rimanenze	19,9	1,6%	-117,6	-7,7%
Materie prime, materiali di consumo e merci	561,6	44,1%	797,6	52,3%
Servizi	234,4	18,4%	271,7	17,8%
Personale	339,5	26,6%	341,7	22,4%
Ammortamenti	68,0	5,3%	56,1	3,7%
Accantonamenti e rilasci	28,7	2,3%	24,8	1,6%
Svalutazioni	0,2	0,0%	1,0	0,1%
Altri costi operativi	52,8	4,1%	30,6	2,0%
<b>Costi Operativi</b>	<b>1.305,1</b>	<b>102,4%</b>	<b>1.405,9</b>	<b>92,2%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,3%</b>	<b>146,1</b>	<b>9,6%</b>
<b>PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI</b>				
Proventi finanziari	5,7	0,4%	6,9	0,5%
Oneri finanziari	-24,4	-1,9%	-19,4	-1,3%
Utili e perdite su cambi	-6,7	-0,5%	2,9	0,2%
<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>-25,4</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-9,7</b>	<b>-0,6%</b>
<b>PROVENTI E (ONERI) DA PARTECIPAZIONI</b>				
Proventi e oneri da partecipazioni	0,0	0,0%	-0,6	0,0%
<b>UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-29,0</b>	<b>-2,3%</b>	<b>135,8</b>	<b>8,9%</b>
<b>IMPOSTE</b>	<b>3,0</b>	<b>0,2%</b>	<b>34,0</b>	<b>2,2%</b>
<b>UTILE (PERDITA) ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>-32,0</b>	<b>-2,5%</b>	<b>101,9</b>	<b>6,7%</b>
<b>UTILE (PERDITA)</b>	<b>-32,0</b>	<b>-2,5%</b>	<b>101,9</b>	<b>6,7%</b>
Utile (perdita) del periodo di pertinenza dei terzi	-0,1	0,0%	0,3	0,0%
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	-31,9	-2,5%	101,6	6,7%
Earnings per share base (€)	-0,09		0,27	
Earnings per share diluito (€)	-0,09		0,27	

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (NON SOGGETTO A REVISIONE)

(€ milioni)

		Primo semestre 2024	Primo semestre 2023
<b>FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' OPERATIVA</b>			
1	Risultato netto del periodo	-32,0	101,9
2	- Imposte	3,0	34,0
3	- Proventi e oneri finanziari da attività di finanziamento e di investimento	25,4	10,3
4	- Ammortamenti esclusi Right of Use	52,5	47,2
5	- Ammortamenti Right of Use	15,5	8,9
6	- Accantonamenti	28,7	24,8
7	- Altre rettifiche	0,2	1,0
8	= CASH FLOW OPERATIVO LORDO (1+2+3+4+5+6+7)	<b>93,3</b>	<b>228,0</b>
9	- Variazione crediti commerciali	15,0	-16,1
10	- Variazione rimanenze	21,6	-116,6
11	- Variazione debiti commerciali	-87,6	-10,8
12	- Variazione altre attività/passività a breve	35,9	-15,8
13	- Variazione fondi	-30,5	-17,2
14	- Imposte pagate	-19,2	-31,5
15	= CASH FLOW OPERATIVO NETTO (8+9+10+11+12+13+14)	<b>28,5</b>	<b>20,0</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
16	- Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-11,3	-11,2
17	- Investimenti in immobilizzazioni materiali	-18,5	-28,5
18	- Aggregazioni aziendali	-19,9	-546,6
19	- Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	-2,8	-1,4
20	- Variazione area di consolidamento	0,7	0,0
21	- Valore immobilizzazioni cedute	2,1	0,2
22	= CASH FLOW DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (16+17+18+19+20+21)	<b>-49,8</b>	<b>-587,6</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>			
23	- Oneri finanziari corrisposti	-27,3	-14,5
24	- Proventi finanziari incassati	11,7	3,9
25	- Oneri finanziari applicazione IFRS 16	-1,7	-1,2
26	- Altri incrementi (decrementi) di liquidità classificati come attività di finanziamento	1,1	1,8
27	- Incremento/decremento debiti finanziari breve termine	-20,7	5,0
28	- Nuovi finanziamenti	-0,3	174,1
29	- Rimborso finanziamenti	-75,9	-318,8
30	- Dividendi	-63,1	-48,3
31	- Aumento/Distribuzione capitale e riserve	0,0	0,0
32	- Emissione di azioni ordinarie	0,0	0,0
33	- Acquisto/Cessioni azioni proprie	0,0	0,0
34	= CASH FLOW DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (da 23 a 33)	<b>-176,2</b>	<b>-197,9</b>
35	= FLUSSO FINANZIARIO NETTO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (15+22+34)	<b>-197,6</b>	<b>-765,5</b>
36	FLUSSO FINANZIARIO NETTO "DISCONTINUED OPERATIONS"	0,0	0,0
37	= FLUSSO FINANZIARIO NETTO TOTALE (35+36)	<b>-197,6</b>	<b>-765,5</b>
38	<i>Effetto delle variazioni dei tassi di cambio</i>	-1,5	-5,5
39	= FLUSSO FINANZIARIO NETTO DEL PERIODO (37+38)	<b>-199,1</b>	<b>-771,0</b>
40	DISPONIBILITA' LIQUIDE A INIZIO PERIODO	440,0	977,5
41	DISPONIBILITA' LIQUIDE A FINE PERIODO (39+40)	240,9	206,5