

MAIRE TECNIMONT ANNUNCIA I RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2019

- **EBITDA: €107,1 milioni (+6,8%)**
- **Pipeline commerciale a €44,5 miliardi**
- **Prosegue lo sviluppo della chimica verde**
 - **Aumentata produzione dell'impianto di riciclo meccanico e compounding**
- **Confermata la Guidance 2019**

Milano, 25 luglio 2019 – Il Consiglio di Amministrazione di Maire Tecnimont S.p.A. ha esaminato e approvato in data odierna la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2019, che chiude con un utile netto di €53,0 milioni.

HIGHLIGHTS CONSOLIDATI

(Valori in milioni di €)	H1 2019	H1 2018	Delta %	H1 2019 Pre-IFRS 16*
Ricavi	1.682,6	1.830,6	-8,1%	1.682,6
Business Profit ⁽¹⁾	146,7	138,1	+6,2%	133,1 ⁽²⁾
<i>Margine di Business</i>	8,7%	7,5%	+120bp	7,9%
EBITDA	107,1	100,3	+6,8%	92,9 ⁽²⁾
<i>Margine EBITDA</i>	6,4%	5,5%	+90bp	5,5%
Utile ante Imposte	77,0	88,4	-12,8%	78,0 ⁽³⁾
<i>Tax Rate</i>	31,2%	32,2%		31,0%
Utile Netto Consolidato	53,0	59,9	-11,4%	53,9 ⁽⁴⁾

(1) Per Business Profit si intende il margine industriale prima dell'allocazione dei costi generali e amministrativi e delle spese di ricerca e sviluppo.

* Per facilitare il confronto con il 1H 2018, i dati 1H 2019 sono stati rettificati escludendo gli effetti del principio contabile IFRS 16 come segue:

- (2) Rilevazione dei canoni di leasing per €14,2 milioni a livello di Business Profit ed EBITDA;
- (3) Storno degli ammortamenti per €12,1 milioni con effetto positivo a livello di EBIT e storno degli oneri finanziari sulle passività finanziarie per leasing per €3,1 milioni;
- (4) Effetto positivo netto, dopo le imposte, delle rettifiche (2) e (3) sopra indicate per circa €0,9 milioni.

(Valori in milioni di Euro)	30.6.2019	31.12.2018	Variazione
(Indebitamento)/Disponibilità Nette *	(118,7)	93,8	(212,5)

* Al netto di €60,5 milioni (€36,3 milioni al 31/12/18) di debito Non Recourse relativo al progetto per la costruzione e la gestione dell'ospedale Alba/Bra (BU Green Energy) e per l'acquisizione di MyReplast, nonché di €16,3 milioni da recuperare in India (€16,2 milioni al 31/12/18) ed escludendo crediti commerciali assimilabili a crediti finanziari per €38,3 milioni nel giugno 2019.

ACQUISIZIONI E PORTAFOGLIO ORDINI

(Valori in milioni di Euro)	H1 2019	H1 2018	Variazione
Acquisizioni	1.472,6	1.536,7	(64,1)

(Valori in milioni di Euro)	30.6.2019	31.12.2018	Variazione
Portafoglio Ordini	6.636,0	6.612,0	24,0

HIGHLIGHTS ECONOMICI PER BUSINESS UNIT

(Valori in milioni di Euro)	H1 2019	% su Ricavi	H1 2018	% su Ricavi	H1 2019 Pre-IFRS 16*	% su Ricavi
Hydrocarbons						
Ricavi	1.615,2		1.743,2		1.615,2	
Business Profit	141,7	8,8%	134,6	7,7%	128,6	8,0%
EBITDA	105,2	6,5%	99,7	5,7%	91,4	5,7%
Green Energy						
Ricavi	67,5		87,4		67,5	
Business Profit	4,9	7,3%	3,5	4,0%	4,5	6,7%
EBITDA	1,9	2,8%	0,5	0,6%	1,5	2,2%

* Per facilitare il confronto con il 1H 2018, i dati 1H 2019 sono stati rettificati senza applicare il principio contabile IFRS 16 e sono state apportate le seguenti rettifiche: un effetto negativo di €13,1 milioni a livello di Business Profit, €13,8 milioni a livello di EBITDA per la BU Hydrocarbons ed un effetto negativo di €0,4 milioni a livello di Business Profit ed EBITDA per la BU Green Energy.

ACQUISIZIONI PER BUSINESS UNIT

(Valori in milioni di Euro)	H1 2019	H1 2018	Variazione
Hydrocarbons	1.363,2	1.491,9	(128,7)
Green Energy	109,4	44,7	64,7

PORTAFOGLIO ORDINI PER BUSINESS UNIT

(Valori in milioni di Euro)	30.6.2019	31.12.2018	Variazione
Hydrocarbons	6.282,7	6.364,8	(82,1)
Green Energy	353,3	247,1	106,2

Risultati economici consolidati al 30 giugno 2019

I **Ricavi** del Gruppo Maire Tecnimont ammontano a **€1.682,6 milioni**, in decremento dell'8,1%. I volumi realizzati riflettono l'evoluzione dei progetti in portafoglio ordini ed il loro andamento non lineare nel tempo, dipendente dalla programmazione dei singoli lavori nelle varie attività. In particolare nel semestre la produzione riflette sia il raggiungimento di una fase molto avanzata delle principali commesse EPC degli anni passati, non ancora pienamente compensata dalle nuove acquisizioni che risultano ancora nelle fasi iniziali, che la natura dei contratti di recente acquisizione indirizzata su servizi di Engineering, Procurement, Construction Management e Commissioning che per natura esprimono volumi più ridotti. Nei prossimi trimestri sono attesi volumi di produzione in crescita, in linea con la pianificazione dei progetti.

Il **Business profit** rettificato è pari a **€133,1 milioni**, in peggioramento del 3,6%. Il **Margine di Business** rettificato è pari al **7,9%**, in aumento rispetto al 7,5%.

I **costi generali e amministrativi** sono pari a **€37,3 milioni**, con un'incidenza sui ricavi consolidati di circa il 2,2%, in leggero aumento rispetto primo semestre del 2018, ma sostanzialmente in linea con il dato al 31 dicembre 2018.

L'**EBITDA** rettificato è pari a **€92,9 milioni** (reported pari a **€107,1 milioni**, +6,8%), in diminuzione del 7,4% a seguito dei minori volumi consuntivati nel semestre. Il margine rettificato sui ricavi è pari al 5,5%, in linea rispetto al 30 giugno 2018.

La voce **ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** ammonta a **€11,9 milioni**, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente principalmente a seguito dell'entrata in ammortamento di nuovi asset funzionali all'attività del Gruppo, l'ammortamento di impianti e macchinari a seguito dell'acquisizione nel primo semestre 2019 da parte della controllata Nextchem della società MyReplast Industries e per accantonamenti anche su crediti per rischi legati a vecchie iniziative in ambito infrastrutturale.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** rettificato è pari a **€80,9 milioni**, in diminuzione del 15,7%, a seguito dell'aumento della voce ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti.

Il **Risultato netto della gestione finanziaria** rettificata esprime oneri netti **per €2,9 milioni**, in diminuzione di €4,7 milioni. Il dato del primo semestre 2019 è principalmente riconducibile al contributo positivo della valutazione netta di alcuni strumenti derivati per €2,8 milioni che incidono invece negativamente per €1,7 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente. La gestione finanziaria pura risulta sostanzialmente in linea.

L'**Utile ante imposte** rettificato è pari a **€78,0 milioni**, in diminuzione del 11,7%, a fronte del quale sono state stimate imposte per un ammontare pari a €24,2 milioni.

Il tax rate effettivo è pari a circa il 31,0%, in diminuzione rispetto al 32,2%, e rispetto a quello normalizzato mediamente espresso negli ultimi trimestri tenuto conto delle diverse geografie in cui è svolta l'attività operativa del Gruppo.

L'**Utile Netto Consolidato** rettificato è pari a **€53,9 milioni**, in diminuzione del 10,1%.

La **Posizione Finanziaria** al 30 giugno 2019 (al netto delle componenti già indicate nella nota alla relativa tabella) mostra **Debito Netto per €118,7 milioni**, rispetto alle Disponibilità Nette pari a €93,8 milioni al 31 dicembre 2018. La variazione è principalmente riconducibile alle previste variazioni del capitale circolante espresse dal normale andamento dei progetti, in particolare da quelli EPC prossimi al completamento, nonché dalla natura dei contratti di recente acquisizione. I flussi dell'attività operativa recepiscono anche il pagamento di dividendi riferiti all'esercizio 2018 per €39,1 milioni, e di imposte pari a €21,6 milioni.

Il **Patrimonio Netto Consolidato** ammonta a **€393,8 milioni**, in aumento di €51,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2018, grazie al risultato del periodo, unitamente alle variazioni positive della riserva di Cash Flow Hedge degli strumenti derivati di copertura legata essenzialmente alle variazioni positive del mark to market degli strumenti derivati stipulati a copertura dell'esposizione al rischio di cambio dei flussi connessi ai ricavi e ai costi di commessa al netto del relativo effetto fiscale e della riserva di traduzione dei bilanci in valuta, e tenuto conto del pagamento di €39,1 milioni in dividendi relativi all'esercizio 2018.

Andamento economico per Business Unit

BU Hydrocarbons

I **ricavi** ammontano a **€1.615,2 milioni**, in diminuzione del 7,3% per gli stessi motivi commentati a livello consolidato.

Il **Business Profit** rettificato è pari a **€128,6 milioni**, in diminuzione del 4,5%, ed equivale a un **Margine di Business** rettificato dell'**8,0%**, in aumento rispetto al 7,7%. L'**EBITDA** rettificato è pari a **€91,4 milioni**, con una marginalità in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

BU Green Energy

I **ricavi** ammontano a **€67,5 milioni**, in diminuzione del 22,8% a seguito della conclusione delle commesse in portafoglio nel settore delle fonti rinnovabili per impianti di grandi dimensioni non ancora sostituite da nuove acquisizioni, e dalla fase conclusiva anche di un'iniziativa nell'ambito ospedaliero. Contemporaneamente si è registrato l'avvio delle attività della controllata NextChem, operante nel settore dell'Economia Circolare, a seguito dell'investimento nel primo impianto avanzato di riciclo meccanico della plastica. Il **Business Profit** rettificato è pari a **€4,5 milioni**, in aumento del 28,6%. Il **Margine di Business** rettificato è pari al **6,7%**, rispetto al 4,0%. L'**EBITDA** rettificato è pari a **€1,5 milioni**, in aumento rispetto €1 milione.

Acquisizioni e Portafoglio Ordini

Grazie alle acquisizioni del primo semestre 2019, che ammontano a **€1.472,6 milioni**, il **Portafoglio Ordini** al 30 giugno 2019 è pari a **€6.635,9 milioni**.

In particolare, rientrano nei nuovi ordini:

- Un contratto EP rimborsabile per Exxon Mobil per l'implementazione di nuove e innovative unità di processo nel complesso petrolchimico di Baytown
- Un contratto EPC da parte di una controllata di ENI per l'ammodernamento della raffineria di Luanda in Angola
- Un EPC da parte di ANWIL, per l'implementazione di una nuova unità di granulazione in Polonia in grado di produrre diverse tipologie di fertilizzanti
- Un contratto per servizi di licensing, Process Design Package (PDP) e fornitura di equipment proprietario per un nuovo impianto di urea per ShchekinoAzot in Russia.

Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2019

Il 18 luglio 2019, Maire Tecnimont ha annunciato l'acquisizione, attraverso Stamicarbon, della società Protomation nell'ambito della roadmap di Gruppo per la Digital Transformation.

Protomation è una Società olandese specializzata nell'Information Technology, e in particolare nello sviluppo di software e simulatori all'avanguardia per la formazione degli operatori di impianti (OTS, operator training simulators), per quanto concerne l'industria della chimica di processo, con un forte track record nella collaborazione con produttori di fertilizzanti.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla fine del primo semestre del 2019, il Gruppo continua a mantenere un elevato portafoglio ordini e grazie anche ai contratti già sottoscritti con committenti internazionali dall'inizio del corrente anno, si è assicurato il perseguimento di performance industriali in crescita nei prossimi trimestri, coerentemente con la programmazione dei progetti in esecuzione, confermando la previsione per l'intero esercizio 2019 di volumi di produzione leggermente superiori a quelli dell'esercizio precedente e marginalità in linea con quella mediamente espressa dai progetti EPC. Il contesto di mercato esprime una decisa tendenza verso investimenti nel segmento downstream, con una particolare concentrazione sulle infrastrutture destinate alla trasformazione di petrolio e gas in prodotti petrolchimici e nell'ammodernamento di unità di raffinazione esistenti al fine di adeguare la tipologia e qualità dei prodotti finali alle mutate richieste di mercato, fortemente influenzate dalle recenti normative in campo ambientale.

In tale contesto, il patrimonio tecnologico del Gruppo universalmente riconosciuto nei settori petrolchimico e dei fertilizzanti e le primarie competenze nel business della raffinazione e del trattamento del gas naturale, in continuo sviluppo ed ampliamento a tecnologie adiacenti in sinergia con quelle già detenute, uniti ad un modello di business flessibile in grado di offrire servizi e prodotti sempre più all'avanguardia, consentono di prevedere il mantenimento di un elevato livello di portafoglio.

La conferma di tale previsione è assicurata da una pipeline commerciale più alta di sempre espressa da iniziative sia nelle tradizionali aree in cui il Gruppo opera, sia estesa anche a nuove geografie, caratterizzate da stabilità economica e disponibilità di materia prima.

Con riferimento al progetto di Green Acceleration il Gruppo, attraverso la controllata NextChem, è già operativo nel settore dell'Economia Circolare, grazie all'investimento avvenuto nel primo semestre del 2019 nel più

efficiente impianto avanzato di riciclo meccanico di materiale plastico operativo in Europa, situato a Bedizzole (Brescia), pronto altresì ad essere un *reference plant* su scala industriale per supportare l'attività commerciale indirizzata al perseguimento di importanti opportunità di mercato sia a livello nazionale che internazionale.

L'economia circolare è uno dei tre pilastri della strategia NextChem, unitamente al "Greening the Brown" (mitigare le ricadute ambientali della trasformazione di petrolio e gas) e al "Green - Green" (sviluppare additivi o sostituti del petrolio per carburanti o plastiche da fonti rinnovabili), dei quali NextChem detiene tecnologie proprietarie o accordi per l'utilizzo in esclusiva di tecnologie di terzi, destinate anch'esse ad essere oggetto di una intensa fase di sviluppo commerciale nella rimanente partedel 2019.

Conference Call in Webcast

I risultati al 30 giugno 2019 saranno illustrati oggi alle ore 17:30 nel corso di una conference call in audio-webcast tenuta dal top management.

La conference call potrà essere seguita in modalità webcast collegandosi al sito internet www.mairetecnimont.com e cliccando sul banner "Risultati H1 2019" nella Home Page oppure attraverso il seguente link:

<https://services.choruscall.eu/links/mairetecnimont190725.html>

In alternativa alla modalità webcast sarà possibile partecipare alla conference call chiamando uno dei seguenti numeri:

Italy: +39 02 805-8811

UK: +44 121 281-8003

USA: +1 718 705-8794

La presentazione illustrata dal top management sarà disponibile dall'inizio della conference call sul sito di Maire Tecnimont nella sezione "Investitori/ Risultati e Presentazioni/Risultati finanziari"

(<https://www.mairetecnimont.com/it/investitori/risultati-e-presentazioni/risultati-finanziari>). La presentazione sarà altresì messa a disposizione sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1info" (www.1info.it).

Dario Michelangeli, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara - ai sensi del comma 2, articolo 154-bis del D. Lgs. n. 58/1998 ("Testo Unico della Finanza") - che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2019 sarà messa a disposizione del pubblico, presso la sede legale della Società in Roma e la sede operativa in Milano, sul sito internet www.mairetecnimont.com (nella sezione "Investitori" - "Documenti e Presentazioni" nei termini di legge, nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1info" (www.1info.it).

Questo comunicato stampa, e in particolare la sezione intitolata "Evoluzione prevedibile della gestione", contiene dichiarazioni previsionali. Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali stime e proiezioni del Gruppo, relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischiosità ed incertezza. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse una continua volatilità ed un ulteriore deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi delle materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, oltre ad altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

Maire Tecnimont S.p.A.

Maire Tecnimont S.p.A., società quotata alla Borsa di Milano, è a capo di un gruppo industriale leader in ambito internazionale nella trasformazione delle risorse naturali (ingegneria impiantistica nel downstream oil & gas, con competenze tecnologiche ed esecutive). Con la propria controllata NextChem opera nel campo della chimica verde e delle tecnologie a supporto della transizione energetica. Il Gruppo Maire Tecnimont è presente in circa 45 paesi, conta circa 50 società operative e un organico di circa 6.300 dipendenti, oltre a circa 3.000 professionisti della divisione elettro-strumentale. Per maggiori informazioni: www.mairetecnimont.com.

Institutional Relations and Communication

Carlo Nicolais, Tommaso Verani
Public.affairs@mairetecnimont.it

Investor Relations

Riccardo Guglielmetti
Tel +39 02 6313-7823
investor-relations@mairetecnimont.it

Media Relations

Image Building

Alfredo Mele, Alessandro Zambetti
Tel +39 02 89011300
mairetecnimont@imagebuilding.it

Si riportano di seguito gli schemi relativi al Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario consolidati

Gruppo Maire Tecnimont
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30-Giugno- 2019	30-Giugno- 2018	Δ %
Ricavi	1.653.752	1.819.565	
Altri ricavi operativi	28.892	11.009	
Totale Ricavi	1.682.644	1.830.574	-8,1%
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(434.065)	(503.430)	
Costi per servizi	(861.338)	(979.557)	
Costi per il personale	(228.941)	(195.707)	
Altri costi operativi	(51.235)	(51.591)	
Totale Costi	(1.575.578)	(1.730.286)	-8,9%
Margine Operativo Lordo	107.066	100.289	6,8%
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(22.173)	(4.143)	
Svalut. dei cred. compresi nell'attivo circol. e delle disponibilità liquide	(1.854)	0	
Accantonamenti per rischi ed oneri	(18)	(162)	
Utile operativo	83.020	95.984	-13,5%
Proventi finanziari	10.533	10.303	
Oneri finanziari	(17.713)	(18.844)	
Proventi / (Oneri) su partecipazioni	1.200	929	
Risultato prima delle imposte	77.040	88.372	-12,8%
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	(24.010)	(28.496)	
Utile del periodo	53.030	59.876	-11,4%
Risultato di Gruppo	50.765	55.341	-8,3%
Risultato di Terzi	2.265	4.535	
Utile base per azione	0,154	0,168	
Utile diluito per azione	0,154	0,168	

Gruppo Maire Tecnimont
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 1/2

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 Giugno 2019	31 Dicembre 2018
Attività		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	42.171	33.700
Avviamento	294.440	291.754
Altre attività immateriali	65.413	64.232
Diritto D'uso - Leasing	156.957	0
Partecipazioni in imprese collegate	16.516	20.449
Strumenti finanziari - Derivati	8.283	1.084
Altre attività finanziarie non correnti	43.942	27.792
Altre attività non correnti	106.643	85.432
Attività fiscali differite	34.073	44.801
Totale attività non correnti	768.438	569.243
Attività correnti		
Rimanenze	11.349	6.968
Acconti a fornitori	487.498	338.146
Attività Contrattuali	1.884.697	1.515.979
Crediti commerciali	432.154	425.768
Attività fiscali correnti	112.145	94.901
Strumenti finanziari - Derivati	24.023	7.071
Altre attività finanziarie correnti	7.724	6.351
Altre attività correnti	154.850	135.548
Disponibilità liquide	417.150	650.008
Totale attività correnti	3.531.589	3.180.740
Attività non correnti classificate come detenute per la vendita	0	0
Elisione di attività da e verso attività/passività in dismissione	0	0
Totale Attività	4.300.027	3.749.983

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 2/2

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 Giugno 2019	31 Dicembre 2018
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	19.921	19.921
Riserva da sovrapprezzo azioni	272.921	272.921
Altre riserve	10.175	2.808
Riserva di valutazione	8.019	(15.553)
Totale capitale e riserve	311.036	280.097
Utili/(perdite) portati a nuovo	(11.216)	(81.060)
Utile/(perdita) del periodo	50.765	110.575
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	350.585	309.612
Totale Patrimonio Netto di Terzi	43.203	33.021
Totale Patrimonio Netto	393.788	342.633
Passività non correnti		
Debiti finanziari al netto della quota corrente	239.069	206.410
Fondi per oneri - oltre 12 mesi	19.047	16.436
Passività fiscali differite	18.570	21.623
TFR ed altri benefici ai dipendenti	11.733	11.005
Altre passività non correnti	138.421	135.490
Strumenti finanziari - Derivati	2.962	6.139
Altre passività finanziarie non correnti	210.567	202.634
Passività finanziarie non correnti - Leasing	134.658	0
Totale Passività non correnti	775.026	599.736
Passività correnti		
Debiti finanziari a breve termine	250.566	195.911
Passività finanziarie correnti - Leasing	22.707	0
Fondi per oneri - entro 12 mesi	12.259	40.707
Debiti tributari	33.632	26.998
Strumenti finanziari - Derivati	17.159	25.493
Altre passività finanziarie correnti	330	330
Anticipi da committenti	720.609	637.837
Passività Contrattuali	352.313	335.598
Debiti commerciali	1.649.773	1.478.301
Altre Passività Correnti	71.865	66.439
Totale passività correnti	3.131.213	2.807.614
Passività direttamente associate ad attività non correnti classificate come detenute per la vendita	0	0
Elisione di passività da e verso attività/passività in dismissione	0	0
Totale Patrimonio Netto e Passività	4.300.027	3.749.983

Gruppo Maire Tecnimont
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(Valori in migliaia di Euro)
30 Giugno 2019 30 Giugno 2018

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (A)	650.008	630.868
Attività Operativa		
Risultato Netto del Gruppo e di Terzi	53.030	59.876
Rettifiche per:		
- Ammortamenti di attività immateriali	7.843	2.571
- Ammortamenti di attività materiali non correnti	2.210	1.572
- Ammortamenti diritto d'uso - Leasing	12.121	-
- Accantonamenti a fondi	1.872	162
- (Rivalutazioni)/Svalutazioni partecipazioni	(1.200)	(929)
- Oneri Finanziari	17.713	8.541
- (Proventi) Finanziari	(10.532)	-
- Imposte sul reddito e differite	24.010	28.496
- (Plusvalenze)/Minusvalenze	1	2
- (Incremento) / Decremento rimanenze/acconti a fornitori	(152.640)	(57.479)
- (Incremento) / Decremento di crediti commerciali	(6.822)	52.251
- (Incremento) / Decremento crediti per attività contrattuali	(370.046)	(166.796)
- Incremento/(Decremento) di altre passività	8.469	22.124
- (Incremento)/Decremento di altre attività	(43.265)	21.746
- Incremento / (Decremento) di debiti commerciali	246.782	12.522
- Incremento / (Decremento) debiti per passività contrattuali	16.715	(6.121)
- Incremento / (Decremento) di fondi (incluso TFR)	(24.771)	(5.611)
- Imposte corrisposte	(21.605)	(5.547)
Flussi di cassa derivanti dall'attività operativa (B)	(240.116)	(32.621)
Attività di Investimento		
(Investimenti)/Disinvestimenti in attività materiali non correnti	(2.203)	(1.222)
(Investimenti)/Disinvestimenti in attività immateriali	(4.425)	(5.273)
(Investimenti)/Disinvestimenti in partecipazioni in imprese collegate	2.258	1.242
(Incremento)/Decremento in altre attività di investimento	(313)	(0)
(Investimenti)/Disinvestimenti in imprese al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisite	(12.098)	-
Flussi di cassa derivanti dall'attività di investimento (C)	(16.783)	(5.253)
Attività di Finanziamento		
Rimborso quota capitale passività finanziarie Leasing	(11.142)	-
Pagamento interessi passività finanziarie Leasing	(3.053)	-
Incrementi/(Decrementi) debiti finanziari correnti	50.176	39.603
Rimborso di debiti finanziari non correnti	(6.684)	(175.000)
Assunzione di debiti finanziari non correnti	39.343	20.347
Incremento titoli/obbligazioni	(211)	162.674
Variazione delle altre attività/passività finanziarie	(3.855)	8.989
Dividendi	(39.108)	(42.064)
Azioni Proprie	(1.426)	(24.883)
Flussi di cassa derivanti dall'attività di finanziamento (D)	24.041	(10.333)
Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti (B+C+D)	(232.858)	(48.207)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (A+B+C+D)	417.150	582.662
di cui: Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le Attività destinate alla vendita	-	-
DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO RIPORTATI IN BILANCIO	417.150	582.662