

MAIRE TECNIMONT ANNUNCIA I RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2016

- **Forte crescita dei ricavi (€1,1 miliardi, +59,4%), dell'EBITDA (€72,8 milioni, +18,9%) e dell'utile netto (€35,3 milioni, +36,1%)**
- **Prosegue il deleverage: Posizione Finanziaria Netta a €96 milioni (-€29,6 milioni)**
- **Nuove acquisizioni di ordini per circa €1,3 miliardi; Portafoglio Ordini oltre i €7 miliardi**

Milano, 28 luglio 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di Maire Tecnimont S.p.A. ha esaminato e approvato in data odierna la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016 che chiude con un utile netto consolidato di €35,3 milioni (+36,1%).

HIGHLIGHTS CONSOLIDATI

(Valori in milioni di Euro)	H1 2016	H1 2015	Delta %
Ricavi	1.116,2	700,2	59,4%
Business Profit ⁽¹⁾	112,7	100,2	12,4%
<i>Margine di Business</i>	<i>10,1%</i>	<i>14,3%</i>	<i>(420p.p.)</i>
EBITDA	72,8	61,2	18,9%
<i>Margine EBITDA</i>	<i>6,5%</i>	<i>8,7%</i>	<i>(220p.p.)</i>
Utile ante Imposte	55,6	39,1	42,3%
<i>Tax Rate</i>	<i>36,5%</i>	<i>33,6%</i>	
Utile Netto Consolidato	35,3	25,9	36,1%

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

(Valori in milioni di Euro)	30.06.2016	31.12.2015	Variazione
Indebitamento Finanziario Netto	96,0	125,6	(29,6)

ACQUISIZIONI E PORTAFOGLIO ORDINI

(Valori in milioni di Euro)	H1 2016	H1 2015	Variazione
Acquisizioni	1.280,9	1.811,1	(530,2)

(Valori in milioni di Euro)	30.06.2016	31.12.2015	Variazione
Portafoglio Ordini	7.051,4	6.893,0	158,4

HIGHLIGHTS ECONOMICI PER BUSINESS UNIT

(Valori in milioni di Euro)	H1 2016	% su Ricavi	H1 2015	% su Ricavi
Technology, Engineering & Construction				
Ricavi	1.064,2		649,4	
Business Profit	113,2	10,6%	99,6	15,3%
EBITDA	76,0	7,1%	63,4	9,8%
Infrastrutture & Ingegneria civile				
Ricavi	52,0		50,8	
Business Profit	(0,5)	(1,0%)	0,7	1,3%
EBITDA	(3,2)	(6,1%)	(2,2)	(4,3%)

ACQUISIZIONI PER BUSINESS UNIT

(Valori in milioni di Euro)	H1 2016	H1 2015	Variazione
Technology, Engineering & Constr.	1.270,8	1.783,6	(512,8)
Infrastrutture ed Ingegneria Civile	10,1	27,5	(17,4)

PORTAFOGLIO ORDINI PER BUSINESS UNIT

(Valori in milioni di Euro)	30.06.2016	31.12.2015	Variazione
Technology, Engineering & Constr.	6.627,8	6.454,8	173,0
Infrastrutture ed Ingegneria Civile	423,6	438,1	(14,5)

Le variazioni nel testo si riferiscono al confronto tra il primo semestre 2016 e il corrispondente periodo del 2015, se non diversamente specificato.

Risultati economici consolidati al 30 giugno 2016

I **Ricavi** del Gruppo Maire Tecnimont ammontano a **€1.116,2 milioni**, in aumento del 59,4%. L'incremento dei volumi riflette l'evoluzione dei progetti nel portafoglio ordini ed è principalmente riconducibile all'avanzamento delle nuove acquisizioni; nell'esercizio precedente si registrava invece il raggiungimento di una fase molto avanzata delle principali commesse, non ancora compensata dalle nuove acquisizioni.

Il **Business profit** è pari a **€112,7 milioni**, in aumento del 12,4%. Il **Margine di Business** è pari al **10,1%**, rispetto al 14,3%. Le variazioni nella marginalità riflettono l'evoluzione dei progetti in portafoglio della BU Technology, Engineering & Construction, con un differente mix di contratti in esecuzione al 30 giugno 2016 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale mix comprende oggi diversi progetti EPC nelle fasi iniziali, mentre al 30 giugno 2015 si era registrato un significativo contributo proveniente da servizi di ingegneria e procurement caratterizzati da una marginalità superiore e da volumi contenuti, oltre che da commesse in fase conclusiva.

I **costi generali e amministrativi** sono pari a **€37 milioni**, in leggero aumento di circa €1,2 milioni, con un'incidenza sui ricavi consolidati tuttavia notevolmente diminuita, che passa dal 5,1% del primo semestre 2015 al 3,3% al 30 giugno 2016.

L'**EBITDA** è pari a **€72,8 milioni** (6,5% sui ricavi), in aumento del 18,9%. La variazione nella marginalità è funzione di quanto rappresentato per il Margine di Business.

La voce **ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** ammonta a **€2,8 milioni**, in diminuzione di €1,3 milioni, grazie a minori accantonamenti.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** è pari a **€70 milioni**, in aumento del 22,6%.

Il **Risultato netto della gestione finanziaria** è **negativo per €14,4 milioni**, in miglioramento di circa €3,6 milioni, principalmente grazie alla riduzione dell'indebitamento bancario e del suo costo medio, a seguito dei rifinanziamenti conclusi nel 2015. La voce comprende anche oneri su derivati per circa €5,5 milioni.

Il **Risultato ante imposte** è positivo per **€55,6 milioni**, in aumento del 42,3%, a fronte del quale sono state stimate imposte per un ammontare pari a €20,3 milioni.

Il tax rate effettivo è pari a circa il 36,5%, in linea con quello normalizzato mediamente espresso negli ultimi trimestri, tenuto conto delle geografie in cui è svolta l'attività operativa.

L'**Utile Netto Consolidato** è pari a **€35,3 milioni**, in miglioramento del 36,1%.

La **Posizione Finanziaria Netta** ("PFN"), intesa come Indebitamento Finanziario Netto, è pari a **€96,0 milioni**, in riduzione di €29,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2015. Il miglioramento è principalmente riconducibile ai flussi espressi dalla gestione operativa per €57,8 milioni, parzialmente compensati dal pagamento del dividendo per €14,4 milioni e da investimenti industriali per €13,1 milioni. Il saldo al 30 giugno 2016 tiene altresì conto di una componente positiva nel *mark to market* degli strumenti derivati a copertura del rischio cambio pari a €2,2 milioni.

Il **Patrimonio Netto Consolidato** ammonta a **€159,6 milioni**, in aumento di €33,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, grazie al risultato del periodo e alle variazioni positive della riserva di Cash Flow Hedge degli strumenti derivati di copertura per €10,4 milioni, che hanno più che compensato il pagamento del dividendo deliberato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 27 aprile 2016 pari ad €14,4 milioni.

Andamento economico per Business Unit

BU Technology, Engineering & Construction

I **ricavi** ammontano a **€1.064,2 milioni**, in aumento del 63,9% grazie all'avanzamento delle nuove acquisizioni. Il **Business Profit** è pari a **€113,2 milioni**, in aumento del 13,7%, ed equivale a un **Margine di Business** del **10,6%**, rispetto al 15,3% per le stesse motivazioni indicate a commento dei risultati complessivi di Gruppo. L'**EBITDA** è pari a **€76,0 milioni** (7,1% sui ricavi), in aumento del 19,8%.

BU Infrastrutture & Ingegneria Civile

I **ricavi** ammontano a **€52 milioni**, sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il **Business Profit** è negativo per **€0,5 milioni**, in diminuzione di €1,2 milioni. Il **Margine di Business** è negativo per **1,0%**. L'**EBITDA** è negativo per €3,2 milioni, rispetto a -€2,2 milioni.

Acquisizioni e Portafoglio Ordini

Nel corso del primo semestre 2016, l'attività commerciale del Gruppo ha generato una **raccolta di nuovi ordini** per **€1.280,9 milioni**. In particolare rientrano nei nuovi ordini:

- OMAN OIL REFINERIES and PETROLEUM INDUSTRIES COMPANY - SAOC (ORPIC), per la realizzazione in un impianto di polietilene e di un impianto di polipropilene per il progetto LPIC. Il contratto è relativo ad uno dei quattro pacchetti che costituiscono il Progetto Liwa Plastic Complex (LPIC). Il valore totale del contratto è pari a

circa USD 895 milioni. Il progetto ha ricevuto la Notice-to-Proceed nel maggio 2016.

- SOCAR POLYMER, per la realizzazione in Azerbaijan di un impianto di polietilene su base Lump Sum Turn-Key. Il valore complessivo del progetto è pari a circa USD 180 milioni.
- PETRO RABIGH, Arabia Saudita, progetto Clean Fuel da parte di Rabigh Refining and Petrochemicals Company (Petro Rabigh, joint venture tra Saudi Aramco e Sumitomo Chemical), che sarà realizzato all'interno del Rabigh Petrochemical Complex. Il valore del progetto è di circa USD148 milioni su base EPC. Lo scopo del progetto include l'esecuzione di una nuova unità di recupero zolfo e di una nuova naphtha hydrotreater unit.

In aggiunta ai contratti sopra descritti, sono stati acquisiti change order di contratti in corso di esecuzione, oltre a progetti dislocati in Europa e nelle aree del Medio Oriente, Asia Meridionale ed Estremo Oriente per servizi di Licensing, design e manutenzione, oltre che per Technology Packages. Tali ordini confermano la leadership internazionale del Gruppo nel settore downstream delle poliolefine e l'efficacia della penetrazione in nuove aree geografiche.

Il **Portafoglio Ordini** al 30 giugno 2016 è pari a **€7.051,4 milioni**, in aumento di €158,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, grazie ai risultati commerciali raggiunti dal Gruppo nel corso degli ultimi trimestri.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'elevato livello del portafoglio ordini alla fine di giugno 2016 consente di prevedere un consolidamento dei volumi di produzione a seguito dell'entrata a pieno regime delle attività operative relative agli importanti progetti EPC di recente acquisizione. La maggiore incidenza, rispetto all'esercizio precedente, di progetti di tipo EPC sui volumi complessivi di produzione previsti per il 2016 consente il realizzo di risultati industriali in crescita, con una marginalità in linea con quella espressa da tale tipologia di contratti e già evidenziata nel corso dei primi 6 mesi dell'esercizio.

Pur in un contesto di mercato complesso, si prevede, quindi, il mantenimento di un elevato livello di portafoglio grazie al riconosciuto patrimonio tecnologico e ad un modello di business flessibile che ha già consentito al Gruppo di adeguarsi ai cambiamenti di mercato.

Le seguenti informazioni sono rese a seguito di richiesta Consob:

Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Maire Tecnimont e di Maire Tecnimont S.p.A.

La Posizione finanziaria netta del Gruppo Maire Tecnimont è rappresentata nella tabella seguente:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30 Giugno 2016	31 Dicembre 2015	Delta
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>			
Debiti finanziari a breve termine	84.165	75.606	8.560
Altre passività finanziarie correnti	330	330	-
Strumenti finanziari - Derivati correnti	9.476	10.610	(1.133)
Debiti finanziari al netto della quota corrente	323.970	346.001	(22.031)
Strumenti finanziari - Derivati - Non correnti	2.462	3.789	(1.327)
Altre passività finanziarie - Non correnti	74.082	73.113	969
Totale indebitamento	494.485	509.448	(14.963)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(363.567)	(362.385)	(1.182)
Investimenti temporanei di liquidità	(3.145)	(3.405)	260
Altre attività finanziarie correnti	(7.035)	(5.005)	(2.030)
Strumenti finanziari - Derivati correnti	(9.759)	(854)	(8.905)
Strumenti finanziari - Derivati - Non correnti	(4.380)	(1.610)	(2.770)
Altre attività finanziarie - Non correnti	(10.618)	(10.598)	(21)
Totale disponibilità	(398.504)	(383.856)	(14.648)
Altre passività finanziarie di attività in dismissione	0	0	-
Altre attività finanziarie di attività in dismissione	0	0	-
Posizione finanziaria netta	95.981	125.592	(29.611)

Con riferimento al bilancio individuale della Maire Tecnimont S.p.A. la Posizione finanziaria netta della Società è rappresentata nella tabella seguente:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (MET s.p.a.)	30 Giugno 2016	31 Dicembre 2015	Delta
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>			
Debiti finanziari a breve termine	7.583	7.485	98
Debiti finanziari al netto della quota corrente	0	2.929	(2.928)
Strumenti finanziari - Derivati correnti	2.514	0	2.514
Altre passività finanziarie non correnti-Bond Equity Linked	74.082	73.113	969
Altre passività finanziarie - Non correnti	326.737	321.979	4.758
Totale indebitamento	410.916	405.505	5.411
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.417)	(303)	(1.115)
Strumenti finanziari - Derivati correnti	0	0	0
Altre attività finanziarie - Non correnti	(37.219)	(34.054)	(3.165)
Totale disponibilità	(38.637)	(34.357)	(4.280)
Posizione finanziaria netta	372.279	371.148	1.131

Rapporti con parti correlate

Con riferimento all’informativa sulle parti correlate si informa che tutte le operazioni poste in essere con parti correlate sono regolate a condizioni di mercato. Al 30 giugno 2016 i rapporti di credito/debito (anche finanziari), costi/ricavi della società nei confronti di parti correlate sono riportati per natura nelle tabelle seguenti. Le tabelle riportano anche le posizioni patrimoniali derivanti da operazioni avvenute nel corso dell’esercizio precedente e in corso di definizione:

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>					
	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali	Crediti Finanziari	Costi	Ricavi
G.L.V. Capital S.p.A	0	(125)	0	(197)	0
Elfa Investimenti S.r.l	0	(32)	0	(126)	0
Totale	0	(157)	0	(323)	0

In particolare, i contratti di natura passiva ancora in essere si riferiscono alla locazione degli immobili adibiti ad uso ufficio dalle società del Gruppo, all’utilizzo del marchio “Maire” ed altri riaddebiti minori (rapporti con la controllante GLV Capital S.p.A.) I rapporti con le altre società del Gruppo, non consolidate e/o collegate sono prettamente commerciali e riferiti a specifiche attività legate a commesse; inoltre alcuni dei consorzi, avendo sostanzialmente concluso le attività, sono in fase di liquidazione:

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>					
	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali	Crediti Finanziari	Costi	Ricavi
MCM Servizi Roma S.c.a.r.l.	0	(97)	70	(37)	0
Studio Geotecnico Italiano s.r.l.	0	(40)	0	(770)	0
Villaggio Olimpico MOI S.c.a.r.l. In liquidazione	0	(4)	69	0	0
Ravizza S.c.a.r.l. In liquidazione	95	(31)	0	0	0
Parco Grande S.c.a.r.l. In liquidazione	80	(66)	0	0	0
Program International Consulting Engineers S.r.l. in liquidazione	780	(669)	900	0	0
Desimont Contracting	1.611	0	0	0	477
Biolevano S.r.l	6.010	0	4.500	0	1.837
Processi Innovativi S.r.l	79	(210)	0	(177)	52
BIO P S.r.l	0	0	18	(25)	0
Totale	8.655	(1.117)	5.557	(1.009)	2.366

Conference Call in Webcast

I risultati al 30 giugno 2016 saranno illustrati oggi alle ore 18:00 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 2016" nella Home Page oppure attraverso il seguente url:

<http://services.choruscall.eu/links/mairetecnimont160728.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 www.mairetecnimont.com nella sezione "Investitori/ Documenti e Presentazioni"

(<http://www.mairetecnimont.com/it/investitori/documenti-e-presentazioni/bilanci-e-presentazioni>).

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 2016 sarà messa a disposizione del pubblico, presso la sede della Società e presso Borsa Italiana, nonché sul sito internet www.mairetecnimont.com nella sezione Investitori/Documenti e Presentazioni nei termini di legge.

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 rischio e 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 (Gruppo Maire Tecnimont) leader in ambito internazionale nei settori dell'Engineering & Construction (E&C), Technology & Licensing e Energy Business Development & Ventures con competenze specifiche nell'impiantistica in particolare nel settore degli idrocarburi (Oil & Gas, Petrochimico, Fertilizzanti) oltre che nel Power Generation e nelle Infrastrutture. Il Gruppo Maire Tecnimont è presente in circa 30 paesi, conta circa 45 società operative e un organico di circa 4.800 dipendenti, di cui oltre la metà all'estero. Per maggiori informazioni: www.mairetecnimont.com.

Public Affairs and Communication

Carlo Nicolais
public.affairs@mairetecnimont.it

Investor Relations

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

Media Relations

Image Building

Simona Raffaelli, Alfredo Mele,
Anna Lisa Margheriti
Tel +39 02 89011300
mairetecnimont@imagebuilding.it

Si allegano di seguito gli schemi relativi al Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario consolidati, nonché ulteriori dettagli relativi al valore delle nuove acquisizioni e del portafoglio ordini

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di Euro)	30-Giugno-2016	30-Giugno-2015	Δ %
Ricavi	1.099.277	692.773	
Altri ricavi operativi	16.890	7.426	
Totale Ricavi	1.116.167	700.199	59,4%
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(454.413)	(236.766)	
Costi per servizi	(382.154)	(230.639)	
Costi per il personale	(169.605)	(136.013)	
Altri costi operativi	(37.214)	(35.578)	
Totale Costi	(1.043.386)	(638.997)	63,3%
Margine Operativo Lordo	72.780	61.203	18,9%
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(2.774)	(2.889)	
Svalut. dei cred. compresi nell'attivo circol. e delle disponibilità liquide	0	0	
Accantonamenti per rischi ed oneri	0	(1.205)	
Utile operativo	70.007	57.109	22,6%
Proventi finanziari	1.971	599	
Oneri finanziari	(16.535)	(19.264)	
Proventi /(Oneri) su partecipazioni	125	608	
Risultato prima delle imposte	55.568	39.052	42,3%
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	(20.268)	(13.112)	
Utile del periodo	35.300	25.940	36,1%
Risultato di Gruppo	26.658	26.056	2,3%
Risultato di Terzi	8.642	(116)	
Utile base per azione	0,087	0,085	
Utile diluito per azione	0,078	0,076	

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 1/2

(Valori in migliaia di Euro)	30 Giugno 2016	31 Dicembre 2015
Attività		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	32.223	33.631
Avviamento	291.754	291.754
Altre attività immateriali	29.097	26.076
Partecipazioni in imprese collegate	8.316	10.060
Strumenti finanziari – Derivati	4.380	1.610
Altre attività finanziarie non correnti	19.591	10.598
Altre attività non correnti	75.127	90.996
Attività fiscali differite	68.913	78.417
Totale attività non correnti	529.401	543.142
Attività correnti		
Rimanenze	577	902
Acconti a fornitori	256.913	160.753
Contratti di costruzione	683.338	504.506
Crediti commerciali	463.315	393.094
Attività fiscali correnti	127.994	123.074
Strumenti finanziari – Derivati	9.759	854
Altre attività finanziarie correnti	10.180	8.410
Altre attività correnti	75.614	68.954
Disponibilità liquide	363.567	362.385
Totale attività correnti	1.991.257	1.622.932
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	2.520.658	2.166.074

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 2/2

(Valori in migliaia di Euro)	30 Giugno 2016	31 Dicembre 2015
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	19.690	19.690
Riserva da sovrapprezzo azioni	224.698	224.698
Altre riserve	62.811	62.019
Riserva di valutazione	2.492	(7.436)
Totale capitale e riserve	309.691	298.971
Utili/(perdite) portati a nuovo	(189.530)	(218.056)
Utile del periodo	26.658	43.956
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	146.818	124.871
Totale Patrimonio Netto di Terzi	12.770	1.328
Totale Patrimonio Netto	159.589	126.199
Passività non correnti		
Debiti finanziari al netto della quota corrente	323.970	346.001
Fondi per oneri - oltre 12 mesi	60.398	48.695
Passività fiscali differite	23.605	20.597
TFR ed altri benefici ai dipendenti	12.507	12.204
Altre passività non correnti	38.299	28.394
Strumenti finanziari - Derivati	2.462	3.789
Altre passività finanziarie non correnti	74.082	73.113
Totale Passività non correnti	535.321	532.793
Passività correnti		
Debiti finanziari a breve termine	84.165	75.606
Debiti tributari	37.752	33.331
Strumenti finanziari - Derivati	9.476	10.610
Altre passività finanziarie correnti	330	330
Anticipi da committenti	335.554	259.373
Contratti di costruzione	370.937	344.969
Debiti commerciali	917.169	726.779
Altre Passività Correnti	70.364	56.084
Totale passività correnti	1.825.748	1.507.082
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	2.520.658	2.166.074

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 Giugno 2016	30 Giugno 2015
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (A)	362.385	160.242
Attività Operativa		
Risultato Netto del Gruppo e di Terzi	35.300	25.940
Rettifiche per:		
- Ammortamenti di attività immateriali	1.451	1.369
- Ammortamenti di attività materiali non correnti	1.323	1.520
- Accantonamenti a fondi	-	1.205
- (Rivalutazioni)/Svalutazioni partecipazioni	(125)	(608)
- (Proventi)/Oneri Finanziari	14.564	18.665
- Imposte sul reddito e differite	20.268	13.112
- (Plusvalenze)/Minusvalenze	(14)	(3)
- (Incremento) / Decremento rimanenze/acconti a fornitori	(95.835)	(29.033)
- (Incremento) / Decremento di crediti commerciali	(96.918)	30.305
- (Incremento) / Decremento crediti per contratti di costruzione	(153.149)	27.142
- Incremento/(Decremento) di altre passività	22.402	(1.270)
- (Incremento)/Decremento di altre attività	16.079	48.002
- Incremento / (Decremento) di debiti commerciali	267.427	(50.724)
- Incremento / (Decremento) debiti per contratti di costruzione	25.968	95.676
- Incremento / (Decremento) di fondi (incluso TFR)	1.086	(17.374)
- Imposte corrisposte	(2.021)	388
Flussi di cassa derivanti dall'attività operativa (B)	57.805	164.311
Attività di Investimento		
(Investimenti)/Disinvestimenti in attività materiali non correnti	100	(2.030)
(Investimenti)/Disinvestimenti in attività immateriali	(4.472)	(1.278)
(Investimenti)/Disinvestimenti in partecipazioni in imprese collegate	(8.734)	536
(Incremento)/Decremento in altre attività di investimento	-	(14)
Flussi di cassa derivanti dall'attività di investimento (C)	(13.107)	(2.786)
Attività di Finanziamento		
Incrementi/(Decrementi) negli scoperti di conto corrente	(33.760)	(32.254)
Variazione dei debiti finanziari	5.725	(71.400)
(Incremento)/Decremento titoli/obbligazioni	260	754
Variazione delle altre attività/passività finanziarie	(1.383)	3.525
Dividendi	(14.360)	0
Flussi di cassa derivanti dall'attività di finanziamento (D)	(43.518)	(99.374)
Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti (B+C+D)	1.182	62.152
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo (A+B+C+D)	363.567	222.394
di cui: Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le Attività destinate alla vendita	-	-
DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO RIPORTATI IN BILANCIO	363.567	222.394

Portafoglio ordini e acquisizioni per area geografica

(Valori in migliaia di Euro)	Italia	Estero						Totale
		Europa UE	Europa extra UE	Medio Oriente	Americhe	Africa	Asia	
Portafoglio Ordini Iniziale al 01/01/2016	884.798	522.502	1.201.099	2.272.374	257.978	934.296	819.921	6.892.966
Rettifiche/Elisioni (**)	37.851	9.071	33.805	(81.856)	(2.922)	17.872	(29.287)	(15.465)
Acquisizioni 2016	15.797	15.713	4.088	963.405	13.196	80.828	187.828	1.280.855
Ricavi netto quota terzi(*)	265.262	111.814	87.250	378.758	118.028	57.385	88.418	1.106.916
Portafoglio Ordini finale al 30/06/2016	673.185	435.472	1.151.742	2.775.165	150.224	975.610	890.044	7.051.440

(*) I ricavi esposti all'interno del Portafoglio Ordini sono al netto della quota di terzi per un valore pari a €9,2 milioni.

(**) Le Rettifiche/Elisioni del 2016 riflettono principalmente gli adeguamenti cambi sul portafoglio.