



COMUNICATO STAMPA

RISULTATI CONSOLIDATI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2016

VENDITE NETTE: €693,0 milioni (+1,6%), €681,9 milioni nei primi nove mesi del 2015

EBITDA: €151,6 milioni (+7,3%) pari al 21,9% delle vendite, €141,3 milioni nei primi nove mesi del 2015 pari al 20,7% delle vendite

EBIT: €119,0 milioni (+7,4%) pari al 17,2% delle vendite, €110,8 milioni nei primi nove mesi del 2015 (16,3% delle vendite)

UTILE NETTO: €73,6 milioni, +6,2% rispetto all'utile netto normalizzato dei primi nove mesi del 2015 pari a €69,3 milioni

FREE CASH FLOW: €62,8 milioni, +8,6% rispetto ai €57,9 milioni nei primi nove mesi del 2015

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA pari a €286,3 milioni dopo l'acquisizione di partecipazioni per €39,0 milioni, acquisto di azioni proprie per €43,3 milioni, e dividendi per €21,2 milioni (€255,0 milioni al 31 dicembre 2015)

RISULTATI CONSOLIDATI DEL TERZO TRIMESTRE 2016

VENDITE NETTE: €220,6 milioni (+2,6%), €214,9 milioni nel terzo trimestre 2015

EBITDA: €49,3 milioni (+10,1%) pari al 22,3% delle vendite, €44,8 milioni nel terzo trimestre 2015 pari al 20,8% delle vendite

EBIT: €38,1 milioni (+10,0%) pari al 17,3% delle vendite, €34,6 milioni nel terzo trimestre 2015 (16,1% delle vendite)

UTILE NETTO: €24,4 milioni (+17,9%), €20,7 milioni nel terzo trimestre 2015

FREE CASH FLOW: €33,4 milioni (+17,7%), €27,4 milioni nel terzo trimestre 2015

Il Presidente Fulvio Montipò: "Nei primi nove mesi del 2016, pur continuando il contesto difficile dei mercati internazionali, la nostra società rafforza le proprie posizioni competitive con una leggera crescita delle vendite.

Ma il dato più importante è rappresentato dall'incremento della già alta redditività di gruppo, che passa dal 20,7% al 21,9% delle vendite (nel terzo trimestre 22,3%), confermando e migliorando l'incremento di marginalità del primo semestre.

Continua la nostra azione di razionalizzazione in Italia ed all'estero sulle ultime società acquisite, che ha consentito questo risultato di soddisfazione."



Sant'Ilario d'Enza (RE), 10 novembre 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di Interpump Group S.p.A., riunitosi in data odierna, ha approvato i risultati del **terzo trimestre e dei primi nove mesi del 2016**.

RISULTATI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2016

Le **vendite nette** dei primi nove mesi del 2016 sono state pari a 693,0 milioni di euro, superiori dell'1,6% rispetto alle vendite dell'analogo periodo del 2015 quando erano state pari a 681,9 milioni di euro (-0,5% a parità di area di consolidamento e di cambio di conversione).

Il fatturato per area di attività e per area geografica è il seguente:

(€/000)	<u>Italia</u>	<u>Resto d'Europa</u>	<u>Nord America</u>	<u>Far East e Oceania</u>	<u>Resto del Mondo</u>	<u>Totale</u>
<i>Primi nove mesi 2016</i>						
Settore Olio	91.132	161.044	110.125	31.988	51.955	446.244
Settore Acqua	<u>22.459</u>	<u>68.721</u>	<u>103.292</u>	<u>37.499</u>	<u>14.807</u>	<u>246.778</u>
Totale	<u>113.591</u>	<u>229.765</u>	<u>213.417</u>	<u>69.487</u>	<u>66.762</u>	<u>693.022</u>
<i>Primi nove mesi 2015</i>						
Settore Olio	79.644	149.329	116.770	30.585	53.692	430.020
Settore Acqua	<u>23.664</u>	<u>68.899</u>	<u>107.937</u>	<u>32.299</u>	<u>19.059</u>	<u>251.858</u>
Totale	<u>103.308</u>	<u>218.228</u>	<u>224.707</u>	<u>62.884</u>	<u>72.751</u>	<u>681.878</u>
<i>Variazioni percentuali 2016/2015</i>						
Settore Olio	+14,4%	+7,8%	-5,7%	+4,6%	-3,2%	+3,8%
Settore Acqua	-5,1%	-0,3%	-4,3%	+16,1%	-22,3%	-2,0%
Totale	+10,0%	+5,3%	-5,0%	+10,5%	-8,2%	+1,6%

L'analisi a parità di area di consolidamento ed anche a parità di cambio di conversione evidenzia, per il Settore Olio una crescita dell'1,2%, e per il Settore Acqua un calo del 3,3%.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 151,6 milioni di euro (21,9% delle vendite) a fronte dei 141,3 milioni di euro dei primi nove mesi del 2015, che rappresentava il 20,7% delle vendite, con una crescita del 7,3% e con un incremento della marginalità di 1,2 punti percentuali. A parità di area di consolidamento, l'EBITDA è cresciuto del 3,9%. La seguente tabella mostra l'EBITDA per settore di attività:



	<i>Primi nove mesi 2016</i>	<i>% sulle vendite totali</i>	<i>Primi nove mesi 2015</i>	<i>% sulle vendite totali</i>	<i>Crescita/ Decrescita</i>
	<i>€/000</i>		<i>€/000</i>		
Settore Olio	87.901	19,7%	77.415	18,0%	+13,5%
Settore Acqua	63.714	25,7%	63.811	25,2%	-0,2%
Settore Altri	(17)	n.s.	87	n.s.	n.s.
Totale	<u>151.598</u>	<u>21,9%</u>	<u>141.313</u>	<u>20,7%</u>	<u>+7,3%</u>

L'EBITDA del Settore Olio, a parità di area di consolidamento è cresciuto dell'8,5% (19,5% delle vendite nette). L'EBITDA del Settore Acqua, a parità di area di consolidamento è calato dell'1,5% (25,8% delle vendite nette).

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a 119,0 milioni di euro (17,2% delle vendite) a fronte dei 110,8 milioni di euro dei primi nove mesi del 2015 (16,3% delle vendite), con una crescita del 7,4%. A parità di area di consolidamento, l'EBIT è cresciuto del 3,9%.

L'utile netto dei primi nove mesi del 2016 è stato di 73,6 milioni di euro. L'utile netto dell'analogo periodo del 2015 presentava proventi finanziari una tantum pari a 32,0 milioni, dovuti all'anticipo dell'esercizio delle *put options* da parte degli aventi diritto. L'utile netto normalizzato dei primi nove mesi del 2015 per tenere conto di quanto sopradescritto era ammontato a 69,3 milioni di euro. Al netto di questo fenomeno l'utile netto dei primi nove mesi del 2016 risulta superiore del 6,2% rispetto all'utile netto normalizzato dei primi nove mesi del 2015. L'utile per azione base è stato di 0,688 euro (0,944 euro nei primi nove mesi del 2015 anch'esso influenzato da quanto sopra descritto).

Il capitale investito è passato da 900,8 milioni di euro al 31 dicembre 2015 a 968,0 milioni di euro al 30 settembre 2016, cresciuto per lo più per le nuove acquisizioni del 2016. Il ROCE non annualizzato è stato del 12,3% (12,3% anche nei primi nove mesi del 2015). Il ROE non annualizzato è stato dell'11,5% (17,0% nei primi nove mesi del 2015 anch'esso influenzato dai proventi finanziari una-tantum sopra descritti).

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2016 era pari a 286,3 milioni di euro rispetto ai 255,0 milioni di euro al 31 dicembre 2015, a causa di esborsi per acquisizioni di partecipazioni per 39,0 milioni di euro e acquisto di azioni proprie per 43,3 milioni di euro, oltre al pagamento di dividendi per 21,2 milioni di euro. L'importo della posizione finanziaria netta non include gli impegni per acquisizione di partecipazioni (put-options) di società già controllate e debiti per pagamenti di partecipazioni per complessivi 39,8 milioni di euro (23,2 milioni al 31/12/2015).

Il free cash flow è stato di 62,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2016 (57,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2015), con una crescita dell'8,6%.

Al 30 settembre 2016 la Società deteneva n. 2.380.752 azioni proprie pari al 2,19% del capitale, acquistate ad un costo medio di € 12,4967.



RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE 2016

Le vendite nette del terzo trimestre 2016 sono state pari a 220,6 milioni di euro, superiori del 2,6% rispetto alle vendite dell'analogo periodo del 2015 (214,9 milioni di euro). A parità di area di consolidamento e di cambio di conversione vi è stato un calo del 2,3%.

Le vendite nette del terzo trimestre sono così ripartite per settore di attività e per area geografica:

(€/000)	<u>Italia</u>	<u>Resto d'Europa</u>	<u>Nord America</u>	<u>Far East e Oceania</u>	<u>Resto del Mondo</u>	<u>Totale</u>
<i>3° trimestre 2016</i>						
Settore Olio	29.688	47.605	36.845	13.277	16.674	144.089
Settore Acqua	<u>5.738</u>	<u>21.071</u>	<u>31.624</u>	<u>12.760</u>	<u>5.272</u>	<u>76.465</u>
Totale	<u>35.426</u>	<u>68.676</u>	<u>68.469</u>	<u>26.037</u>	<u>21.946</u>	<u>220.554</u>
<i>3° trimestre 2015</i>						
Settore Olio	23.262	44.629	38.400	9.229	16.650	132.170
Settore Acqua	<u>7.035</u>	<u>23.811</u>	<u>33.789</u>	<u>10.831</u>	<u>7.233</u>	<u>82.699</u>
Totale	<u>30.297</u>	<u>68.440</u>	<u>72.189</u>	<u>20.060</u>	<u>23.883</u>	<u>214.869</u>
<i>Variazioni percentuali 2016/2015</i>						
Settore Olio	+27,6%	+6,7%	-4,0%	+43,9%	+0,1%	+9,0%
Settore Acqua	-18,4%	-11,5%	-6,4%	+17,8%	-27,1%	-7,5%
Totale	+16,9%	+0,3%	-5,2%	+29,8%	-8,1%	+2,6%

L'analisi a parità di area di consolidamento ed anche a parità di cambio di conversione evidenzia una crescita per il Settore Olio dello 0,9% ed un calo per il Settore Acqua del 7,3%.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 49,3 milioni di euro (22,3% delle vendite) a fronte dei 44,8 milioni di euro del terzo trimestre 2015, che rappresentava il 20,8% delle vendite, con una crescita del 10,1%. A parità di area di consolidamento, l'EBITDA è cresciuto del 4,1%. La seguente tabella mostra l'EBITDA per settore di attività:

	<i>3° trimestre 2016 €/000</i>	<i>% sulle vendite totali</i>	<i>3° trimestre 2015 €/000</i>	<i>% sulle vendite totali</i>	<i>Crescita/ Decrescita</i>
Settore Olio	28.437	19,7%	23.586	17,8%	+20,6%
Settore Acqua	20.832	27,1%	21.158	25,5%	-1,5%
Settore Altri	<u>(7)</u>	n.s.	<u>18</u>	n.s.	n.s.
Totale	<u>49.262</u>	22,3%	<u>44.762</u>	20,8%	+10,1%



Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a 38,1 milioni di euro (17,3% delle vendite) a fronte dei 34,6 milioni di euro del terzo trimestre 2015 (16,1% delle vendite), con una crescita del 10,0%. A parità di area di consolidamento, l'EBIT è cresciuto del 3,7%.

Il terzo trimestre si chiude con un utile netto consolidato di 24,4 milioni di euro (20,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2015), con un incremento del 17,9%.

L'utile per azione base è stato di 0,227 euro (0,192 euro nel terzo trimestre 2015) con una crescita del 18,2%.

Il free cash flow del terzo trimestre è stato pari a 33,4 milioni di euro, +17,7% rispetto ai 28,4 milioni del terzo trimestre 2015.

* * *

Ai sensi degli articoli 65-bis, comma 2 e 82 della delibera Consob n. 11971/1999 e successive modificazioni e integrazioni, si rende noto che il **Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2016 è a disposizione del pubblico** presso la sede sociale e presso Borsa Italiana S.p.A., ed è altresì consultabile nella pagina "Bilanci e relazioni" della sezione "Investor relations" del sito web della Società www.interpumpgroup.it.

Sant'Ilario d'Enza (RE), 10 novembre 2016

Per il Consiglio di Amministrazione
Dott. Fulvio Montipò
Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Carlo Banci dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri contabili ed alle scritture contabili.

Sant'Ilario d'Enza (RE), 10 novembre 2016

Dott. Carlo Banci
Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

Per informazioni:

Moccagatta Associati

Tel. 02 8645.1695 - segreteria@moccagatta.it www.interpumpgroup.it

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(€/000)	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
ATTIVITA'		
Attività correnti		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	182.001	135.130
Crediti commerciali	195.100	178.129
Rimanenze	260.190	238.637
Crediti tributari	10.596	14.361
Altre attività correnti	8.800	7.811
Totale attività correnti	<u>656.687</u>	<u>574.068</u>
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	296.344	286.066
Avviamento	383.773	347.388
Altre immobilizzazioni immateriali	30.499	33.193
Altre attività finanziarie	812	1.025
Crediti tributari	1.830	1.934
Imposte differite attive	24.145	25.190
Altre attività non correnti	1.465	1.209
Totale attività non correnti	<u>738.868</u>	<u>696.005</u>
Totale attività	<u>1.395.555</u>	<u>1.270.073</u>

(€/000)	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
PASSIVITA'		
Passività correnti		
Debiti commerciali	98.901	94.022
Debiti bancari	3.083	5.735
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	110.357	83.833
Strumenti finanziari derivati	3	77
Debiti tributari	22.155	19.904
Altre passività correnti	53.342	48.840
Fondi rischi ed oneri	3.449	4.423
Totale passività correnti	<u>291.290</u>	<u>256.834</u>
Passività non correnti		
Debiti finanziari fruttiferi di interessi	354.887	300.549
Passività per benefit ai dipendenti	18.373	17.264
Imposte differite passive	46.567	48.098
Altre passività non correnti	39.692	22.017
Fondi rischi ed oneri	2.926	2.683
Totale passività non correnti	<u>462.445</u>	<u>390.611</u>
Totale passività	<u>753.735</u>	<u>647.445</u>
 PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	55.380	56.032
Riserva legale	11.323	11.323
Riserva sovrapprezzo azioni	112.101	138.955
Riserva per valutazione al fair value dei derivati di copertura	(1)	(13)
Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	(3.553)	(3.501)
Riserva di conversione	18.201	22.657
Altre riserve	444.707	391.704
Patrimonio netto di Gruppo	<u>638.158</u>	<u>617.157</u>
Quota di pertinenza di terzi	3.662	5.471
Totale patrimonio netto	<u>641.820</u>	<u>622.628</u>
Totale patrimonio netto e passività	<u>1.395.555</u>	<u>1.270.073</u>

Conto economico consolidato dei primi nove mesi

(€/000)	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Vendite nette	693.022	681.878
Costo del venduto	(438.209)	(436.265)
Utile lordo industriale	254.813	245.613
<i>% sulle vendite nette</i>	36,8%	36,0%
Altri ricavi operativi	10.554	9.514
Spese commerciali	(63.408)	(62.745)
Spese generali ed amministrative	(80.662)	(79.314)
Altri costi operativi	(2.256)	(2.235)
EBIT	119.041	110.833
<i>% sulle vendite nette</i>	17,2%	16,3%
Proventi finanziari	5.157	40.779
Oneri finanziari	(10.060)	(12.431)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	4	(193)
Risultato di periodo prima delle imposte	114.142	138.988
Imposte sul reddito	(40.591)	(37.645)
Utile consolidato netto del periodo	73.551	101.343
<i>% sulle vendite nette</i>	10,6%	14,9%
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	73.005	100.964
Azionisti di minoranza delle società controllate	546	379
Utile consolidato del periodo	73.551	101.343*
EBITDA	151.598	141.313
<i>% sulle vendite nette</i>	21,9%	20,7%
Patrimonio netto	641.820	595.714
Indebitamento finanziario netto	286.326	283.073
Debiti per acquisto di partecipazioni	39.818	25.007
Capitale investito	967.964	903.794
ROCE non annualizzato	12,3%	12,3%
ROE non annualizzato	11,5%	17,0%
Utile per azione base	0,688	0,944

* = l'utile netto normalizzato dei primi nove mesi del 2015 è stato pari a 69,3 milioni di euro.

Conto economico consolidato complessivo dei primi nove mesi

(€/000)	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utile consolidato dei primi nove mesi del (A)	73.551	101.343
Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo		
<i>Contabilizzazione derivati a copertura rischio cambi registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	(1)	6
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico		-
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	<u>19</u>	<u>27</u>
<i>Totale</i>	<u>18</u>	<u>33</u>
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	(4.685)	11.478
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	(27)	(20)
<i>Imposte relative</i>	<u>(6)</u>	<u>(10)</u>
Totale Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)	<u>(4.700)</u>	<u>11.481</u>
Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo		
<i>Utili (Perdite) dalla rimisurazione dei piani a benefici definiti</i>	(72)	-
<i>Imposte relative</i>	<u>20</u>	-
Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo (C)	<u>(52)</u>	=
Utile consolidato complessivo dei primi nove mesi del (A) + (B) + (C)	<u>68.799</u>	<u>112.824</u>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	68.466	112.348
Azionisti di minoranza delle società controllate	<u>333</u>	<u>476</u>
Utile consolidato complessivo del periodo	<u>68.799</u>	<u>112.824</u>

Conto economico consolidato del terzo trimestre

(€/000)	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Vendite nette	220.554	214.869
Costo del venduto	(138.037)	(137.552)
Utile lordo industriale	82.517	77.317
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>37,4%</i>	<i>36,0%</i>
Altri ricavi operativi	3.320	2.975
Spese commerciali	(20.423)	(19.738)
Spese generali ed amministrative	(26.291)	(25.275)
Altri costi operativi	(1.058)	(670)
EBIT	38.065	34.609
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>17,3%</i>	<i>16,1%</i>
Proventi finanziari	1.190	1.219
Oneri finanziari	(2.570)	(4.471)
Adeguate delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	43	(46)
Risultato di periodo prima delle imposte	36.728	31.311
Imposte sul reddito	(12.312)	(10.597)
Utile consolidato del periodo	24.416	20.714
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>11,1%</i>	<i>9,6%</i>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	24.137	20.614
Azionisti di minoranza delle società controllate	279	100
Utile consolidato del periodo	24.416	20.714
EBITDA	49.262	44.762
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>22,3%</i>	<i>20,8%</i>
Patrimonio netto	641.820	595.714
Indebitamento finanziario netto	286.326	283.073
Debiti per acquisto di partecipazioni	39.818	25.007
Capitale investito	967.964	903.794
ROCE non annualizzato	3,9%	3,8%
ROE non annualizzato	3,8%	3,5%
Utile per azione base	0,227	0,192

Conto economico consolidato complessivo del terzo trimestre

(€/000)	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utile consolidato del terzo trimestre (A)	24.416	20.714
Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo		
<i>Contabilizzazione derivati a copertura rischio cambi registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	(1)	6
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	-
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	=	=
<i>Totale</i>	<i>(1)</i>	<i>6</i>
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	<i>(888)</i>	<i>(6.105)</i>
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	<i>(13)</i>	<i>1</i>
<i>Imposte relative</i>	<i>-</i>	<i>(2)</i>
Totale Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)	<u>(902)</u>	<u>(6.100)</u>
Utile consolidato complessivo del terzo trimestre (A) + (B)	<u>23.514</u>	<u>14.614</u>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	23.264	14.688
Azionisti di minoranza delle società controllate	250	(74)
Utile consolidato complessivo del periodo	<u>23.514</u>	<u>14.614</u>

Rendiconto finanziario consolidato del primi nove mesi

(€/000)	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flussi di cassa dalle attività operative		
Utile prima delle imposte	114.142	138.988
Rettifiche per componenti non monetarie:		
Minusvalenze (Plusvalenze) da cessione di immobilizzazioni	(1.604)	(2.104)
Ammortamenti, perdita e ripristino di valore	32.310	29.703
Costi registrati a conto economico relativi alle stock options, che non comportano uscite monetarie per il Gruppo	1.278	1.024
Perdite (Utili) da partecipazioni	(4)	193
Variazione netta dei fondi rischi ed accantonamenti a passività per benefit ai dipendenti	(808)	(536)
Esborsi per immobilizzazione materiali destinati ad essere date in noleggio	(8.474)	(6.211)
Incasso da cessioni di immobilizzazioni materiali concesse in noleggio	5.433	5.304
Oneri (Proventi) finanziari netti	4.903	(28.348)
	<u>147.176</u>	<u>138.013</u>
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e delle altre attività correnti	(662)	(4.735)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(13.874)	(10.736)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività correnti	(8.663)	(11.913)
Interessi passivi pagati	(3.540)	(4.376)
Differenze cambio realizzate	(1.541)	2.174
Imposte pagate	(29.266)	(29.379)
Liquidità netta dalle attività operative	<u>89.630</u>	<u>79.048</u>
Flussi di cassa dalle attività di investimento		
Esborso per l'acquisizione di partecipazioni al netto della liquidità ricevuta ed al lordo delle azioni proprie cedute	(40.758)	(175.446)
Cessione di partecipazioni e rami d'azienda comprensivo della liquidità ceduta	746	746
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(23.523)	(20.724)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	460	1.108
Incremento in immobilizzazioni immateriali	(2.029)	(1.771)
Proventi finanziari incassati	310	453
Altri	51	373
Liquidità netta utilizzata nell'attività di investimento	<u>(64.743)</u>	<u>(195.261)</u>
Flussi di cassa dell'attività di finanziamento		
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti	77.232	118.736
Dividendi pagati	(21.153)	(20.361)
Esborsi per acquisto di azioni proprie	(43.308)	(28.028)
Cessione azioni proprie per acquisizione di partecipazioni	5.516	60.542
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	9.008	3.171
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti da (a) soci	(7)	(255)
Variazione altre immobilizzazioni finanziarie	6	(35)
Pagamento di canoni di leasing finanziario (quota capitale)	(2.103)	(2.638)
Liquidità nette generate (utilizzate) dall'attività di finanziamento	<u>25.191</u>	<u>131.132</u>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	<u>50.078</u>	<u>14.919</u>

(€/000)	2016	2015
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	50.078	14.919
Differenze cambio da conversione liquidità delle società in area extra UE	(715)	239
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali delle società consolidate per la prima volta con il metodo integrale	160	435
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	129.395	59.389
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	178.918	74.982

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono così composti:

	30/09/2016	31/12/2015
	€/000	€/000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da stato patrimoniale	182.001	135.130
Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi s.b.f.)	<u>(3.083)</u>	<u>(5.735)</u>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da rendiconto finanziario	<u>178.918</u>	<u>129.395</u>

Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva per valutazione al fair value dei derivati di copertura	Riserva da rimisurazion e piani a benefici definiti	Riserva di conversione	Altre riserve	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto delle minoranze	Totale
<i>Saldi al 1° gennaio 2015</i>	53.871	11.323	101.237	(19)	(5.273)	3.809	295.747	460.695	5.855	466.550
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	1.024	-	-	-	-	1.024	-	1.024
Acquisto azioni proprie	(1.125)	-	-	-	-	-	(26.903)	(28.028)	-	(28.028)
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	278	-	2.893	-	-	-	-	3.171	-	3.171
Cessione azioni proprie per pagamento di partecipazioni	2.549	-	57.993	-	-	-	-	60.542	-	60.542
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(19.321)	(19.321)	(925)	(20.246)
Acquisto quote residue di società controllate	-	-	-	-	-	-	(85)	(85)	(38)	(123)
Utile (perdita) complessivi dei primi nove mesi del 2015	-	-	-	23	-	11.361	100.964	112.348	476	112.824
<i>Saldi al 30 settembre 2015</i>	55.573	11.323	163.147	4	(5.273)	15.170	350.402	590.346	5.368	595.714
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	346	-	-	-	-	346	-	346
Acquisto azioni proprie	(197)	-	(32.709)	-	-	-	28.225	(4.681)	-	(4.681)
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	643	-	5.273	-	-	-	(921)	4.995	-	4.995
Cessione azioni proprie per pagamento di partecipazioni	13	-	2.898	-	-	-	(2.562)	349	-	349
Acquisto quote residue di società controllate	-	-	-	-	-	-	(106)	(106)	(242)	(348)
Utile (perdita) complessivi del terzo trimestre 2015	-	-	-	(17)	1.772	7.487	16.666	25.908	345	26.253
<i>Saldi al 31 dicembre 2015</i>	56.032	11.323	138.955	(13)	(3.501)	22.657	391.704	617.157	5.471	622.628
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	1.278	-	-	-	-	1.278	-	1.278
Acquisto azioni proprie	(1.772)	-	(41.536)	-	-	-	-	(43.308)	-	(43.308)
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	886	-	8.122	-	-	-	-	9.008	-	9.008
Cessione azioni proprie per pagamento partecipazioni	234	-	5.282	-	-	-	-	5.516	-	5.516
Acquisto quote residue di società controllate	-	-	-	-	-	43	52	95	(1.040)	(945)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(20.054)	(20.054)	(1.102)	(21.156)
Utile (perdita) complessivi dei primi nove mesi del 2016	-	-	-	12	(52)	(4.499)	73.005	68.466	333	68.799
<i>Saldi al 30 settembre 2016</i>	55.380	11.323	112.101	(1)	(3.553)	18.201	444.707	638.158	3.662	641.820