

COMUNICATO STAMPA

IL CDA APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI DEI PRIMI NOVE MESI 2022

Principali risultati consolidati dei primi nove mesi 2022:

- Ricavi consolidati dei primi nove mesi 2022 a Euro 616,6 milioni, in crescita del 51,8% rispetto ai primi nove mesi del 2021
- Margine Operativo Lordo *adjusted* (EBITDA *adjusted*): Euro 145,9 milioni (+79,3% rispetto ai primi nove mesi del 2021)
- Utile operativo (EBIT): Euro 97,3 milioni (+68,9% rispetto ai primi nove mesi del 2021)
- Utile netto*: Euro 63,9 milioni (+51,1% rispetto ai primi nove mesi del 2021)
- Indebitamento finanziario netto: Euro 0,6 milioni
- Backlog a Euro 646,4 milioni, +18,2% rispetto alla fine del 2021

*Include elementi non ricorrenti per €19,4mn relativi al Management Incentive Plan e €3,5 mn per costi IPO

Milano, 9 novembre 2022 – Il Consiglio di Amministrazione di Industrie De Nora - multinazionale italiana quotata su Euronext Milan, specializzata in elettrochimica, e leader nelle tecnologie sostenibili e nella nascente industria dell'idrogeno verde - riunitosi in data 8 novembre 2022, ha approvato i risultati consolidati al 30 settembre 2022 (non sottoposti a revisione contabile).

Paolo Dellachà, Amministratore Delegato di Industrie De Nora, ha commentato:

“I risultati dei primi nove mesi del 2022 consolidano la forte crescita in tutti i segmenti di business aziendali e in tutte le aree geografiche in cui opera il gruppo con ricavi consolidati in aumento del 52%. Allo stesso tempo manteniamo un alto livello di redditività con un Ebitda Margin di quasi il 24% grazie al continuo controllo dei costi e alla gestione delle politiche in ambito commerciale.

Questi risultati confermano la solidità del nostro modello di business e ci permettono di confermare i nostri target per il 2022 di ricavi e marginalità, nonostante il complesso contesto di mercato. Anche il backlog, che ha raggiunto il livello più elevato della nostra storia, fornisce ulteriore visibilità per la crescita futura. Infine, la nostra solida struttura finanziaria ci permette di non subire effetti negativi dall'attuale contesto macroeconomico caratterizzato dal rialzo dei tassi di interesse”.

PRINCIPALI INDICATORI DI CONTO ECONOMICO

(in milioni di Euro)	9M 2022	9M 2021	Var%
Ricavi	616,6	406,1	+51,8%
EBITDA Adj.	145,9	81,4	+79,3%
EBITDA Margin Adj.	23,7%	20,0%	+3,7%
EBIT	97,3	57,6	+68,9%
Utile Netto*	63,9	42,3	+69,0%

*Include elementi non ricorrenti per €19,4mn relativi al Management Incentive Plan e €3,5 mn per costi IPO

I nove mesi al 30 settembre 2022 evidenziano **ricavi** che si attestano a Euro 616,6 milioni (Euro 406,1 milioni al 30 settembre 2021). L'incremento pari al +51,8% è riconducibile a un incremento dei volumi e, con riferimento ad alcune linee di *business*, a un incremento dei prezzi applicati ai clienti connesso all'incremento dei prezzi di acquisto delle materie prime e in particolare di alcuni metalli nobili.

L'EBITDA Adjusted raggiunge gli Euro 145,9 milioni (+79,3% rispetto ai primi nove mesi del 2021), con una marginalità pari al 23,7%, un incremento di circa 400 punti base rispetto allo stesso periodo del 2021.

L'EBIT segna un incremento del 68,9% toccando Euro 97,3 milioni.

Dopo le imposte di competenza pari a Euro 33,4 milioni (rispetto a Euro 17,4 milioni dei primi nove mesi del 2021), **l'utile netto del Gruppo** si attesta a Euro 63,9 milioni nei primi nove mesi del 2022 (42,3 milioni di Euro al 30 settembre 2021) in crescita del 69% scontando anche elementi non ricorrenti per €19,4mn relativi al Management Incentive Plan e €3,5 mn per costi IPO

Il backlog in crescita del 18,2% rispetto al valore del 31 dicembre 2021 **ammonta a Euro 646,4 milioni, livello record della storia societaria**, a testimoniare le solide prospettive di crescita.

Ripartizione dei ricavi per segmento di *business*

<i>(in milioni di Euro)</i>	9M 2022	%Fatturato	9M 2021	Var%
Electrode Technologies	351,4	57,0%	233,1	+50,8%
Water Technologies	251,1	40,7%	168,7	+48,8%
Energy Transition	14,1	2,3%	4,3	+228,3%
Totale	616,6		406,1	+51,8%

Il Gruppo opera in tre diversi segmenti di *business*:

- (i) il segmento **“Electrode Technologies”** è attivo nella produzione di elettrodi per diversi settori industriali;
- (ii) il segmento **“Water Technologies”** si concentra nella produzione e vendita di tecnologie e soluzioni per il trattamento, per la filtrazione e disinfezione dell'acqua;
- (iii) il segmento **“Energy Transition”** che si focalizza sulla produzione, trasporto e stoccaggio dell'idrogeno verde attraverso l'offerta di prodotti e apparecchiature per l'elettrolisi dell'acqua e la sua riconversione in energia elettrica.

Il business Electrode Technologies, che rappresenta il 57% del fatturato, ha totalizzato ricavi per Euro 351,4 milioni, registrando una crescita del 50,8%, riconducibile per circa il 60% a un incremento dei volumi. Il segmento Water Technologies ha raggiunto un incremento del 48,8% con ricavi pari a Euro 251,1 milioni incidendo per il 40,7% sul fatturato. La crescita è attribuibile principalmente al “business pools” (+€ 72mn) ed è riconducibile per circa il 70% all' incremento dei prezzi applicati ai clienti connesso all'aumento dei prezzi di acquisto delle materie prime e in particolare di alcuni metalli nobili.

La divisione Energy Transition, nelle sue prime fasi di sviluppo, nei primi nove mesi del 2022 ha registrato una crescita del 228,3% rispetto allo stesso periodo nel 2021, raggiungendo ricavi pari a Euro 14,1 milioni.

Ripartizione dei ricavi per area geografica

<i>(in milioni di Euro)</i>	9M 2022	%Fatturato	9M 2021	Var%
AMS	184,3	34,8%	125,5	+70,7%
ASIA	218,0	35,3%	176,4	+23,6%
EMEIA	214,3	29,9%	104,2	+76,9%
Totale	616,6		406,1	

Nei primi nove mesi del 2022 il Gruppo ha registrato tassi di crescita a doppia cifra in tutti i mercati in cui opera.

Nella regione Americas (AMS) il Gruppo ha conseguito ricavi per Euro 184,3 milioni, con un'incidenza sul fatturato del 34,8%, in aumento del 70,7% rispetto allo stesso periodo del 2021. I ricavi in ASIA, con un'incidenza sul fatturato del 35,3%, hanno registrato una crescita pari al 23,6% raggiungendo ricavi per Euro 218 milioni. Nella *region* Europe, Middle East, India & Africa (EMEIA) i ricavi dei primi nove mesi si sono attestati a Euro 214,3 milioni segnando una crescita del 76,9% rispetto al 2021 grazie all'ottimo andamento di tutti i segmenti di *business*.

Ebitda e Margini per segmento di business

(in milioni di Euro)	Ebitda Adj. 9M 2022	Ebitda Margin Adj. 9M 2022	Ebitda Adj. 9M 2021	Ebitda Margin Adj. 9M 2021
Electrode Technologies	97,4	27,7%	59,4	25,0%
Water Technologies	52,3	20,8%	21,9	13,0%
Energy Transition	(3,8)	n.d.	n.d.	n.d.
Totale	145,9	23,7%	81,4	20,0%

L'EBITDA Adj. Si incrementa di Euro 64,5 milioni (+79,3%), passando da Euro 81,4 milioni nei primi nove mesi del 2021 a Euro 145,9 milioni nel corrispondente periodo del 2022.

L'incremento si registra sia sul segmento Electrode Technologies sia sul segmento Water Technologies, ed è proporzionalmente più rilevante sul segmento Water Technologies, con il suo contributo all'EBITDA di Gruppo passato dal 27% del 2021 al 36% del 2022.

Il segmento Energy Transition ha sostanzialmente raggiunto il breakeven a livello di Ebitda nel corso del terzo trimestre del 2022

L'EBITDA margin Adj. si incrementa dal 20,0% nel periodo chiuso al 30 settembre 2021 al 23,7% nei primi nove mesi del 2022.

Situazione patrimoniale-finanziaria

A livello patrimoniale, a fronte di un capitale investito netto pari a Euro 742,7 milioni (+100 milioni di Euro rispetto a fine 2021), corrisponde un patrimonio netto di Euro 741 milioni (in aumento di 287 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2021, ivi inclusi Euro 200 milioni di aumento di capitale nell'ambito dell'operazione di quotazione) ed un indebitamento finanziario netto (ESMA) di 0,6 milioni di Euro (188 milioni di Euro a fine 2021), beneficiando del citato aumento di capitale e dopo la distribuzione nei primi nove mesi di Euro 20 milioni di dividendo.

L'incremento del capitale investito netto è principalmente attribuibile al capitale circolante operativo netto che, a fine settembre 2022, risulta pari a Euro 415 milioni, in aumento di 91,2 milioni rispetto a fine 2021 per effetto dell'aumento dei volumi di attività.

La generazione di cassa da attività operativa dei primi nove mesi del 2022 ha consentito di finanziare l'incremento del capitale circolante, gli investimenti netti pari a 29 milioni di euro oltretutto il pagamento dei dividendi per 20 milioni di euro.

Eventi significativi successivi alla chiusura dei primi nove mesi

Non risultano fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dei significativi risultati conseguiti, del *backlog* accumulato e visto l'andamento dei mercati di riferimento, il Consiglio di Amministrazione ha confermato le *guidance* 2022 in termini di EBITDA Adjusted a 185-195 milioni di Euro. Per i ricavi il target è stato fissato in prossimità della parte inferiore del range 880-910 milioni di Euro.

Il Gruppo conferma, inoltre, il proprio impegno a cogliere le opportunità di crescita sostenibile individuate nel Piano Industriale 2022-2025. In particolare, nei Business Electrode Technologies e Water Technologies il Gruppo prevede nel corso del 2022 di preservare e consolidare il proprio posizionamento di leadership nei mercati di riferimento.

Nell'ambito della transizione energetica, il mercato della produzione di idrogeno rappresenta un asse portante delle più immediate prospettive di sviluppo, grazie al *know-how* tecnologico sul quale può far leva il Gruppo, alle *partnership* sviluppate nel corso del tempo con primari operatori del settore, tra cui la *joint venture* con thyssenkrupp nucera.

* * *

ALTRE DELIBERE

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato:

- il piano annuale per le attività di *internal audit* con il parere favorevole del Comitato Controllo, Rischi e ESG, sentiti il Collegio Sindacale e l'Amministratore Delegato

* * *

CONFERENCE CALL

Alle ore 15:00 CET di oggi, si terrà una *conference call* per illustrare ad analisti finanziari e investitori i risultati dei primi nove mesi del 2022. La presentazione potrà essere seguita tramite audio *webcasting* sul sito web della Società (www.denora.com). In concomitanza con l'avvio della *conference call*, nella sezione Investor Relations/Documents e Risultati/Presentazioni del sito e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info" all'indirizzo www.1Info.it, verrà inoltre reso disponibile il materiale di supporto alla presentazione.

* * *

Il presente comunicato stampa illustra i risultati consolidati dei primi nove mesi del 2022 (non sottoposti a revisione contabile). I risultati dei primi nove mesi, unitamente ai principali *trend* di *business*, rappresentano una sintesi Bilancio Consolidato Intermedio abbreviato dei primi nove mesi del 2022, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Industrie De Nora in data 8 novembre 2022.

Il Bilancio Consolidato Intermedio abbreviato dei primi nove mesi del 2022 sarà messo a disposizione del pubblico, presso la sede della Società e presso Borsa Italiana, a disposizione di chiunque ne farà richiesta e sarà inoltre disponibile sul sito internet della Società – www.denora.com - nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info" all'indirizzo www.1Info.it, nel rispetto dei termini di legge.

* * *

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Matteo Lodrini, dichiara ai sensi del comma 2 art. 154 *bis* del TUF che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Questo comunicato contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements") che sono soggette a rischi, incertezze e ipotesi difficili da prevedere perché si riferiscono a eventi e dipendono da circostanze che si verificheranno in futuro. Molti di questi rischi e incertezze si riferiscono a fattori che esulano dalla capacità dell'azienda di controllare o stimare con precisione, come le future condizioni di mercato, le fluttuazioni valutarie, il comportamento di altri partecipanti al mercato, le azioni delle autorità di regolamentazione e altri fattori. Pertanto, i risultati effettivi di Industrie De Nora possono differire materialmente e negativamente da quelli espressi o impliciti in qualsiasi dichiarazione previsionale. I fattori che potrebbero causare o contribuire a tali differenze includono, ma non sono limitati a, condizioni economiche a livello globale, sviluppi sociali, politici, economici e normativi o cambiamenti nelle tendenze o condizioni economiche o tecnologiche in Italia e a livello internazionale. Di conseguenza, Industrie De Nora non rilascia alcuna dichiarazione, espressa o implicita, in merito alla conformità dei risultati effettivi con quelli previsti nelle dichiarazioni previsionali. Eventuali dichiarazioni previsionali fatte da o per conto di Industrie De Nora si riferiscono solo alla data in cui sono state fatte. Industrie De Nora non si impegna ad aggiornare le dichiarazioni previsionali per riflettere eventuali cambiamenti nelle aspettative di Industrie De Nora in merito o eventuali cambiamenti in eventi, condizioni o circostanze su cui si basa tale dichiarazione. Il lettore dovrebbe, tuttavia, consultare eventuali ulteriori informazioni che Industrie De Nora può fare nei documenti che deposita presso la Consob e con Borsa Italiana.

Non-GAAP measures

Nel presente documento, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli International Financial Reporting Standards (IFRS), vengono presentate alcune grandezze derivate da queste ultime ancorché non previste dagli IFRS (Non-GAAP Measures) in linea con le linee guida dell'ESMA sugli Indicatori Alternativi di Performance (Orientamenti ESMA/2015/1415, adottati dalla Consob con Comunicazione n. 92543 del 3 dicembre 2015) pubblicati in data 5 ottobre 2015. Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

Nota metodologica

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte conformemente ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea e secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi in vigore al 30 settembre 2022 applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 a cui si fa rinvio. Il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato redatto in forma "abbreviata" e cioè con un livello di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS, così come consentito dallo IAS 34, e deve pertanto essere letto congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, predisposto in conformità agli IFRS e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 18 febbraio 2022.

Si segnala che il perimetro di consolidamento al 30 settembre 2022 è variato rispetto al 31 dicembre 2021 per effetto di quanto segue:

- con efficacia 1° gennaio 2022 la società controllata De Nora UV Technologies, LLC, è stata sciolta con conferimento delle relative attività nette in parte alla società De Nora Marine Technologies LLC e in parte alla società De Nora Water Technologies LLC, per ragioni legate ad una migliore organizzazione societaria dei diversi business;
- costituzione, in data 27 maggio 2022, della De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l, con sede a Milano, società controllata al 90% da Industrie De Nora S.p.A. e partecipata per la restante quota del 10% da SNAM S.p.A.;
- nel corso del 2022 risulta inoltre costituita la nuova società collegata TK Nucera Management AG, detenuta al 34% da Industrie De Nora S.p.A.

* * *

De Nora è una multinazionale italiana quotata sull'Euronext Milan specializzata in elettrochimica, leader nelle tecnologie sostenibili e nella nascente industria dell'idrogeno verde. La società ha un portafoglio di prodotti e sistemi per ottimizzare l'efficienza energetica di processi industriali e di soluzioni per il trattamento delle acque. A livello globale, De Nora è il più grande fornitore al mondo di elettrodi per i principali processi elettrochimici industriali (per clienti che operano nei settori della produzione di Cloro & Soda Caustica, di componenti per l'Elettronica, nella Finitura Superficiale), è tra i leader nelle forniture di tecnologie di filtrazione e disinfezione delle acque (per i settori industriali, municipali, piscine e marittimo). Facendo leva sulle consolidate conoscenze elettrochimiche e sulla sua provata capacità produttiva, la società ha sviluppato e qualificato un portafoglio di elettrodi e componenti per la produzione dell'idrogeno mediante l'elettrolisi dell'acqua, fondamentale per la transizione energetica. In questo settore la società ha anche una JV con Thyssenkrupp in thyssenkrupp nucera, di cui è azionista al 34%. Fondata nel 1923, De Nora ha realizzato nel 2021 ricavi totali per 616 milioni di euro e un EBITDA di 127 milioni di euro. Il processo di crescita dell'Azienda si è sviluppato tanto in maniera organica, grazie alla continua innovazione, quanto per linee esterne, attraverso importanti acquisizioni negli USA, in Asia e in Europa. Il portafoglio di proprietà intellettuale del Gruppo comprende attualmente oltre 260 famiglie di brevetti con più di 2.600 estensioni territoriali. La società vede la famiglia De Nora con una quota pari al 54,8% delle azioni il socio di minoranza è Snam con circa il 26% del capitale.

Investor Relations

Marco Porro
+39 02 2129 2124
ir@denora.com

Media Relations

Barabino & Partners
Office: +39 02/72.02.35.35
Sabrina Ragone – s.ragone@barabino.it 338 25 19 534
Alberto Piana – a.piana@barabino.it 342 76 70 164

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

Valori in migliaia di Euro	Al 30 settembre 2022		Al 31 dicembre 2021	
		%		%
Crediti commerciali	136.156		139.974	
Debiti commerciali	(72.903)		(61.425)	
Magazzino	326.184		233.033	
Lavori in corso, al netto degli acconti/anticipi	25.708		12.351	
Capitale circolante operativo netto	415.145	55,9	323.933	50,4
Altre attività / (Passività) correnti	(89.250)		(69.641)	
Capitale circolante netto	325.895	43,9	254.292	39,6
Avviamento e immobilizzazioni immateriali	145.852		132.805	
Immobilizzazioni materiali	180.766		167.627	
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	120.183		121.785	
Attivo non corrente	446.801	60,2	422.217	65,7
Benefici ai dipendenti	(21.481)		(26.036)	
Fondi rischi	(21.375)		(21.105)	
Attività / (Passività) per imposte differite	(1.025)		154	
Altre attività / (Passività) non correnti	13.917		13.266	
CAPITALE INVESTITO NETTO	742.732	100,0	642.788	100,0
Coperto da:				
Indebitamento finanziario a m/l termine	(274.005)		(3.784)	
Indebitamento finanziario a breve termine	(10.691)		(258.449)	
Attività finanziarie e derivati	3.435		478	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	280.635		73.843	
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO - ESMA	(626)	(0,1)	(187.912)	(29,2)
Fair value degli strumenti finanziari	(1.073)		(914)	
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(1.699)	(0,2)	(188.826)	(29,4)
Patrimonio netto di spettanza di azionisti terzi	(3.589)		(3.503)	
Patrimonio netto di spettanza della Capogruppo	(737.444)		(450.459)	
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	(742.732)	(100,0)	(642.788)	(100,0)

Conto Economico Consolidato Riclassificato
Valori in migliaia di Euro
Nove mesi chiusi al 30 settembre

	2022		2021	
Ricavi	616.627	93,7%	406.115	90,3%
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e in corso di lavorazione	37.926	5,8%	40.871	9,1%
Altri proventi	3.272	0,5%	2.635	0,6%
VALORE DELLA PRODUZIONE	657.825	100,0%	449.621	100,0%
Consumi di materie	(298.729)	-45,4%	(200.562)	-44,6%
Costo del lavoro	(118.210)	-18,0%	(85.578)	-19,0%
Servizi esterni	(111.908)	-17,0%	(79.183)	-17,6%
Altri costi/proventi	(7.032)	-1,1%	(6.445)	-1,4%
EBITDA	121.946	18,5%	77.852	17,3%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(6.911)	-1,1%	(7.573)	-1,7%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(13.570)	-2,1%	(11.961)	-2,7%
Svalutazioni, accantonamenti e rilasci fondi rischi (Impairments) / Ripristini di valore	(1.336)	-0,2%	(930)	-0,2%
	(2.818)	-0,4%	240	0,1%
Risultato Operativo (EBIT)	97.311	14,8%	57.628	12,8%
Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(4.240)	-0,6%	4.048	0,9%
Proventi finanziari	30.610	4,7%	8.935	2,0%
Oneri finanziari	(26.393)	-4,0%	(10.919)	-2,4%
Risultato prima delle imposte	97.288	14,8%	59.692	13,3%
Imposte sul reddito	(33.397)	-5,1%	(17.399)	-3,9%
Utile del periodo	63.891	9,7%	42.293	9,4%
Attribuibile a:				
Soci della controllante	63.939	9,7%	42.039	9,3%
Partecipazioni di terzi	(48)	0,0%	254	0,1%
EBITDA	121.946	18,5%	77.852	17,3%
Oneri / (Proventi) Non ricorrenti	23.937		3.503	
EBITDA Normalizzato	145.883	22,2%	81.355	18,1%
Risultato Operativo (EBIT)	97.311	14,8%	57.628	12,8%
Oneri / (Proventi) Non ricorrenti su EBITDA	23.937		3.503	
Utilizzo fondi	(344)		-	
Risultato Operativo (EBIT) Normalizzato	120.904	18,4%	61.131	13,6%

Rendiconto finanziario consolidato intermedio
Novi mesi chiusi al 30 settembre

Valori in migliaia di Euro	2022	2021
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile / (Perdita) del periodo	63.891	42.293
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamento di attività materiali e immateriali	20.481	19.534
Svalutazioni / (Ripristino di perdite di valore) di immobili, impianti e macchinari	2.818	(240)
Piano di incentivazione MIP	19.360	-
Oneri finanziari netti	(4.217)	1.984
Quota del risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto (Utili) / Perdite dalla vendita di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	4.240	(4.048)
Imposte sul reddito	200	847
	33.397	17.399
Variazione delle rimanenze	(80.488)	(130.829)
Variazione dei crediti commerciali e dei lavori in corso su ordinazione	1.075	(6.226)
Variazione dei debiti commerciali	9.315	11.834
Variazione degli altri crediti e debiti	8.692	8.009
Variazione dei fondi e dei benefici ai dipendenti	(1.231)	1.311
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa	77.532	(38.132)
Interessi passivi netti e altri oneri finanziari netti incassati/(pagati)	(4.373)	(3.367)
Imposte sul reddito pagate	(28.530)	(14.352)
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività operativa	44.629	(55.851)
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	490	750
Investimenti in Immobili, Impianti e Macchinari	(24.016)	(12.652)
Investimenti in attività immateriali	(5.156)	(4.793)
Investimenti in imprese collegate	(17)	-
Acquisizioni (al netto delle disponibilità liquide delle società acquisite)	-	(6.352)
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di investimento	(28.699)	(23.048)
Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria		
Aumenti / (Rimborsi) di capitale	196.581	18.090
Accensione di finanziamenti	272.750	106.355
(Rimborsi) di finanziamenti	(259.157)	(667)
Aumento / (Diminuzione) di altre passività finanziarie	(1.496)	(1.084)
(Aumento) / Diminuzione di attività finanziarie	(1.370)	2.109
Dividendi pagati	(20.000)	(60.000)
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività finanziaria	187.308	64.803
Incremento (Decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	203.238	(14.095)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al primo gennaio	73.843	75.658
Effetto della fluttuazione cambi sulle disponibilità liquide	3.554	1.240
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno	280.635	62.803