



## Comunicato Stampa

### RAI WAY APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2021

***Adjusted EBITDA in crescita del 5% supportato dalle attività di sviluppo;  
generazione di cassa ricorrente oltre i 90 milioni di euro***

- **Principali risultati economici al 31 dicembre 2021 (vs 31 dicembre 2020):**
  - Ricavi core a € 229,9m (+2,4%);
  - Adjusted EBITDA<sup>1</sup> a € 142,9m (+5,1%);
  - Utile Operativo (EBIT) a € 91,1 m (+1,9%);
  - Utile netto a € 65,4 m (+2,1%);
- Investimenti<sup>2</sup> pari a € 85,0m (€ 60,6m al 31 dicembre 2020)
- Generazione di cassa ricorrente<sup>3</sup> pari a € 93,3m
- Indebitamento finanziario netto per € 87,9 milioni (rispetto a € 46,1 m al 31 dicembre 2020)
- Proposto un dividendo di 24,36 €cent/azione, corrispondente ad un valore complessivo in linea con l'Utile netto 2021 e ad un *dividend yield* del 4,5%<sup>4</sup>
- **Assemblea Ordinaria degli Azionisti convocata per il 27 aprile 2022**

<sup>1</sup> La Società valuta le performance anche sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. Di seguito sono descritte le componenti di tali indicatori rilevanti per la Società:

. EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization): è pari al risultato ante imposte, ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e proventi e oneri finanziari.

. Adjusted EBITDA: è pari al risultato ante imposte, ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e proventi e oneri finanziari e oneri/proventi non ricorrenti.

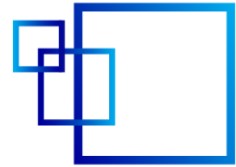
. Risultato operativo netto o EBIT (earnings before interest and taxes): è pari al risultato ante imposte e ante proventi e oneri finanziari.

. Indebitamento Finanziario Netto: lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004

<sup>2</sup> Esclusi gli investimenti legati all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS-16 pari a €9,3m nel 2021

<sup>3</sup> Generazione di cassa ricorrente definita come Adjusted EBITDA – Leases – Oneri Finanziari (esclusa componente leasing) – Tasse di Conto Economico Normalizzate – Maintenance Capex. Leases calcolati come somma dell'ammortamento dei diritti d'uso leasing (escluso fondo smantellamento) e degli oneri finanziari sui contratti di leasing

<sup>4</sup> *Dividend yield* calcolato sulla base del prezzo di chiusura del 16 Marzo 2022 registrato sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana (5,36 €/azione)



- **Proposta all'Assemblea di nuova autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie**

Roma, 17 marzo 2022 - Il Consiglio di Amministrazione di Rai Way S.p.A. (Rai Way), riunitosi oggi sotto la presidenza di Giuseppe Pasciucco, ha esaminato e approvato all'unanimità il progetto del bilancio individuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

Aldo Mancino, Amministratore Delegato di Rai Way, ha dichiarato: *"La performance del 2021 è stata soddisfacente e superiore alle nostre iniziali aspettative, con un Adjusted EBITDA in crescita del 5% e investimenti di sviluppo che ammontano ad oltre 70 milioni di euro. Anno dopo anno, abbiamo costantemente migliorato i nostri risultati, raggiungendo una generazione di cassa ricorrente di circa 30 milioni di euro superiore rispetto ai livelli del 2014, anno di quotazione della Società. Alle attività per RAI volte al passaggio alla nuova TV digitale, si sono affiancate quelle relative allo sviluppo di reti per l'emittenza locale - sempre nel contesto del refarming - e alla progettazione di nuove infrastrutture e servizi previsti dal Piano Industriale, quali la rete di edge data center. Infine, siamo orgogliosi di poter affermare che, anche grazie al completamento di diverse iniziative del Piano di Sostenibilità, il miglioramento dei risultati finanziari è stato accompagnato dallo sviluppo del profilo ESG dell'azienda, come riconosciuto dai principali rating providers internazionali."*

\*\*\*

### **Principali risultati al 31 dicembre 2021**

I risultati del 2021 evidenziano i primi contributi delle varie iniziative di sviluppo in corso di implementazione, che si riflettono nella crescita di ricavi, Adjusted EBITDA e della generazione di cassa ricorrente.

In relazione alle attività per il cliente RAI, anche il 2021 si è concentrato principalmente sull'evoluzione ed aggiornamento della rete DTT funzionali al processo di *refarming* (secondo quanto definito nell'accordo con RAI di dicembre 2019). In particolare, nel corso dell'anno è stata completata l'estensione della copertura dei MUX tematici, con il sostanziale raddoppio del numero di siti che ospitano i relativi impianti, e sono proseguite le



attività per la predisposizione del nuovo MUX macro-regionalizzato e per l'upgrade al DVB-T2 dei MUX nazionali.

In merito alle attività rivolte a clienti terzi, sempre nell'ambito del processo di *refarming*, nel 2021 Rai Way è risultata assegnataria, a seguito del completamento delle gare indette dal Ministero dello Sviluppo Economico, di diritti d'uso di frequenze in Veneto, Friuli Venezia Giulia, Puglia e Basilicata, Sicilia e Lazio (che si aggiungono ai diritti d'uso già assegnati nel 2020 in Lombardia e Piemonte). Nel corso dell'anno è stata quindi avviata la realizzazione delle relative reti – che sfrutteranno le infrastrutture esistenti di Rai Way – nonché conclusi accordi commerciali con broadcasters per il noleggio della capacità trasmissiva. Nel segmento del Tower Rental, si confermano le dinamiche anticipate nel Piano Industriale della Società, con la progressiva razionalizzazione di prezzi e volumi nel segmento degli operatori di telefonia mobile, parzialmente bilanciato dal crescente contributo dei clienti *Fixed Wireless*.

Sono inoltre proseguite attività inerenti allo sviluppo di nuove piattaforme di distribuzione media e all'espansione del portafoglio di infrastrutture gestite dalla Società.

Al 31 dicembre 2021 i **ricavi core** sono pari a € 229,9 milioni, in crescita del 2,4% rispetto ai € 224,5 milioni dell'esercizio 2020. I ricavi riconducibili a RAI, pari a € 199,2 milioni, beneficiano dell'incremento collegato alle attività di *refarming*. I ricavi da clienti terzi si attestano a € 30,8 milioni.

L'**Adjusted EBITDA** è pari a € 142,9 milioni, in crescita del 5,1% rispetto a € 136,1 milioni dell'esercizio 2020. Tale crescita è effetto dei maggiori ricavi e della riduzione dei costi operativi, nonostante i minori risparmi rispetto all'anno precedente derivanti dalle misure di sicurezza collegate alla pandemia. Il margine sui ricavi si attesta al 62,2% (rispetto al 60,6% del 2020). Includendo l'impatto degli oneri non ricorrenti (€ 0,4 milioni nel 2021 rispetto a € 1,0 milione del 2020), l'**EBITDA** è pari a € 142,6 milioni, in crescita del 5,6% rispetto ai € 135,1 milioni registrati nel 2020.

L'**Utile operativo (EBIT)** è pari a € 91,1 milioni, in crescita dell'1,9% rispetto ai € 89,4 milioni del 2020, nonostante i maggiori ammortamenti derivanti dai crescenti investimenti di sviluppo.



L'**Utile netto** si attesta quindi a € 65,4 milioni, in aumento del 2,1% rispetto all'esercizio 2020, quando era pari a € 64,0 milioni, anche beneficiando di un'agevolazione fiscale<sup>5</sup> una tantum di € 1,0 milione maturata nel primo trimestre.

Nell'esercizio 2021 gli **investimenti**<sup>6</sup> sono pari a € 85,0 milioni, di cui € 70,7 milioni legati ad attività di sviluppo ed M&A (€ 60,6 milioni nell'esercizio 2020, di cui € 48,3 milioni in attività di sviluppo ed M&A). Il livello di investimenti di sviluppo riflette principalmente l'avanzamento delle attività legate al processo di *refarming*.

Il **capitale investito netto**<sup>7</sup> è pari a € 253,8 milioni, con un **indebitamento finanziario netto** pari a € 87,9 milioni (inclusivo dell'effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS-16 per € 36,5 milioni) rispetto ai € 46,1 milioni al 31 dicembre 2020. Al netto degli investimenti di sviluppo e del pagamento dei dividendi, la **generazione di cassa ricorrente**<sup>8</sup> si attesta a € 93,3 milioni.

Sul fronte della sostenibilità, la Società ha avviato l'implementazione del Piano di Sostenibilità che, approvato a marzo 2021 e pienamente integrato con la strategia industriale, registra a fine anno un significativo progresso rispetto alle iniziative previste. Tra gli obiettivi più rilevanti conseguiti ad oggi si segnala la conferma dell'approvvigionamento 100% green dell'energia elettrica - quale fondamentale passo verso il raggiungimento della Carbon Neutrality al 2025 - l'introduzione di un piano di incentivazione di lungo periodo con target anche di natura ESG e la configurazione di un modello strutturale di "smart working" per i propri dipendenti. L'impegno di Rai Way su questi temi è stato apprezzato anche dai principali rating providers internazionali (es. CDP, MSCI, Sustainalytics) che hanno riconosciuto alla Società importanti upgrade al termine delle valutazioni sulle attività 2021.

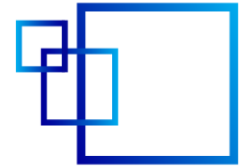
---

<sup>5</sup> L'agevolazione fiscale è relativa all'incremento di 1 milione di euro del limite massimo concesso per aiuti di Stato applicato al calcolo dell'IRAP per l'esercizio 2020 ai sensi del Decreto Sostegni del 22 marzo 2021 e del Decreto Rilancio del 19 maggio 2020

<sup>6</sup> Esclusa la componente relativa ai leasing IFRS-16

<sup>7</sup> Il capitale investito netto è dato dalla somma del capitale immobilizzato, delle attività finanziarie non correnti e del capitale di esercizio.

<sup>8</sup> Generazione di cassa ricorrente definita come Adjusted EBITDA – Leases – Oneri Finanziari (esclusa componente leasing) – Tasse di Conto Economico Normalizzate – Maintenance Capex. Leases calcolati come somma dell'ammortamento dei diritti d'uso leasing (escluso fondo smantellamento) e degli oneri finanziari sui contratti di leasing



### **Proposta di destinazione dell'utile d'esercizio**

Nel corso della seduta odierna, il Consiglio di Amministrazione di Rai Way ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti di destinare l'utile netto dell'esercizio 2021 a dividendo in favore degli Azionisti per un importo di circa € 65,4 milioni, portando a nuovo circa € 7.863. Di conseguenza, si propone di attribuire – tenuto conto delle n. 3.625.356 azioni proprie in portafoglio il cui diritto all'utile è attribuito proporzionalmente alle altre azioni<sup>9</sup> – a ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione un dividendo complessivo di € 0,2436 lordi, da mettersi in pagamento a decorrere dal 25 maggio 2022, con legittimazione al pagamento il 24 maggio 2022 (cosiddetta "record date") e previo stacco della cedola nr. 8 il 23 maggio 2022.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Per l'esercizio 2022 la Società prevede:

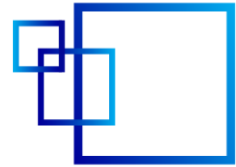
- una crescita dei ricavi *mid-single-digit* guidata dall'indicizzazione all'inflazione e dagli impatti del *refarming* sia per RAI che per clienti terzi;
- una crescita dell'Adjusted EBITDA nell'ipotesi di progressiva normalizzazione dei prezzi dell'elettricità;
- Investimenti di mantenimento in linea con il livello previsto nel Piano Industriale 2020-23; investimenti di sviluppo in aumento rispetto al 2021 per effetto del completamento delle attività di *refarming* e dell'implementazione dei nuovi servizi.

### **Convocazione dell'Assemblea Ordinaria**

Il Consiglio di Amministrazione ha stabilito la convocazione dell'Assemblea Ordinaria per il 27 aprile 2022, in unica convocazione, alle ore 11.00, presso gli uffici della sede legale della Società in Roma, via Teulada n. 66. L'Assemblea si svolgerà in virtù di quanto previsto dalla normativa emanata per il contenimento del contagio da COVID-19, come sarà precisato nel relativo avviso di convocazione.

---

<sup>9</sup> Ai sensi dell'art. 2357-ter cod. civ.



L'Assemblea sarà chiamata a deliberare in merito:

- all'approvazione del bilancio d'esercizio 2021 ed alla proposta di destinazione dell'utile di esercizio;
- alla (i) prima sezione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, ai sensi dell'Art. 123-ter commi 3 bis e 3 ter del TUF e (ii) seconda sezione della medesima Relazione ai sensi dell'Art. 123- comma 6 del TUF;
- all'integrazione dei corrispettivi della Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- al rilascio - previa revoca dell'autorizzazione assembleare deliberata in data 27 aprile 2021 - di una nuova autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie.

**Proposta all'Assemblea di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie previa revoca della precedente autorizzazione**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea - previa revoca dell'autorizzazione deliberata il 27 aprile 2021 - di autorizzare, nei diciotto mesi dalla data della deliberazione assembleare, l'acquisto, in una o più volte e anche per il tramite di intermediari, di azioni proprie sino a un numero massimo di azioni tale da non eccedere il 10% del capitale sociale *pro-tempore*, ad un prezzo che non dovrà essere né inferiore né superiore di oltre il 20% rispetto al prezzo ufficiale di borsa delle azioni registrato da Borsa Italiana S.p.A. nella seduta precedente ogni singola operazione, secondo una qualsiasi delle modalità consentite dalla normativa applicabile – di legge o regolamentare, nazionale o europea – vigente in materia, con la sola esclusione della facoltà di effettuare gli acquisti di azioni proprie attraverso acquisto e vendita di strumenti derivati negoziati nei mercati regolamentati che prevedano la consegna fisica delle azioni sottostanti, l'acquisto potendo essere, eventualmente, effettuato anche in base ad applicabili prassi di mercato ammesse dalla Consob.

Ciò al fine di permettere alla Società di continuare a disporre di un importante strumento di flessibilità, da eventualmente utilizzarsi a fini di:

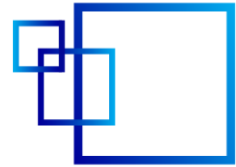


- investimento della liquidità a medio e lungo termine, o per scopi di ottimizzazione della struttura del capitale sociale ovvero comunque per cogliere opportunità di mercato;
- intervento, nel rispetto delle disposizioni vigenti, per contenere movimenti anomali delle quotazioni e per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi, a fronte di momentanei fenomeni distorsivi legati a un eccesso di volatilità o a una scarsa liquidità degli scambi;
- creazione di un portafoglio di azioni proprie di cui poter disporre per impieghi ritenuti di interesse per la Società, ivi incluso a servizio di piani di incentivazione azionaria ovvero nel contesto di assegnazioni gratuite di azioni ai soci.

È inoltre contestualmente formulata la proposta - sempre previa revoca dell'autorizzazione già deliberata dall'Assemblea del 27 aprile 2021 - di autorizzare, senza limiti temporali, la disposizione, anche per il tramite di intermediari, delle azioni proprie acquistate nei termini che precedono, ovvero già detenute dalla Società, anche prima di aver esercitato integralmente l'autorizzazione all'acquisto di cui sopra, ad un prezzo o, comunque, secondo criteri e condizioni determinati dal Consiglio di Amministrazione, avuto riguardo alle modalità realizzative impiegate, all'andamento dei prezzi delle azioni nel periodo precedente l'operazione e al migliore interesse della Società, secondo le finalità (ivi incluse quelle di cui sopra) e con una qualunque delle modalità previste dalla normativa applicabile – di legge o regolamentare, nazionale o europea – vigente in materia. Le azioni a servizio di piani di incentivazione azionaria saranno assegnate con le modalità e nei termini previsti dai regolamenti dei relativi piani. Si rinvia comunque per ulteriore informativa alla Relazione del Consiglio di Amministrazione inerente alla proposta di autorizzazione che sarà pubblicata secondo le modalità (tra cui la pubblicazione sul sito internet della Società [www.rairway.it](http://www.rairway.it) nella sezione dedicata all'Assemblea) e nei termini prescritti.

\*\*\*

*Rai Way informa che oggi giovedì 17 marzo 2022 alle ore 17:30 CET i risultati dell'esercizio 2021 saranno presentati alla comunità finanziaria via conference call.*



*La presentazione a supporto della conference call sarà preventivamente resa disponibile sul sito della Società [www.raiway.it](http://www.raiway.it) nella sezione Investor Relations.*

*Per partecipare alla conference call:*

*Italia: +39 02 8020911 - UK: +44 1 212818004 - USA: +1 718 7058796*

*Il replay della conference call sarà disponibile dopo la fine dell'evento nella sezione Investor Relations – Events kit del sito [www.raiway.it](http://www.raiway.it).*

\*\*\*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili-societari, Adalberto Pellegrino, dichiara, ai sensi dell'art. 154 bis del TUF, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

\*\*\*

#### **Disclaimer**

Il presente comunicato contiene elementi previsionali su eventi e risultati futuri di Rai Way che sono basati sulle attuali aspettative, stime e proiezioni circa il settore in cui Rai Way opera e sulle attuali opinioni del management. Tali elementi hanno per loro natura una componente di rischio ed incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi futuri. Si evidenzia che i risultati effettivi potranno differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori tra cui: condizioni economiche globali, impatto della concorrenza, sviluppi politici, economici e regolatori in Italia



#### **Rai Way S.p.A.**

*Rai Way è attiva nella gestione e sviluppo di reti di trasmissione e diffusione radiotelevisiva per la RAI, concessionaria italiana del servizio pubblico, e nell'erogazione di servizi a clienti business.*

*Rai Way possiede un patrimonio di know-how tecnologico, ingegneristico e gestionale, oltre che di infrastrutture, di assoluta eccellenza nel settore della trasmissione e diffusione dei segnali radiotelevisivi a livello nazionale. Questo patrimonio unito all'alta professionalità, la specifica formazione e il continuo aggiornamento dei suoi oltre 600 dipendenti, rendono Rai Way un partner ideale per le aziende che cercano soluzioni integrate per lo sviluppo della propria rete e per la trasmissione dei segnali.*

*Rai Way è presente capillarmente su tutto il territorio nazionale e può contare su una sede centrale a Roma, 21 sedi territoriali e oltre 2.300 siti dislocati sul territorio italiano.*





**Per maggiori informazioni:**

*Rai Way S.p.A.*

**Investor Relations**

Tel +39 06 33173973

+39 06 33174815

[investor.relations@raiway.it](mailto:investor.relations@raiway.it)

*Image Building*

**Media Relations**

Chiara Di Troia

cell. +39 366 6487837

[raiway@imagebuilding.it](mailto:raiway@imagebuilding.it)

**Conto Economico 2021FY**



(€m; %)	4Q20	4Q21	FY20	FY21
<b>Ricavi core</b>	<b>56,4</b>	<b>58,2</b>	<b>224,5</b>	<b>229,9</b>
Altri ricavi e proventi	0,5	0,0	0,5	0,6
Costi per acquisti di materiale di consumo	(0,4)	(0,5)	(0,9)	(1,5)
Costi per servizi	(11,3)	(10,6)	(39,8)	(38,2)
Costi del personale	(12,7)	(13,7)	(46,3)	(45,4)
Altri costi	(1,0)	(0,8)	(2,9)	(2,8)
<b>Costi operativi</b>	<b>(25,3)</b>	<b>(25,6)</b>	<b>(89,9)</b>	<b>(87,9)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(12,6)	(13,8)	(45,4)	(50,5)
Accantonamenti	(0,3)	(1,0)	(0,3)	(1,0)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>18,7</b>	<b>17,8</b>	<b>89,4</b>	<b>91,1</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(0,4)	(0,1)	(1,1)	(1,2)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>18,3</b>	<b>17,7</b>	<b>88,3</b>	<b>89,9</b>
Imposte sul reddito	(5,1)	(5,1)	(24,3)	(24,5)
<b>Utile netto</b>	<b>13,2</b>	<b>12,6</b>	<b>64,0</b>	<b>65,4</b>
<b>EBITDA</b>	<b>31,6</b>	<b>32,6</b>	<b>135,1</b>	<b>142,6</b>
EBITDA margin	56,0%	56,0%	60,2%	62,0%
Oneri non ricorrenti	0,1	(0,4)	(1,0)	(0,4)
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>31,5</b>	<b>33,0</b>	<b>136,1</b>	<b>142,9</b>
Adjusted EBITDA margin	55,9%	56,6%	60,6%	62,2%

- 1) Taluni costi per un ammontare di €173k nel 2020FY e €92k nei 9M2021 sono stati riclassificati da costi del personale a costi per servizi



## Stato Patrimoniale 2021YE

(€m)	2020FY	2021FY
<b>Attività non correnti</b>		
Attività materiali	200,9	244,5
Diritti d'uso per leasing	32,5	31,5
Attività immateriali	15,9	17,2
Attività finanziarie, partecipazioni e altre attività non correnti	2,1	1,4
Attività per imposte differite	2,8	3,0
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>254,2</b>	<b>297,7</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	0,9	0,8
Crediti commerciali	62,6	67,8
Altri crediti e attività correnti	4,2	3,9
Attività finanziarie correnti	0,7	0,5
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4,1	17,2
Crediti per imposte correnti	0,1	0,1
<b>Totale attività correnti</b>	<b>72,4</b>	<b>90,4</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>326,6</b>	<b>388,0</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	70,2	70,2
Riserva legale	14,0	14,0
Altre riserve	37,1	37,3
Utili portati a nuovo	63,5	64,4
Azioni proprie	(20,0)	(20,0)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>164,8</b>	<b>165,9</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Passività finanziarie non correnti	15,1	69,0
Passività per leasing non correnti	23,9	21,4
Benefici per i dipendenti	13,2	12,3
Fondi per rischi e oneri	16,3	17,2
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>68,5</b>	<b>119,9</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	45,5	51,7
Altri debiti e passività correnti	36,0	35,2
Passività finanziarie correnti	0,3	0,2
Passività per leasing correnti	11,5	15,1
Debiti per imposte correnti	0,0	0,1
<b>Totale passività correnti</b>	<b>93,3</b>	<b>102,2</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>326,6</b>	<b>388,0</b>



## Rendiconto Finanziario 2021FY

(€m)	4Q2020	4Q2021	FY2020	FY2021
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>18,3</b>	<b>17,7</b>	<b>88,3</b>	<b>89,9</b>
Ammortamenti e svalutazioni	12,6	13,8	45,4	50,5
Accantonamenti e (rilasci) ai fondi relativi al personale e altri fondi	2,0	4,3	5,1	5,2
(Proventi)/oneri finanziari netti	0,4	0,0	0,9	1,0
Altre poste non monetarie	0,2	0,2	0,3	0,3
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>33,6</b>	<b>36,1</b>	<b>140,0</b>	<b>146,9</b>
Variazione delle rimanenze	0,0	0,0	0,0	0,1
Variazione dei crediti commerciali	7,3	8,8	12,5	(5,5)
Variazione dei debiti commerciali	7,4	9,0	(8,7)	6,1
Variazione delle altre attività	0,8	0,9	0,8	0,7
Variazione delle altre passività	(6,1)	(5,6)	2,0	(0,9)
Utilizzo dei fondi rischi	(0,1)	(1,8)	(2,6)	(2,1)
Pagamento benefici ai dipendenti	(1,9)	(1,3)	(3,5)	(3,7)
Variazione dei crediti e debiti tributari	(0,3)	(0,1)	(0,3)	(0,1)
Imposte pagate	(2,3)	(2,4)	(24,0)	(24,2)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa</b>	<b>38,4</b>	<b>43,5</b>	<b>116,0</b>	<b>117,4</b>
Investimenti in attività materiali	(24,2)	(26,3)	(55,7)	(79,4)
Dismissioni di attività materiali	-	0,0	-	0,0
Investimenti in attività immateriali	(1,7)	(3,2)	(4,3)	(4,6)
Dismissioni di attività immateriali	-	(0,0)	-	-
Variazione delle altre attività non correnti	(0,0)	0,0	0,1	0,1
Variazione delle partecipazioni	(0,5)	0,5	(0,5)	0,5
Variazione delle attività finanziarie non correnti	(0,4)	(0,0)	(0,4)	0,1
Aggregazioni d'impresa	(0,5)	-	(0,5)	(1,0)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività di investimento</b>	<b>(27,2)</b>	<b>(29,0)</b>	<b>(61,3)</b>	<b>(84,3)</b>
(Decremento)/incremento di finanziamenti a medio/lungo termine	14,9	13,0	14,8	53,9
(Decremento)/incremento di passività finanziarie correnti	(20,6)	(15,9)	0,1	(0,7)
(Decremento)/incremento delle passività finanziarie IFRS 16	(4,5)	(0,7)	(11,2)	(8,4)
Variazione attività finanziarie correnti	(0,2)	0,1	(0,4)	0,1
Interessi netti pagati di competenza	(0,3)	(0,3)	(0,8)	(0,8)
Acquisto azioni proprie	(12,3)	-	(20,0)	-
Dividendi distribuiti	-	(0,0)	(63,3)	(64,0)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività finanziaria</b>	<b>(23,0)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(80,8)</b>	<b>(19,9)</b>
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(11,8)</b>	<b>10,7</b>	<b>(26,1)</b>	<b>13,2</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	15,9	6,5	30,2	4,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	4,1	17,2	4,1	17,2