

August 3rd, 2023

Le soluzioni rinnovabili spingono i ricavi di Ariston Group nel primo semestre (+34.5%) con margini in continuo aumento

HIGHLIGHT FINANZIARI DEL PRIMO SEMESTRE 2023

- Ricavi netti a **1.526 milioni di euro**, un incremento complessivo del 34,5% rispetto al primo semestre 2022 (+5,2% *pro forma*)
- EBIT adjusted pari a **153 milioni di euro**¹, in crescita del +61,9% rispetto alla prima metà del 2022
- Utile netto a **102 milioni di euro**, con un aumento del +53,7% rispetto al primo semestre 2022
- Free cash flow a **-39 milioni di euro**, contro i -63 milioni di euro del primo semestre 2022
- Posizione finanziaria netta (debito)² di **703 million euro**, a seguito dell'esborso per l'acquisizione di Wolf-Brink (precedentemente "CENTROTEC Climate Systems"), pagamento dividendi, e incremento stagionale del capitale circolante

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING DEL 27 LUGLIO 2023

- Nomina di un consigliere esecutivo e di un consigliere non esecutivo

NOMINA DEL CEO

- Maurizio Brusadelli nominato Chief Executive Officer

"I primi 6 mesi del 2023 confermano la forza della nostra strategia. In Germania – da quest'anno il nostro mercato più grande – abbiamo registrato una crescita molto forte sia per Wolf che per Elco, mentre in Italia – uno dei nostri principali motori di crescita nel 2022 – la domanda non si è ancora ripresa. I risultati consolidati presentano un incremento sensibile dei ricavi, accompagnato da un miglioramento ancora più significativo della redditività" - ha commentato **Paolo Merloni**, Presidente Esecutivo - *"Sono felice di dare il benvenuto a Maurizio Brusadelli come nostro nuovo CEO. Sono convinto che la sua esperienza professionale, le sue capacità manageriali oltre che le sue qualità personali – che ho potuto apprezzare da vicino in queste prime settimane di lavoro insieme – siano ideali per il nostro gruppo e ci aiuteranno ad accelerare ulteriormente il nostro sviluppo, mantenendo fede all'impegno di creare valore a lungo termine per tutti i nostri stakeholder. A questo proposito, colgo l'occasione per ringraziare ancora una volta Laurent Jacquemin per il suo straordinario contributo alla crescita sostenibile di Ariston Group nel corso degli ultimi 30 anni – sono felice che continuerà a seguire il nostro percorso come membro del Consiglio di Amministrazione"*.

"Nel passare il testimone a Maurizio, sono orgoglioso del continuo sviluppo delle nostre soluzioni sostenibili nel mondo e di vedere che la nostra decisione di accelerare ulteriormente sulle energie rinnovabili e rafforzare il nostro posizionamento in Europa sta dando buoni frutti" - ha aggiunto **Laurent Jacquemin** - *"A mia volta, voglio*

¹ Include una prima tranche, pari a € 4M di risarcimento assicurativo per l'interruzione del business conseguente all'alluvione di due stabilimenti nel 2022

² Calcolata secondo le linee guida ESMA 32-382-1138

ringraziare Paolo Merloni per la sua fiducia e amicizia, così come tutti i colleghi di talento con cui ho avuto il privilegio di lavorare nel corso degli anni. Faccio i miei migliori auguri a Maurizio".

"Sono entusiasta di iniziare la mia esperienza in Ariston Group come nuovo CEO e onorato dalla fiducia espressa dal Consiglio di Amministrazione. Ho l'opportunità di costruire su una solida base - fatta di storia, valori forti, tecnologie all'avanguardia, marchi rinomati e talenti validi - e sono entusiasta di lavorare con Paolo, il management e tutte le persone di Ariston Group nel mondo per cogliere appieno le opportunità di cui il nostro settore - al centro della transizione energetica - potrà approfittare", ha concluso **Maurizio Brusadelli**, Chief Executive Officer.

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 2023 ("H1 2023").

RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2023

I **Ricavi Netti** ammontano a 1.525,6 milioni di euro, in crescita del 34,5% rispetto ai 1.134,5 milioni di euro conseguiti nel primo semestre del 2022.

Ancora una volta, il principale motore di crescita è stata la forte domanda di pompe di calore per riscaldamento in Germania e alcuni mercati vicini, di cui il Gruppo ha beneficiato attraverso il brand Elco, e grazie all'attività della neo-acquisita Wolf-Brink. Per contro la crescita organica non è stata significativa a causa della domanda complessivamente debole in altri mercati europei e in particolare in Italia (in conseguenza di modifiche legislative sull'applicazione degli incentivi)

€M	H1 2023	H1 2022	Variazione	di cui M&A
Comfort Termico	1.433,8	1.042,4	+37,5%	403,8
Bruciatori	43,4	43,8	-0,9%	
Componenti	48,4	48,4	+0,1%	
Totale	1.525,6	1.134,5	+34,5%	403,8

€M	H1 2023	H1 2022	Variazione	di cui M&A
Europe	1.147,7	740,4	+55,0%	398,5
Americhe	122,6	141,8	-13,5%	
Asia/Pacific & MEA	255,2	252,4	+1,1%	5,3
Totale	1.525,6	1.134,5	+34,5%	403,8

L'effetto dei cambi di valuta è divenuto negativo nel secondo trimestre attestandosi a un -0,5% per l'intero semestre, mentre il consolidamento (per l'intero periodo) del business di Wolf-Brink, acquisita in gennaio, ha rappresentato un'aggiunta del 35,6%. Per una migliore valutazione dei trend di mercato sottostanti, è utile notare che la crescita *pro forma* (incluso Wolf-Brink anche nel dato comparabile al 30/6/2022) è stata del 5,2%.

L'**EBITDA** si è attestato a 202,2 milioni di euro, in crescita del 52,4% rispetto ai 132,7 milioni di euro registrati nel primo semestre 2022, mentre l'**EBIT** ammonta a 146,1 million euro, in crescita del 64,9% rispetto agli 88,6 milioni di euro del primo semestre 2022.

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 i costi direttamente collegati alle alluvioni di settembre 2022 (al netto di eventuali rimborsi assicurativi)³, e – limitatamente all'EBIT – l'ammortamento della *purchase price allocation* di alcune acquisizioni effettuate in passato.

L'**EBITDA adjusted** è stato pari a 206,7 milioni di euro, con una crescita del 52,6% rispetto ai 135,5 milioni di euro registrati nel primo semestre 2022, con un incremento del margine sui ricavi netti dall'11,9% al 13,5%.

L'**EBIT adjusted** è stato pari a 153,3 milioni di euro, in crescita del 61,9% rispetto ai 94,7 milioni di euro del primo semestre 2022. Il corrispondente margine sui ricavi netti è passato dall'8,3% al 10,1% grazie alla normalizzazione di alcuni fattori di produzione (logistica, energia, materie prime), un mix geografico favorevole, e agli aumenti di prezzo dell'anno precedente, unitamente a un'ottima performance da parte di Wolf-Brink.

L'**Utile netto** del semestre ammonta a 101,9 milioni di euro, una crescita del 53,7% rispetto ai 66,3 milioni di euro registrati nella prima metà del 2022. L'aliquota fiscale è passata da 23% a 25% in conseguenza del consolidamento di Wolf-Brink.

Il **Free cash flow** della prima metà dell'anno è stato pari a -38.8 milioni di euro, rispetto ai -62.8 milioni di euro registrati nel primo semestre 2022. Il miglioramento è associato al maggiore EBITDA, parzialmente compensato da un maggiore assorbimento in capitale circolante, maggiori investimenti, e una normalizzazione della voce "Other Changes" che nella prima metà del 2022 rifletteva un significativo incremento della valutazione *Mark-to-Market* di alcuni attivi di bilancio.

L'**indebitamento finanziario netto a fine periodo** (calcolato secondo le linee guida ESMA 32-382-1138) passa dai 60,2 milioni di cassa netta di inizio anno a 703,3 milioni di debito netto, come conseguenza del cash flow negativo, del pagamento dividendi, e soprattutto dell'esborso collegato all'acquisizione di Wolf-Brink.

A fini comparativi, applicando il metodo di calcolo utilizzato prima dell'adozione delle linee guida ESMA, la Posizione Finanziaria Netta passa da 98,9 milioni di euro di cassa netta a 658,2 milioni di debito netto. Le principali differenze sono l'inclusione da parte dell'ESMA – tra le passività – delle opzioni Put & Call relative alle acquisizioni, e la neutralizzazione del *mark-to-market* positivo sui derivati.

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING E NOMINA DEL CHIEF EXECUTIVE OFFICER

Il 27 luglio 2023 si è tenuto a Schiphol, nei Paesi Bassi, un Extraordinary General Meeting. L'ordine del giorno comprendeva i seguenti punti:

³ L'indicazione è valida per i costi direttamente sostenuti, e i relativi rimborsi. Per contro, la prima tranche del risarcimento per l'interruzione del business derivante dalle alluvioni (4 milioni di euro, o 26bps sui ricavi netti) è stata registrata nel secondo trimestre alla voce "Altri ricavi e proventi" ed è contenuta in tutti i dati, rettificati e non.

- Nomina di Maurizio Brusadelli a Consigliere Esecutivo
- Nomina di Laurent Jacquemin a Consigliere Non Esecutivo

Entrambe le proposte oggetto di votazione sono state approvate. Il verbale dell'assemblea, comprendente i risultati delle votazioni, è disponibile sul sito istituzionale www.aristongroup.com nella sezione "Governance -> Extraordinary General Meeting".

Il Consiglio di Amministrazione, prendendo atto dei risultati dell'Extraordinary General Meeting del 27 luglio, ha ringraziato Laurent Jacquemin per il suo ruolo come Chief Executive Officer fino a quella data e ha proceduto con la nomina di Maurizio Brusadelli a Chief Executive Officer, con effetto immediato.

* * * * *

In osservanza alle "Istruzioni al Regolamento mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana" (Titolo IA.2, Sezione IA.2.1), Ariston Holding NV comunica formalmente l'indicazione del mese di maggio – fino a nuovo avviso – per il pagamento dei dividendi relativi all'esercizio finanziario precedente.

Questa dichiarazione è resa per ottemperare agli obblighi stabiliti da Borsa Italiana S.p.A. e non deve essere interpretata come una conferma o un'indicazione riguardo a dividendi futuri. Ogni decisione su questo argomento resta di esclusiva competenza dell'Annual General Meeting degli azionisti, convocato per l'approvazione dei risultati di ogni esercizio.

* * * * *

Il bilancio semestrale è disponibile in formato elettronico presso il repository autorizzato www.1info.it e sul sito istituzionale www.aristongroup.com nella sezione "Investors & Governance". 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 Presentazione agli Analisti "H1 2023" (in inglese), che include le aspettative del management per la parte rimanente dell'anno, sarà resa disponibile presso il repository autorizzato www.1info.it e sul sito istituzionale www.aristongroup.com nella sezione "Investors & Governance".

Un'audioconferenza dedicata ad analisti finanziari e investitori professionali avrà luogo oggi alle ore 15 italiane.

CONTATTI

www.aristongroup.com

Corporate Communication

Federica Bruschetta

corporate.communication@ariston.com

Media Relations

Barabino & Partners

barabino.ariston@barabino.it

Investor Relations

Luca Mirabe

investor.relations@ariston.com

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, con l'inclusione pro-forma di Wolf-Brink, il Gruppo ha registrato un fatturato di circa 3,1 miliardi di Euro. A oggi, Ariston Group conta oltre 10.000 dipendenti, uffici di rappresentanza in 43 paesi, 28 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 4.6 "Definition and reconciliation of the Alternative Performance Measures (APMs or non GAAP measures) to GAAP measures" nel bilancio semestrale 2023.

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.

Attachments:

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2023

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL PRIMO SEMESTRE 2023

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEL PRIMO SEMESTRE 2023

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (NON SOGGETTO A REVISIONE)

(€ milioni)	30.06.2023	31.12.2022
Attività		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Attività immateriali		
<i>Avviamento</i>	1.254,3	312,7
<i>Altre attività immateriali</i>	168,3	129,9
Totale attività immateriali	1.422,6	442,6
Immobili, impianti e macchinari e altre attività materiali		
<i>Terreni e fabbricati esclusi Diritti d'uso</i>	162,4	125,9
<i>Terreni e fabbricati - Diritti d'uso</i>	54,6	47,4
Immobili - Terreni e fabbricati	217,0	173,3
<i>Impianti e macchinari esclusi Diritti d'uso</i>	121,8	109,2
<i>Impianti e macchinari - Diritti d'uso</i>	1,4	1,6
Impianti e macchinari	123,2	110,8
<i>Altre attività materiali esclusi Diritti d'uso</i>	139,8	99,3
<i>Altre attività materiali - Diritti d'uso</i>	24,5	21,8
Altre attività materiali	164,2	121,1
Totale immobili, impianti e macchinari e altre attività materiali	504,4	405,1
Partecipazioni in società collegate e joint venture	0,2	2,4
Attività fiscali differite	104,5	101,2
Attività finanziarie	5,2	6,1
Altre attività non correnti	8,4	7,0
Crediti tributari non correnti	1,3	2,1
Totale attività non correnti	2.046,5	966,4
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	694,9	476,8
Crediti commerciali	367,5	308,4
Crediti tributari	34,3	28,4
Attività finanziarie correnti	42,9	47,1
Altre attività correnti	103,4	50,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	225,5	999,3
Totale attività correnti	1.468,5	1.910,8
ATTIVITA' POSSEDUTE PER LA VENDITA	0,3	1,3
TOTALE ATTIVITA'	3.515,3	2.878,5

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (NON SOGGETTO A REVISIONE)

	(€ milioni)	30.06.2023	31.12.2022
Passività e Patrimonio Netto			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		46,5	46,1
Riserva da sovrapprezzo		711,3	313,3
Utili e perdite a nuovo e altre riserve		591,0	510,3
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo		101,6	140,3
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		1.450,3	1.010,0
Capitale e riserve dei terzi		-0,6	2,1
Risultato del periodo di pertinenza dei terzi		0,3	0,1
Patrimonio netto di pertinenza dei terzi		-0,3	2,2
Patrimonio Netto		1.450,0	1.012,2
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Passività fiscali differite		67,6	61,8
Fondi rischi ed oneri non correnti		69,9	59,6
Benefici ai dipendenti		84,0	38,6
Finanziamenti non correnti		833,6	865,2
Altre passività non correnti		17,9	12,0
Debiti fiscali non correnti		1,8	1,8
Totale passività non correnti		1.074,8	1.038,9
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti commerciali		523,9	481,4
Debiti tributari		73,8	53,0
Fondi rischi ed oneri correnti		54,4	36,2
Passività finanziarie correnti		59,2	49,7
Finanziamenti correnti		33,7	32,7
Altre passività correnti		245,4	174,5
Totale passività correnti		990,4	827,4
PASSIVITA' CORRELATE AD ATTIVITA' POSSEDUTE PER LA VENDITA		0,0	0,0
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		3.515,3	2.878,5

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (NON SOGGETTO A REVISIONE)

(€ milioni)

	Primo semestre 2023		Primo semestre 2022	
RICAVI E PROVENTI				
Ricavi netti	1.525,6	100,0%	1.134,5	100,0%
Altri ricavi e proventi	26,4	1,7%	24,5	2,2%
Ricavi e proventi	1.552,0	101,7%	1.159,0	102,2%
COSTI OPERATIVI				
Variazione delle rimanenze	-117,6	-7,7%	-118,1	-10,4%
Materie prime, materiali di consumo e merci	797,6	52,3%	650,4	57,3%
Servizi	271,7	17,8%	225,9	19,9%
Personale	341,7	22,4%	231,7	20,4%
Ammortamenti	56,1	3,7%	44,1	3,9%
Accantonamenti	24,8	1,6%	16,5	1,5%
Svalutazioni	1,0	0,1%	0,0	0,0%
Altri costi operativi	30,6	2,0%	19,9	1,8%
Costi Operativi	1.405,9	92,2%	1.070,4	94,4%
RISULTATO OPERATIVO	146,1	9,6%	88,6	7,8%
PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI				
Proventi finanziari	6,9	0,5%	3,0	0,3%
Oneri finanziari	-19,4	-1,3%	-7,1	-0,6%
Utili e perdite su cambi	2,9	0,2%	-3,3	-0,3%
Proventi e oneri finanziari	-9,7	-0,6%	-7,4	-0,7%
PROVENTI E (ONERI) DA PARTECIPAZIONI				
Proventi e oneri da partecipazioni	-0,6	0,0%	4,9	0,4%
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	135,8	8,9%	86,1	7,6%
IMPOSTE	34,0	2,2%	19,8	1,7%
		25,0%		23,0%
UTILE (PERDITA) ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO	101,9	6,7%	66,3	5,8%
UTILE (PERDITA)	101,9	6,7%	66,3	5,8%
Utile (perdita) del periodo di pertinenza dei terzi	0,3	0,0%	-0,1	0,0%
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	101,6	6,7%	66,4	5,9%
Earnings per share base (€)	0,27		0,20	
Earnings per share diluito (€)	0,27		0,20	

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (NON SOGGETTO A REVISIONE)

(€ milioni)

	Primo semestre 2023	Primo semestre 2022
FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' OPERATIVA		
1 Risultato netto del periodo	101,9	66,3
2 - Imposte	34,0	19,8
3 - Proventi e oneri finanziari da attività di finanziamento e di investimento	10,3	2,5
4 - Ammortamenti esclusi Right of Use	47,2	31,3
5 - Ammortamenti Right of Use	8,9	12,8
6 - Accantonamenti	24,8	16,5
7 - Altre rettifiche	1,0	0,0
8 = CASH FLOW OPERATIVO LORDO (1+2+3+4+5+6+7)	228,0	149,2
9 - Variazione crediti commerciali	-16,1	-19,5
10 - Variazione rimanenze	-116,6	-93,8
11 - Variazione debiti commerciali	-20,0	-21,0
12 - Variazione altre attività/passività a breve	-15,81	-16,1
13 - Variazione fondi	-17,20	-19,7
14 - Imposte pagate	-31,5	-27,5
15 = CASH FLOW OPERATIVO NETTO (8+9+10+11+12+13+14)	10,8	-48,4
FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
16 - Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-11,2	-7,2
17 - Investimenti in immobilizzazioni materiali	-19,3	-12,2
18 - Aggregazioni aziendali	-626,9	-52,0
19 - Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	-1,4	-0,9
20 - Variazione area di consolidamento	80,3	-1,9
21 - Valore immobilizzazioni cedute	0,2	-0,1
22 = CASH FLOW DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (16+17+18+19+20+21)	-578,4	-74,3
FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
23 - Oneri finanziari corrisposti	-14,5	-2,4
24 - Proventi finanziari incassati	3,9	1,5
25 - Oneri finanziari applicazione IFRS 16	-1,2	-0,9
26 - Altri incrementi (decrement) di liquidità classificati come attività di finanziamento	1,8	-5,6
27 - Incremento/decremento debiti finanziari breve termine	5,0	5,2
28 - Nuovi finanziamenti	174,1	8,2
29 - Rimborso finanziamenti	-318,8	-16,8
30 - Dividendi	-48,3	-46,4
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)	-197,9	-57,1
35 = FLUSSO FINANZIARIO NETTO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (15+22+34)	-765,5	-179,8
36 FLUSSO FINANZIARIO NETTO "DISCONTINUED OPERATIONS"	0,0	0,0
37 = FLUSSO FINANZIARIO NETTO TOTALE (35+36)	-765,5	-179,8
38 <i>Effetto delle variazioni dei tassi di cambio</i>	-5,5	13,2
39 = FLUSSO FINANZIARIO NETTO DEL PERIODO (37+38)	-771,0	-166,6
40 DISPONIBILITA' LIQUIDE A INIZIO PERIODO	977,5	655,5
41 DISPONIBILITA' LIQUIDE A FINE PERIODO (39+40)	206,5	488,9