



## Comunicato stampa

### **SEMESTRE RECORD PER INTERPUMP GROUP: RICAVI NETTI +35% A 434 MILIARDI**

***L'UTILE OPERATIVO CONSOLIDATO CRESCE DEL 29% A 78,1 MILIARDI***

**FORTE CRESCITA DEL CASH FLOW OPERATIVO (+87%) A 74,3 MILIARDI**

**L'amministratore delegato Ing. Giovanni Cavallini:**

**“Il primo semestre 2000 ha registrato un'ulteriore forte crescita per Interpump Group. In particolare il cash flow operativo generato nei sei mesi è stato maggiore di quello ottenuto in tutto l'anno 1999.**

**La straordinaria capacità di generazione di liquidità, che ha consentito la distribuzione di un dividendo complessivo di Lire 1.000 per azione, costituisce il presupposto per ulteriori acquisizioni”**

Sant'Ilario d'Enza, 13 Settembre 2000 – Si è riunito ieri sera il Consiglio di Amministrazione di Interpump Group che ha approvato la Relazione Semestrale 2000, ancora una volta confermando il trend di forte crescita del Gruppo. Questa crescita è dovuta sia al rafforzamento di Interpump Group sui tradizionali mercati di riferimento, sia alle acquisizioni mirate concluse nella seconda metà del precedente esercizio.

**I ricavi netti consolidati** al 30 giugno 2000 **sono cresciuti del 35% a 434 miliardi** rispetto ai 321,2 miliardi del primo semestre 1999.

**Il margine operativo lordo (EBITDA)** è stato pari a **89,4 miliardi** con un incremento del 29% rispetto al primo semestre 1999 quando era stato pari a 69,4 miliardi.

**L'utile operativo consolidato (EBIT)** è salito a 78,1 miliardi con un incremento del 29% rispetto ai 60,6 miliardi del primo semestre 1999. La percentuale dell'utile operativo sulle vendite è pari al 18% rispetto al 18,9% registrato al 30 giugno 1999. **A parità di area di consolidamento** con il primo semestre 1999, la percentuale dell'utile operativo sulle vendite al 30 giugno 2000 è rimasta invariata al **18,9%**.

**L'utile netto consolidato è cresciuto del 15% a 23,3 miliardi**, rispetto ai 20,3 miliardi registrati nel primo semestre 1999.

Il **cash flow** generato ha raggiunto i **49,1 miliardi con un incremento del 26%** rispetto ai 39,1 miliardi del primo semestre 1999. Il **cash flow operativo**, tenendo conto della riduzione del capitale circolante netto, è stato di **74,3 miliardi**, a fronte dei 39,7 miliardi generati nel primo semestre 1999 (+87%) e dei **70,6 miliardi di tutto l'anno 1999**.

**L'indebitamento finanziario netto consolidato** si attesta a 347,6 miliardi, contro i 310,1 miliardi del 31 dicembre 1999, dopo la distribuzione di 77,9 miliardi di dividendi ordinari e straordinari e l'acquisto di 5,1 miliardi di azioni proprie nel semestre.



Il primo semestre del 2000 è stato caratterizzato dall'integrazione nel Gruppo delle società acquisite nell'esercizio precedente, rafforzando le posizioni di leadership nei tradizionali settori di attività.

La **Capogruppo** Interpump Group S.p.A. ha chiuso il primo semestre 2000 con un **utile netto pari a 17,8 miliardi**, contro i 35,9 miliardi del primo semestre 1999 che peraltro includevano una plusvalenza per cessione di partecipazioni pari a 22 miliardi al netto delle imposte.

Commentando i risultati l'Ing. Giovanni Cavallini, Vice Presidente e Amministratore Delegato di Interpump Group ha dichiarato:

“Il primo semestre 2000 ha confermato il forte trend di crescita del Gruppo e la straordinaria capacità di generare liquidità. Nel semestre il cash flow operativo generato è stato pari a quello dell'intero anno 1999. La straordinaria capacità di generazione di liquidità, che ha consentito la distribuzione di un dividendo complessivo di lire 1000 per azione, costituisce il presupposto per ulteriori acquisizioni. I risultati conseguiti ci consentono di confermare l'obiettivo che ci siamo posti di raggiungere 1.000 miliardi di fatturato entro il 2002”.

<i>Lire/miliardi (Dati semestrali)</i>	<i>30/6/96</i>	<i>30/6/97</i>	<i>30/6/98</i>	<i>30/6/99</i>	<i>30/6/00</i>	<i>Crescita 2000/1996</i>	<i>Crescita media annua 2000/1996</i>
<b>Fatturato</b>	227,9	216,6	259,6	321,2	434,0	+90,4%	+17,5%
<b>Margine operativo lordo</b>	49,4	47,4	58,8	69,4	89,4	+81,1%	+16,0%
<b>Utile operativo</b>	44,1	41,9	51,6	60,6	78,1	+77,2%	+15,4%
<b>ROS %</b>	19,3%	19,4%	19,9%	18,9%	18,1%		
<b>Utile netto</b>	10,2	13,1	18,2	20,3	23,3	+128,9%	+23,0%
<b>Cash flow reddituale</b>	22,4	27,4	35,2	39,1	49,1	+119,6%	+21,8%

La relazione semestrale è disponibile sul sito Internet [www.interpumpgroup.it](http://www.interpumpgroup.it)

# Interpump Group

## Conto economico consolidato riclassificato

	30/06/2000		30/06/1999		31/12/1999	
	Lire/milioni		Lire/milioni		Lire/milioni	
<b>Ricavi netti</b>	<b>433.996</b>	<b>100,0%</b>	<b>321.183</b>	<b>100%</b>	<b>618.165</b>	<b>100,0%</b>
Acquisti, al netto delle variazioni nelle rimanenze finali	<u>(202.564)</u>		<u>(146.275)</u>		<u>(278.458)</u>	
<b>Margine lordo industriale</b>	<b>231.432</b>	<b>53,3%</b>	<b>174.908</b>	<b>54,5%</b>	<b>339.707</b>	<b>55,0%</b>
Costo del personale	(75.015)		(53.878)		(111.389)	
Altri costi operativi	<u>(67.024)</u>		<u>(51.641)</u>		<u>(102.696)</u>	
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>89.393</b>	<b>20,6%</b>	<b>69.389</b>	<b>21,6%</b>	<b>125.622</b>	<b>20,3%</b>
Ammortamenti operativi	<u>(11.317)</u>		<u>(8.780)</u>		<u>(19.008)</u>	
<b>Risultato operativo</b>	<b>78.076</b>	<b>18,0%</b>	<b>60.609</b>	<b>18,9%</b>	<b>106.614</b>	<b>17,2%</b>
Ammortamento dell'avviamento	(8.596)		(6.551)		(15.116)	
Ammortamento dei costi di acquisizione e quotazione	(1.613)		(1.613)		(3.226)	
Ammortamento della differenza di consolidamento allocata a fabbricati	(201)		(201)		(402)	
Proventi (oneri) finanziari netti	(7.721)		(4.037)		(7.292)	
Sconti finanziari concessi a clienti	(2.687)		(2.566)		(4.639)	
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	790		983		(530)	
Proventi (oneri) straordinari netti	<u>110</u>		<u>2.896</u>		<u>(807)</u>	
<b>Risultato di periodo prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi</b>	<b>58.158</b>	<b>13,4%</b>	<b>49.520</b>	<b>15,4%</b>	<b>74.602</b>	<b>12,1%</b>
Imposte sul reddito	<u>(28.887)</u>		<u>(24.311)</u>		<u>(26.611)</u>	
<b>Risultato di periodo prima della quota di pertinenza di terzi</b>	<b>29.271</b>	<b>6,7%</b>	<b>25.209</b>	<b>7,8%</b>	<b>47.991</b>	<b>7,8%</b>
Risultato di pertinenza di terzi	<u>(5.984)</u>		<u>(4.884)</u>		<u>(5.098)</u>	
<b>Utile netto consolidato del periodo</b>	<b><u>23.287</u></b>	<b>5,4%</b>	<b><u>20.325</u></b>	<b>6,3%</b>	<b><u>42.893</u></b>	<b>6,9%</b>

# Interpump Group

## Stato patrimoniale consolidato riclassificato

	30/06/2000		30/06/1999		31/12/1999	
	Lire/milioni		Lire/milioni		Lire/milioni	
Crediti commerciali	190.310		151.123		156.304	
Magazzino	167.977		139.280		161.946	
Ratei e risconti attivi che si riversano entro dodici mesi	5.449		5.270		4.463	
Altri crediti al netto delle imposte anticipate	14.731		13.974		22.622	
Debiti commerciali	(151.491)		(132.555)		(112.425)	
Debiti tributari esigibili entro dodici mesi	(26.638)		(16.247)		(14.559)	
Altri debiti correnti al netto dei debiti per acquisto di partecipazioni	(25.099)		(19.374)		(16.315)	
Ratei e risconti passivi al netto degli interessi	(926)		(1.401)		(1.161)	
<b>Capitale circolante netto operativo</b>	<b><u>174.313</u></b>	<b>27,1%</b>	<b><u>140.070</u></b>	<b>27,8%</b>	<b><u>200.875</u></b>	<b>30,8%</b>
Immobilizzazioni materiali	143.332		117.987		138.078	
Avviamento	280.608		223.457		283.530	
Immobilizzazioni finanziarie	67.932		56.798		62.569	
Altre attività non correnti	31.139		36.957		34.328	
Fondi rischi ed oneri al netto del fondo imposte differite sui dividendi ancora da incassare	(15.122)		(12.876)		(16.197)	
Trattamento di fine rapporto	(21.632)		(19.404)		(20.819)	
Debiti per acquisto partecipazioni	(2.900)		(15.525)		(7.325)	
Altre passività non correnti	(14.602)		(22.750)		(21.983)	
<b>Totale immobilizzazioni nette</b>	<b><u>468.755</u></b>	<b>72,9%</b>	<b><u>364.644</u></b>	<b>72,2%</b>	<b><u>452.181</u></b>	<b>69,2%</b>
<b>Totale capitale investito</b>	<b><u>643.068</u></b>	<b>100,0%</b>	<b><u>504.714</u></b>	<b>100,0%</b>	<b><u>653.056</u></b>	<b>100,0%</b>
<b>Finanziato da:</b>						
Capitale sociale	81.980		81.400		81.950	
Riserve ed utili portati a nuovo	159.386		189.773		192.249	
Utile del periodo	23.287		20.325		42.893	
Totale patrimonio netto del Gruppo	264.653		291.498		317.092	
Capitale e riserve di terzi	30.784		24.954		25.830	
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b><u>295.437</u></b>	<b>45,9%</b>	<b><u>316.452</u></b>	<b>62,7%</b>	<b><u>342.922</u></b>	<b>52,5%</b>
Disponibilità liquide e titoli assimilabili	(86.951)		(83.382)		(89.324)	
Debiti verso banche a breve per anticipi e scoperti di c/c	58.148		54.816		70.799	
Quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine	40.319		13.477		35.904	
Ratei per interessi	-		-		2.478	
Totale indebitamento finanziario (liquidità) a breve termine	11.516		(15.089)		19.857	
Finanziamenti a medio-lungo termine	336.115		203.351		290.277	
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b><u>347.631</u></b>	<b>54,1%</b>	<b><u>188.262</u></b>	<b>37,3%</b>	<b><u>310.134</u></b>	<b>47,5%</b>
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b><u>643.068</u></b>	<b>100,0%</b>	<b><u>504.714</u></b>	<b>100,0%</b>	<b><u>653.056</u></b>	<b>100,0%</b>

# Interpump Group

## Prospetto dei flussi di cassa consolidato

	30/06/2000	30/06/1999	31/12/1999
	Lire/milioni	Lire/milioni	Lire/milioni
Utile netto del periodo	23.287	20.325	42.893
Utile di pertinenza di terzi	5.984	4.884	5.098
Componenti reddituali non monetarie :			
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali	21.807	17.145	37.752
Variazioni del TFR	813	1.688	3.103
A rettifica:			
TFR iniziale di società non consolidate nel periodo precedente	-	(638)	(1.327)
Variazione del fondo imposte differite al netto dei crediti per imposte anticipate	(996)	(3.727)	(1.133)
A rettifica:			
Fondo imposte differite iniziale di società non consolidate nel periodo precedente	-	-	(1.182)
Oneri (proventi) da partecipazioni non consolidate	(790)	(983)	530
Variazione altri fondi	(180)	2.394	3.706
A rettifica:			
Altri fondi iniziali di società non consolidate nel periodo precedente	-	(2.036)	(2.431)
(Utile) perdite su cambi su finanziamenti e crediti infragruppo	(799)	-	-
<b>Cash flow generato dalla gestione reddituale</b>	<b>49.126</b>	<b>39.052</b>	<b>87.009</b>
(Impieghi) Fonti (per finanziare il) dal capitale circolante netto operativo	29.828	(16.243)	(71.078)
A rettifica :			
Capitale circolante netto operativo iniziale di società non consolidate nel periodo precedente	-	16.891	54.712
Pagamento dell'imposta sostitutiva	(4.610)	-	-
Variazione del capitale circolante netto operativo nel periodo	25.218	648	(16.366)
<b>Cash flow operativo generato</b>	<b>74.344</b>	<b>39.700</b>	<b>70.643</b>
<i>Attività di investimento</i>			
Incremento delle immobilizzazioni materiali	(14.955)	(9.613)	(38.571)
Incremento delle immobilizzazioni immateriali	(717)	(1.334)	(7.158)
A rettifica :			
Immobilizzazioni iniziali di società non consolidate nel periodo precedente	-	1.790	23.712
Investimenti netti nel periodo in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(15.672)	(9.157)	(22.017)
Acquisizioni nette di partecipazioni	(6.175)	(15.143)	(131.384)
Variazione del debito per acquisto partecipazioni	(4.425)	(11.250)	(19.950)
Acquisto di azioni proprie	(5.065)	(5.502)	(9.412)
Decremento (incremento) di altre attività non correnti	1.580	-	-
Altre variazioni	435	2.320	2.636
<b>Totale cash flow impiegato da attività di investimento</b>	<b>(29.322)</b>	<b>(38.732)</b>	<b>(180.127)</b>

	<b>30/06/2000</b>	<b>30/06/1999</b>	<b>31/12/1999</b>
	<b>Lire/milioni</b>	<b>Lire/milioni</b>	<b>Lire/milioni</b>
<i>Attività di finanziamento</i>			
Finanziamento da pool di banche	20.000	30.000	120.000
Acquisizioni (rimborsi) di altri finanziamenti a medio	28.680	(6.366)	5.982
Rimborso di finanziamenti soci	(2.806)	(129)	(129)
Incasso (Incremento) di crediti finanziari e a medio-lungo termine	(64)	(3.297)	(1.630)
Incasso (Incremento) di altre passività non correnti	35	-	(296)
Dividendi pagati	(77.878)	(13.973)	(17.198)
Aumento di capitale	150	-	2.750
<b>Totale cash flow ottenuto (utilizzato) dall'attività di finanziamento</b>	<b><u>(31.883)</u></b>	<b><u>6.235</u></b>	<b><u>109.479</u></b>
 <i>Cash flow generato ( impiegato)</i>	 <b><u>13.139</u></b>	 <b><u>7.203</u></b>	 <b><u>(5)</u></b>
Disponibilità liquide e titoli liquidabili nette iniziali	16.047	25.409	25.409
A rettifica :			
Disponibilità liquide e titoli liquidabili (debiti) iniziali di società non consolidate nel periodo precedente	-	(4.046)	(9.357)
Differenza cambio sulle disponibilità liquide nette iniziali	(383)	-	-
Disponibilità liquide nette iniziali	<b><u>15.664</u></b>	<b><u>21.363</u></b>	<b><u>16.052</u></b>
Disponibilità liquide nette finali	<b><u>28.803</u></b>	<b><u>28.566</u></b>	<b><u>16.047</u></b>
 Le disponibilità liquide nette sono così composte :			
Disponibilità liquide e titoli assimilabili	86.951	83.382	89.324
Debiti verso banche esigibili entro dodici mesi	(96.620)	(65.331)	(104.564)
A rettifica : quota corrente dei finanziamenti bancari a medio termine	38.472	10.515	33.765
Ratei per interessi	-	-	(2.478)
<b>Disponibilità liquide nette</b>	<b><u>28.803</u></b>	<b><u>28.566</u></b>	<b><u>16.047</u></b>

# Interpump Group S.p.A.

## Conto economico riclassificato

	30/06/2000		30/06/1999		31/12/1999	
	Lire/milioni		Lire/milioni		Lire/milioni	
<b>Ricavi netti</b>	<b>72.269</b>	<b>100,0%</b>	<b>77.138</b>	<b>100,0%</b>	<b>129.371</b>	<b>100,0%</b>
Acquisti, al netto della variazione delle rimanenze	<u>(26.391)</u>		<u>(29.375)</u>		<u>(45.513)</u>	
<b>Margine lordo industriale</b>	<b>45.878</b>	<b>63,5%</b>	<b>47.763</b>	<b>61,9%</b>	<b>83.858</b>	<b>64,8%</b>
Costo del personale	(12.449)		(12.614)		(23.722)	
Altri costi operativi	<u>(10.689)</u>		<u>(9.874)</u>		<u>(17.363)</u>	
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>22.740</b>	<b>31,5%</b>	<b>25.275</b>	<b>32,8%</b>	<b>42.773</b>	<b>33,1%</b>
Ammortamenti operativi	<u>(1.698)</u>		<u>(1.714)</u>		<u>(3.401)</u>	
<b>Risultato operativo</b>	<b>21.042</b>	<b>29,1%</b>	<b>23.561</b>	<b>30,5%</b>	<b>39.372</b>	<b>30,4%</b>
Ammortamento dell'avviamento	(2.503)		(2.504)		(5.006)	
Ammortamenti dei costi di acquisizione e quotazione	(1.613)		(1.613)		(3.226)	
Effetto ammortamenti anticipati	445		456		(240)	
Dividendi e crediti d'imposta	16.307		6.333		14.597	
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.848)		(3.364)		(6.159)	
Svalutazioni di partecipazioni	-		-		(24.064)	
Proventi (oneri) straordinari netti	<u>(1)</u>		<u>46.949</u>		<u>46.949</u>	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>31.829</b>		<b>69.818</b>		<b>62.223</b>	
Imposte sul reddito	<u>(14.001)</u>		<u>(33.907)</u>		<u>(33.144)</u>	
<b>Utile netto del periodo</b>	<b><u>17.828</u></b>		<b><u>35.911</u></b>		<b><u>29.079</u></b>	

# Interpump Group S.p.A.

## Stato patrimoniale riclassificato

	30/06/2000		30/06/1999		31/12/1999	
	Lire/milioni		Lire/milioni		Lire/milioni	
Crediti commerciali	22.282		21.942		16.372	
Magazzino	27.269		32.340		32.157	
Ratei e risconti attivi	202		184		35	
Altri crediti al netto delle imposte anticipate	10.519		13.885		5.533	
Debiti commerciali	(20.276)		(26.740)		(14.930)	
Debiti tributari esigibili entro dodici mesi	(11.986)		(12.124)		(6.518)	
Altri debiti correnti al netto dei debiti per acquisto di partecipazioni	(4.551)		(4.642)		(3.409)	
Ratei e risconti passivi al netto degli interessi	<u>(42)</u>		<u>(14)</u>		<u>(2)</u>	
<b>Capitale circolante netto operativo</b>	<b><u>23.417</u></b>	<b>5,4%</b>	<b><u>24.831</u></b>	<b>5,9%</b>	<b><u>29.238</u></b>	<b>6,9%</b>
Immobilizzazioni materiali	23.300		23.802		22.937	
Avviamento	80.463		85.469		82.966	
Immobilizzazioni finanziarie	324.841		196.995		317.487	
Crediti per cessioni di partecipazioni	-		120.700		-	
Altre attività non correnti	2.858		7.249		4.488	
Fondi rischi ed oneri al netto del fondo imposte differite sui dividendi ancora da incassare	-		(976)		-	
Trattamento di fine rapporto	(6.022)		(5.725)		(5.914)	
Debiti per acquisto partecipazioni	(2.900)		(15.325)		(6.825)	
Altre passività non correnti	<u>(13.828)</u>		<u>(18.438)</u>		<u>(18.438)</u>	
<b>Totale immobilizzazioni nette</b>	<b><u>408.712</u></b>	<b>94,6%</b>	<b><u>393.751</u></b>	<b>94,1%</b>	<b><u>396.701</u></b>	<b>93,1%</b>
<b>Totale capitale investito</b>	<b><u>432.129</u></b>	<b>100,0%</b>	<b><u>418.582</u></b>	<b>100,0%</b>	<b><u>425.939</u></b>	<b>100,0%</b>
<b>Finanziato da:</b>						
Capitale sociale	81.980		81.400		81.950	
Riserve ed utili portati a nuovo	133.221		178.690		180.891	
Utile del periodo	<u>17.828</u>		<u>35.911</u>		<u>29.079</u>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b><u>233.029</u></b>	<b>53,9%</b>	<b><u>296.001</u></b>	<b>70,7%</b>	<b><u>291.920</u></b>	<b>68,5%</b>
Disponibilità liquide e titoli assimilabili	(34.712)		(49.110)		(49.086)	
Debiti verso banche a breve per anticipi e scoperti di c/c	3.285		969		-	
Quota corrente dei finanziamenti a medio- lungo termine	101		96		99	
Ratei per interessi	<u>-</u>		<u>-</u>		<u>2.478</u>	
Totale indebitamento finanziario (liquidità) a breve termine	(31.326)		(48.045)		(46.509)	
Finanziamenti a medio-lungo termine	<u>230.426</u>		<u>170.626</u>		<u>180.528</u>	
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b><u>199.100</u></b>	<b>46,1%</b>	<b><u>122.581</u></b>	<b>29,3%</b>	<b><u>134.019</u></b>	<b>31,5%</b>
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b><u>432.129</u></b>	<b>100,0%</b>	<b><u>418.582</u></b>	<b>100,0%</b>	<b><u>425.939</u></b>	<b>100,0%</b>
<b>Posizione finanziaria al netto dei finanziamenti concessi alle società controllate</b>	<b>(79.887)</b>		<b>(74.832)</b>		<b>(6.833)</b>	



# Interpump Group S.p.A.

## Prospetto dei flussi di cassa

	<b>30/06/2000</b>	<b>30/06/1999</b>	<b>31/12/1999</b>
	<b>Lire/milioni</b>	<b>Lire/milioni</b>	<b>Lire/milioni</b>
Utile netto del periodo	17.828	35.911	29.079
Componenti reddituali non monetari:			
- Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali	5.369	5.375	11.873
- Variazioni del TFR	108	421	610
- Variazioni delle imposte differite	-	(1.433)	(1.602)
- Variazione altri fondi	-	(518)	(518)
- (Plusvalenze) minusvalenze nette da cessioni immobilizzazioni materiali	2	11	11
- Svalutazioni di partecipazioni	-	-	24.064
- Riduzione di valore delle partecipazioni per distribuzione utili ante acquisizione	-	-	14.072
- Dividendi da società controllate	(9.779)	(3.433)	(17.572)
- Utile su cambi su finanziamenti infragruppo	(1.368)	-	-
- Plusvalenze da cessioni di partecipazioni	-	(45.017)	(45.017)
- Imposta sostitutiva ad esse relativa	-	23.048	23.048
<b>Cash flow generato dalla gestione reddituale</b>	<b>12.160</b>	<b>14.365</b>	<b>38.048</b>
(Impieghi) Fonti (per finanziare il) dal capitale circolante netto operativo	5.821	12.376	8.467
Pagamento imposta sostitutiva	(4.610)	-	-
<b>Cash flow operativo generato</b>	<b>13.371</b>	<b>26.741</b>	<b>46.515</b>
Attività di investimento:			
- Incremento delle immobilizzazioni materiali	(1.544)	(1.475)	(2.875)
- Spese pluriennali sostenute nel periodo	(43)	(322)	(407)
- Prezzo incassato dall'alienazione di immobilizzazioni materiali e immateriali	2	26	11
- Acquisizioni di partecipazioni	(5.194)	(6.180)	(81.795)
- Variazione del debito per acquisto partecipazioni	(3.925)	(10.750)	(19.450)
- Cessioni di partecipazioni	-	-	120.700
- Acquisto azioni proprie	(5.065)	(5.502)	(9.412)
- Altre variazioni	(17)	(291)	-
<b>Totale cash flow impiegato da attività di investimento</b>	<b>(15.786)</b>	<b>(24.494)</b>	<b>6.772</b>
Attività di finanziamento:			
- Finanziamento da pool di banche	20.000	30.000	40.000
- Acquisizione (Rimborso) di altri finanziamenti	29.900	(95)	(191)
- Incasso (Incremento) di crediti finanziari	32	(6)	61
- Dividendi pagati	(76.868)	(10.441)	(10.441)
- Dividendi da società controllate	9.779	3.433	17.572
- Finanziamenti rimborsati (erogati) da (a) società controllate	4.241	4.840	(74.593)
- Aumento di capitale	150	-	2.750
<b>Totale cash flow ottenuto (utilizzato) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(12.766)</b>	<b>27.731</b>	<b>(24.842)</b>
<b>Cash flow ottenuto (impiegato)</b>	<b>(15.181)</b>	<b>29.978</b>	<b>28.445</b>
Disponibilità liquide iniziali nette	46.608	18.163	18.163
Disponibilità liquide finali nette	31.427	48.141	46.608