

**Miglior Utile Netto nella storia del Gruppo: € 605 milioni, +59% rispetto al 2020**

**Performance netta ai clienti dal 2019-2021: +17%**

**Dividendo proposto per l'esercizio 2021 di € 1,30 per azione<sup>(1)</sup> (superiore del 30% rispetto allo scorso anno) che equivale a un dividend yield del 6%**

## Obiettivi 2022

- **Raccolta Netta: € 6 – 8 miliardi<sup>(2)</sup>**
- **Utile Netto: almeno € 400 milioni<sup>(2)</sup>**

*Milano, 10 marzo 2022*

Il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding SpA (AZM.IM) ha approvato oggi il Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2021 che evidenzia i seguenti dati record nella storia del Gruppo:

- **Ricavi consolidati** nel 2021 pari a **€ 1.449 milioni** (rispetto a € 1.054 milioni nel 2020), +38%
- **EBITDA** nel 2021 pari a **€ 751 milioni** (rispetto a € 486 milioni nel 2020), +55%
- **Reddito operativo consolidato** nel 2021 pari a **€ 707 milioni** (rispetto a € 457 milioni nel 2020), +55%
- **Utile netto consolidato** nel 2021 pari a **€ 605 milioni** (rispetto a € 382 milioni nel 2020), +59%

Nel 4Q 2021:

- **Ricavi consolidati: € 583 milioni** (€ 325 milioni nel 4Q 2020)
- **Reddito operativo consolidato: € 353 milioni** (€ 165 milioni nel 4Q 2020)
- **Utile netto consolidato: € 283 milioni** (€ 152 milioni nel 4Q 2020)

Il **totale delle masse** comprensive del risparmio amministrato si attesta a fine dicembre a € 83,2 miliardi, +38% rispetto a fine dicembre 2020, di cui € 54,1 miliardi fanno riferimento alle masse gestite. Durante gli ultimi 3 anni (2019-2021), i clienti del Gruppo hanno beneficiato di una **performance media netta** ponderata del **+17%**.

La raccolta netta del 2021 è stata di € 18,7 miliardi, oltre 4x il risultato del 2020, anche grazie all'acquisizione di Sanctuary Wealth. Il **business estero oggi rappresenta il 40% del patrimonio complessivo**. La contribuzione all'EBITDA<sup>(3)</sup> di Gruppo del business estero raggiunge nel 2021 € 70 milioni, in aumento rispetto ai €60 milioni del 2020, mentre i ricavi totali si attestano a € 249 milioni, + 68% rispetto al 2020.

La **Posizione Finanziaria Netta consolidata a fine dicembre 2021 risultava positiva per € 408,5 milioni<sup>(4)</sup>** (eccedenza di cassa), in miglioramento rispetto ai € 30,5 milioni a fine 2020. Il debito lordo si ridurrà dai quasi € 900 milioni di fine 2020 a circa € 500 milioni alla fine di marzo 2022, anche grazie al rimborso del senior bond da € 350 milioni. Il deleveraging in corso comporterà un significativo miglioramento della ratio Debito Lordo / EBITDA che si ridurrà a 0.66x. **Nel 2021** sono state fatte acquisizioni e investimenti per ca. € 129 milioni e **sono stati erogati dividendi ordinari per ca. € 136 milioni**. La PFN a fine dicembre include anche versamenti per ca. € 75 milioni per acconti d'imposta, bollo virtuale e riserve matematiche.

Positiva l'attività di **reclutamento** in Italia di **consulenti finanziari e private banker** nel 2021: il Gruppo e le sue divisioni italiane hanno registrato **141 nuovi ingressi**, portando il totale delle reti del Gruppo Azimut a fine dicembre a 1.840 unità.

Per il 2022 si prevede, in condizioni di mercato normali, una **Raccolta Netta Totale** tra i € 6 – 8 miliardi e un **Utile Netto** di almeno € 400 milioni. Alla luce dell'evoluzione del quadro fiscale di riferimento globale (Pillar II)

Il Gruppo prevede un incremento del tax rate di lungo termine al c. 22% a partire dal 2023. Inoltre, è previsto che il contributo del business estero a fine 2024 raggiunga un utile netto gestionale di € 150 milioni.

Infine, come già anticipato in data 12 gennaio 2022, il Gruppo comunica che, a seguito dell'approvazione da parte delle autorità competenti, la modifica alle commissioni applicate ai fondi lussemburghesi avverrà a partire dal 1° aprile 2022, allineando il metodo di calcolo delle commissioni variabili ("performance fees") alle nuove linee guida ESMA. Tale nuovo sistema di calcolo implicherà un TER per i clienti in linea con la media storica, con una componente ricorrente più elevata e l'introduzione di un sistema che, in caso di over o sottoperformance rispetto al benchmark, prevedrà un aggiustamento variabile di una parte delle commissioni ricorrenti con un cap a +/- 20% ("fulcrum fee").

Il CdA ha deliberato di proporre all'Assemblea dei soci, la cui convocazione è prevista per il 28 aprile 2022, la distribuzione di un **dividendo totale ordinario di € 1,30<sup>(1)</sup>** per azione al lordo delle ritenute di legge (pari ad un **dividend yield del 6% ai prezzi attuali**). Il dividendo di € 1,30 sarà pagato interamente per cassa. La data di pagamento del dividendo è prevista per il 25 maggio 2022, con stacco cedola il 23 maggio 2022 e record date 24 maggio 2022.

L'utile netto della sola capogruppo Azimut Holding SpA è pari nel 2021 a € 307,5 milioni, in aumento rispetto ai € 288.5 milioni registrati nel 2020.

Pietro Giuliani, Presidente del Gruppo, sottolinea: *"È purtroppo difficile celebrare un anno record in queste settimane di alta tensione e volatilità, con una guerra in corso che riporta il mondo in tempi bui; come Azimut non rimarremo indifferenti e faremo la nostra parte tramite Fondazione Azimut e il Comitato di Sostenibilità per portare un aiuto concreto al popolo ucraino. Il 2021 si conclude con una **raccolta netta record di 18.7 miliardi euro**, un **utile netto di 605 milioni di euro**, il dato più alto mai raggiunto dal Gruppo, e una **performance netta media ponderata ai clienti del 6,5%** (superiore dell'1,6% rispetto all'indice Fideuram). Tutto questo è stato possibile grazie ad un modello di business che da oltre 30 anni si basa sull'integrazione tra gestione e distribuzione, sull'innovazione di prodotto e, dal 2011, sull'espansione internazionale. Un Gruppo fatto di persone unite per raggiungere e superare tutti gli obiettivi che ci siamo sempre posti. Lavoreremo per creare le basi di una importante crescita dell'**utile netto** anche nei prossimi anni, con un contributo prospettico **dall'estero nel 2024 di oltre 150 milioni di Euro**. L'espansione sui mercati internazionali, con particolare attenzione ai mercati emergenti, lo sviluppo degli alternatives, ma soprattutto la qualità dei nostri colleghi ci permetteranno di realizzare anche questo ulteriore passaggio nella storia di Azimut."*

Gabriele Blei, Amministratore Delegato del Gruppo, aggiunge: *"Nel **2022** continueremo ad investire nello sviluppo del Gruppo, focalizzandoci negli investimenti nel fintech e nei private markets, efficaci in un'ottica di diversificazione e di rendimento dei portafogli, così come nel business tradizionale, ponendoci come obiettivi quello di raggiungere una **raccolta netta compresa tra 6-8 miliardi di euro** ed un **utile netto di almeno 400 milioni di euro** (nel 2021 l'obiettivo era di € 350 milioni), in condizioni di mercato normali. Inoltre, tra poche settimane ripagheremo 350 milioni di euro di senior bond seguendo quel percorso di deleveraging che ci porterà a quasi dimezzare i debiti in meno di 18 mesi. Infine, proporremo all'Assemblea degli azionisti un **dividendo di 1,3 euro per azione**, pari ad un **dividend yield del 6%**, grazie alla forte generazione di cassa e alla solidità del Gruppo."*

Nota (1): Soggetto all'approvazione da parte dell'Assemblea degli azionisti

Nota (2): in condizioni di mercato normali

Nota (3): riclassificato management reporting, esclusi one off

Nota (4): non include l'effetto del IFRS 16 dettagliato in tabella

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Azimut Holding SpA, Alessandro Zambotti (CFO), dichiara ai sensi dell'art.154bis co.2 D.lgs. 58/98, che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Si allegano al presente comunicato gli schemi di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario previsti dalla vigente normativa. Si precisa, con riguardo agli schemi di bilancio previsti dalla legge, che si tratta di dati per i quali non è ancora stata completata l'attività di revisione, mentre per quello che riguarda il conto economico consolidato riclassificato si ricorda come lo stesso non sia oggetto di revisione legale dei conti. (Art. IA.2.9.3 co.5 delle Istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana)

**Azimut** è uno dei principali Gruppi indipendenti in Europa operante (dal 1989) nel settore del risparmio gestito. La capogruppo Azimut Holding S.p.A. è quotata alla Borsa di Milano dal 7 luglio 2004 (AZM.IM) ed è membro, fra gli altri, dell'indice FTSE MIB. L'azionariato vede oltre 2100 fra gestori, consulenti finanziari e dipendenti uniti in un patto di sindacato che controlla circa il 22% della società. Il rimanente è flottante. Il Gruppo comprende diverse società attive nella promozione, nella gestione e nella distribuzione di prodotti finanziari e assicurativi, aventi sede principalmente in Italia, Lussemburgo, Irlanda, Cina (Hong Kong e Shanghai), Monaco, Svizzera, Singapore, Brasile, Messico, Egitto, Taiwan, Cile, USA, Australia, Turchia ed Emirati Arabi. In Italia Azimut Capital Management Sgr opera nella promozione e gestione dei fondi comuni di diritto italiano, nei fondi di investimento alternativi di diritto italiano, nonché nella gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto di terzi. Inoltre, Azimut Capital Management cura la distribuzione dei prodotti del Gruppo e di terzi tramite la propria rete di consulenti finanziari mentre Azimut Libera Impresa Sgr si occupa dei prodotti alternativi. Le principali società estere sono Azimut Investments SA (fondata in Lussemburgo nel 1999), che gestisce i fondi multi-comparto AZ FUND1 e AZ Multi Asset, e la società irlandese Azimut Life DAC, che offre prodotti assicurativi nel ramo vita.

#### **Contatti - Azimut Holding S.p.A.**

[www.azimut-group.com](http://www.azimut-group.com)

#### **Investor Relations**

Alex Soppera, Ph.D.

Tel. +39 02 8898 56 71

Email: [alex.soppera@azimut.it](mailto:alex.soppera@azimut.it)

Vittorio Pracca

Tel: +1 332 225 5787

Email: [vittorio.pracca@azimut.it](mailto:vittorio.pracca@azimut.it)

Galeazzo Cornetto Bourlot

Tel. +39 02 8898 5066

Email: [galeazzo.cornetto@azimut.it](mailto:galeazzo.cornetto@azimut.it)

#### **Media Relations**

Maria Laura Sisti (Esclapon & Co.)

Tel. +39 347 42 82 170

Email: [marialaura.sisti@esclapon.it](mailto:marialaura.sisti@esclapon.it)

Viviana Merotto

Tel. +39 02 8898 5026

Email: [viviana.merotto@azimut.it](mailto:viviana.merotto@azimut.it)

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(Dati in migliaia di euro)	2021	2020
Commissioni di acquisizione	16.190	10.123
Commissioni ricorrenti	965.653	773.510
Commissioni di gestione variabili	321.815	149.019
Altri ricavi	29.137	19.399
Ricavi assicurativi	116.654	101.721
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.449.449</b>	<b>1.053.771</b>
Costi di acquisizione	(437.137)	(356.324)
Costi generali/Spese amministrative	(260.712)	(211.717)
Ammortamenti/Accantonamenti	(44.841)	(29.067)
<b>Totale costi</b>	<b>(742.690)</b>	<b>(597.108)</b>
<b>Reddito operativo</b>	<b>706.760</b>	<b>456.663</b>
Proventi finanziari netti	43.213	7.556
Proventi (Oneri) netti non ricorrenti	(5.293)	(7.761)
Interessi passivi	(16.833)	(17.106)
<b>Utile (perdita) lordo</b>	<b>727.847</b>	<b>439.351</b>
Imposte sul reddito	(112.566)	(55.212)
Imposte differite/anticipate	(3.201)	4.534
<b>Utile (perdita) netta</b>	<b>612.080</b>	<b>388.673</b>
Utile(perdita) di pertinenza di terzi	6.623	6.983
<b>Utile netto di pertinenza del gruppo</b>	<b>605.457</b>	<b>381.690</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(Dati in migliaia di euro)	31/12/2021	31/12/2020
Senior loan	(350)	(44.782)
Prestiti Obbligazionari	(852.678)	(851.805)
<b>Totale debiti</b>	<b>(853.028)</b>	<b>(896.587)</b>
Liquidità e titoli	1.261.512	927.119
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>408.484</b>	<b>30.532</b>
Debiti per leasing IFRS 16	(44.981)	(41.560)
<b>Posizione finanziaria netta con l'impatto dell'IFF</b>	<b>363.503</b>	<b>(11.028)</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Dati in migliaia di euro)	2021	2020
Commissioni attive	1.302.273	920.557
Commissioni passive	(403.509)	(319.483)
<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>898.764</b>	<b>601.074</b>
Dividendi e proventi assimilati	1.816	746
Interessi attivi e proventi assimilati	3.516	2.479
Interessi passivi e oneri assimilati	(19.697)	(19.311)
Utile / Perdita cessione o riacquisto di:	119	(322)
<i>b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</i>	119	(322)
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	35.484	8.860
<i>a) attività e passività designate al fair value</i>	6.773	1.806
<i>b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value con rilevamento a conto economico</i>	28.711	7.054
Premi netti	8.780	3.327
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	363.113	286.504
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	(2.963)	(6.316)
Riscatti e sinistri	(209.935)	(144.057)
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>1.078.997</b>	<b>732.984</b>
<i>Spese amministrative:</i>	<i>(303.627)</i>	<i>(252.846)</i>
<i>a) spese per il personale</i>	<i>(152.331)</i>	<i>(114.862)</i>
<i>b) altre spese amministrative</i>	<i>(151.296)</i>	<i>(137.984)</i>
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(25.918)	(10.495)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(12.767)	(11.016)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(22.196)	(16.945)
Altri proventi e oneri di gestione	7.025	(1.537)
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(357.483)</b>	<b>(292.839)</b>
Utili (Perdite) delle partecipazioni	6.333	(794)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>727.847</b>	<b>439.351</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(115.767)	(50.678)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>612.080</b>	<b>388.673</b>
<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>612.080</b>	<b>388.673</b>
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	6.623	6.983
<b>Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>605.457</b>	<b>381.690</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

<b>ATTIVO</b>	<b>(dati in migliaia di euro)</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Cassa e disponibilità liquide		180.044	279.457
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico		7.738.699	6.766.310
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value		7.738.699	6.766.310
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		12.412	79.141
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		477.696	206.435
Partecipazioni		217.487	30.541
Attività materiali		52.035	48.426
Attività immateriali		767.034	656.696
di cui:			
- avviamento		648.241	550.115
Attività fiscali		24.036	14.833
a) correnti		3.730	2.653
b) anticipate		20.306	12.180
Altre attività		453.056	391.662
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>9.922.499</b>	<b>8.473.501</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>(dati in migliaia di euro)</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato		932.683	955.689
a) Debiti		80.006	103.884
b) Titoli in circolazione		852.677	851.805
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati		185.892	183.070
Passività finanziarie designate a Fair Value		6.961.981	6.044.627
Passività fiscali:		141.721	72.036
a) correnti		71.830	10.294
b) differite		69.891	61.742
Altre passività		388.788	274.291
Trattamento di fine rapporto del personale		3.149	3.220
Fondi per rischi e oneri:		72.703	54.506
c) altri fondi		72.703	54.506
Capitale		32.324	32.324
Azioni proprie (-)		- 40.834	- 68.290
Strumenti di capitale		36.000	36.000
Sovrapprezzi di emissione		173.987	173.987
Riserve		366.520	326.338
Riserve da valutazione		9.191	- 16.160
Utile (Perdita) d'esercizio		605.457	381.690
Patrimonio di pertinenza di terzi		52.937	20.173
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>9.922.499</b>	<b>8.473.501</b>

## CONTO ECONOMICO AZIMUT HOLDING SPA

(Data in €/000)	2021	2020
Commissioni attive	2.000	2.000
<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>
Dividendi e proventi assimilati	340.118	315.450
Interessi attivi e proventi assimilati	13	39
Interessi passivi e oneri assimilati	(16.986)	(17.276)
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	6.525	5.846
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	6.525	5.846
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>331.670</b>	<b>306.059</b>
Spese amministrative:	(14.726)	(17.416)
a) spese per il personale	(6.724)	(6.748)
b) altre spese amministrative	(8.002)	(10.668)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(322)	(235)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(1.008)	(1.023)
Altri proventi e oneri di gestione	953	851
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(15.103)</b>	<b>(17.823)</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>316.567</b>	<b>288.237</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(9.070)	293
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>307.497</b>	<b>288.530</b>
<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>307.497</b>	<b>288.530</b>

## STATO PATRIMONIALE AZIMUT HOLDING SPA

<b>ATTIVO</b> (Dati in migliaia di euro)	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Cassa e disponibilità liquide	32.324	60.214
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	405.175	335.543
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	405.175	335.543
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	0	66.506
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	34	91
Partecipazioni	1.044.414	901.749
Attività materiali	1.443	1.428
Attività immateriali	186.376	187.360
di cui:	0	0
- avviamento	149.829	149.829
Attività fiscali	1.532	21
a) correnti	1.498	0
b) anticipate	34	21
Altre attività	76.311	63.815
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.747.609</b>	<b>1.616.727</b>

<b>PASSIVO</b> (Dati in migliaia di euro)	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	855.005	898.854
a) Debiti	819	45.531
b) Titoli in circolazione	854.186	853.323
Passività fiscali	75.917	43.556
a) correnti	37.543	4.243
b) differite	38.374	39.313
Altre passività	5.557	6.509
Trattamento di fine rapporto del personale	396	372
Capitale	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	-40.834	-68.290
Stumenti di capitale	36.000	36.000
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987
Riserve	301.740	199.490
Riserve da valutazione	20	5.395
Utile (Perdita) d'esercizio	307.497	288.530
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.747.609</b>	<b>1.616.727</b>



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Dati in migliaia di euro)	2021	2020
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>766.230</b>	<b>453.791</b>
- risultato d'esercizio (+/-)	605.457	381.690
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico(-/+)	0	0
- rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	34.963	27.961
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	25.918	10.495
- imposte e tasse e crediti d'imposta non liquidati (+)	99.893	33.644
- rettifiche di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	0	0
- altri aggiustamenti (+/-)	(1)	1
<b>2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie</b>	<b>(812.505)</b>	<b>(230.167)</b>
- attività finanziarie valutate al fair value	(699.830)	(161.928)
- altre attività obbligatoriamente detenute a fair value	(82.644)	(22.831)
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	66.049	(62.925)
-attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(26.688)	17.846
- altre attività	(69.392)	(329)
<b>3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie</b>	<b>972.461</b>	<b>64.690</b>
-passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(23.005)	(4.310)
- passività finanziarie di negoziazione		0
- passività finanziarie valutate al fair value	917.354	68.568
- Riserve tecniche	2.822	6.440
- altre passività	75.290	(6.008)
<b><i>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa</i></b>	<b>926.186</b>	<b>288.314</b>
<b>B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>1.816</b>	<b>746</b>
- vendite di partecipazioni	0	0
- dividendi incassati su partecipazioni	1.816	746
- vendite di attività materiali	0	0
- vendite di attività immateriali	0	0
- vendite di società controllate e di rami d'azienda	0	0
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(337.672)</b>	<b>(79.467)</b>
- acquisti di partecipazioni	(188.762)	(29.483)
- acquisti di attività materiali	(16.376)	(10.685)
- acquisti di attività immateriali	(34.408)	(24.408)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	(98.126)	(14.891)
<b><i>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento</i></b>	<b>(335.856)</b>	<b>(78.721)</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISIA</b>		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	27.456	(44.577)
- distribuzione dividendi e altre finalità	(193.993)	(191.656)
- variazione altre riserve	(122.164)	(27.257)
- vendita/acquisto di controllo di terzi	32.764	(3.669)
<b><i>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista</i></b>	<b>(255.937)</b>	<b>(267.159)</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>334.393</b>	<b>(57.566)</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>		
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	927.119	984.685
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	334.393	(57.566)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	1.261.512	927.119