

MAIRE TECNIMONT ANNUNCIA I RISULTATI CONSOLIDATI DEI NOVE MESI 2019

- **Ricavi: €2,4 miliardi**
- **EBITDA: €168,7 milioni**
- **Migliorano il Working Capital e la Posizione Finanziaria Netta**
- **Pipeline commerciale a €46,0 miliardi, la più alta di sempre**
- **Finalizzato accordo per la cessione del progetto dell'ospedale Alba/Bra (BU Green Energy)**
- **Guidance 2019**
 - **Aggiornata la previsione di ricavi intorno a €3,4 miliardi (da €3,8 miliardi)**
 - **Confermato EBITDA di circa €210 milioni (ex-IFRS 16) con marginalità in aumento dal 5,5% al 6,2%**
 - **Confermata la previsione di una PFN positiva di €80-100 milioni**

Milano, 24 ottobre 2019 – Il Consiglio di Amministrazione di Maire Tecnimont S.p.A. riunitosi in data odierna ha esaminato e approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2019, che chiude con un Utile Netto Consolidato di €82,5 milioni.

HIGHLIGHTS CONSOLIDATI

(Valori in milioni di €)	9M 2019	9M 2018	Delta %	9M 2019 Pre-IFRS 16*
Ricavi	2.420,3	2.732,9	-11,4%	2.420,3
Business Profit ⁽¹⁾	230,0	205,2	+12,1%	209,6 ⁽²⁾
<i>Margine di Business</i>	9,5%	7,5%	+200bp	8,7%
EBITDA	168,7	149,6	+12,8%	147,1 ⁽²⁾
<i>Margine EBITDA</i>	7,0%	5,5%	+150bp	6,1%
Utile ante Imposte	119,8	132,2	-9,4%	121,0 ⁽³⁾
<i>Tax Rate</i>	31,2%	32,2%	-100bp	31,0%
Utile Netto Consolidato	82,5	89,6	-8,0%	83,5 ⁽⁴⁾
Risultato di Gruppo	80,5	83,7	-3,7%	81,6 ⁽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 i 9M 2018, i dati 9M 2019 sono stati rettificati escludendo gli effetti del principio contabile IFRS 16 come segue:

- (2) Rilevazione dei canoni di leasing per €20,4 milioni a livello di Business Profit e per €21,6 milioni a livello di EBITDA;
- (3) Storno degli ammortamenti per €18,3 milioni con effetto positivo a livello di EBIT e storno degli oneri finanziari sulle passività finanziarie per leasing per €4,6 milioni;
- (4) Effetto positivo netto, dopo le imposte, delle rettifiche (2) e (3) sopra indicate per circa €1,0 milione.

(Valori in milioni di Euro)	30.9.2019	31.12.2018	Variazione
(Indebitamento)/Disponibilità Nette *	(75,6)	93,8	(169,4)

* Al netto di €61,6 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 €17,1 milioni da recuperare in India (€16,2 milioni al 31/12/18) ed escludendo crediti commerciali assimilabili a crediti finanziari per €38,3 milioni a settembre 2019, nonché gli effetti dell'IFRS 16 sulla situazione al 30 settembre 2019.

ACQUISIZIONI E PORTAFOGLIO ORDINI

(Valori in milioni di Euro)	9M 2019	9M 2018	Variazione
Acquisizioni	1.589,6	2.702,6	(1.113,0)

(Valori in milioni di Euro)	30.9.2019	31.12.2018	Variazione
Portafoglio Ordini	6.062,9	6.612,0	(549,1)

HIGHLIGHTS ECONOMICI PER BUSINESS UNIT

(Valori in milioni di Euro)	9M 2019	% su Ricavi	9M 2018	% su Ricavi	9M 2019 Pre-IFRS 16*	% su Ricavi
Hydrocarbons						
Ricavi	2.326,5		2.602,4		2.326,5	
Business Profit	222,9	9,6%	197,8	7,6%	203,2	8,7%
EBITDA	166,3	7,1%	146,5	5,6%	145,4	6,2%
Green Energy						
Ricavi	93,8		130,6		93,8	
Business Profit	7,1	7,6%	7,4	5,7%	6,4	6,8%
EBITDA	2,4	2,6%	3,1	2,4%	1,7	1,8%

* Per facilitare il confronto con i 9M 2018, i dati 9M 2019 sono stati rettificati senza applicare il principio contabile IFRS 16 e sono state apportate le seguenti rettifiche: un effetto negativo di €19,7 milioni a livello di Business Profit, €20,9 milioni a livello di ed EBITDA per la BU Hydrocarbons ed un effetto negativo di €0,7 milioni a livello di Business Profit ed EBITDA per la BU Green Energy.

ACQUISIZIONI PER BUSINESS UNIT

(Valori in milioni di Euro)	9M 2019	9M 2018	Variazione
Hydrocarbons	1.473,4	2.640,7	(1.167,3)
Green Energy	116,2	61,9	54,3

PORTAFOGLIO ORDINI PER BUSINESS UNIT

(Valori in milioni di Euro)	30.9.2019	31.12.2018	Variazione
Hydrocarbons	5.685,7	6.364,8	(679,1)
Green Energy	377,2	247,2	130,0

Le variazioni nel testo si riferiscono al confronto tra i primi nove mesi 2019 rettificati (3-IFRS16) ed i primi nove mesi 2018, se non diversamente specificato.

Risultati economici consolidati al 30 settembre 2019

I **Ricavi** del Gruppo Maire Tecnimont ammontano a **€2.420,3 milioni**, in decremento dell'11,4%. I volumi realizzati riflettono l'evoluzione dei progetti in portafoglio ed il loro andamento, non lineare nel tempo, dipendente dalla programmazione dei singoli lavori. In particolare, nel terzo trimestre del 2019, la produzione riflette sia il raggiungimento di una fase ormai conclusiva delle principali commesse EPC degli anni passati - non ancora pienamente compensata dalle nuove acquisizioni che risultano ancora nelle fasi iniziali - sia un phasing temporaneo di alcuni progetti EPC. La produzione riflette anche la natura dei contratti di recente acquisizione, incentrata su servizi di Engineering, Procurement, Construction Management e Commissioning che, per loro natura, esprimono volumi più ridotti. Nell'ultimo trimestre del 2019 sono attesi volumi di produzione in crescita, in linea con la pianificazione dei progetti.

Il **Business profit** rettificato è pari a **€209,6 milioni**, in miglioramento del 2,2%. Il **Margine di Business** rettificato è pari all' **8,7%**, in sensibile aumento rispetto al 7,5%, a seguito del temporaneo cambio di mix dei progetti in portafoglio.

I **costi generali e amministrativi** sono pari a **€57,8 milioni**, con un'incidenza sui ricavi consolidati di circa il 2,4%, superiore rispetto ai primi nove mesi del 2018, ma sostanzialmente in linea con il primo semestre 2019.

L'**EBITDA** rettificato è pari a **€147,1 milioni (€168,7 milioni** includendo gli effetti dell'IFRS 16, +12,8%), in diminuzione del 1,7% a seguito dei minori volumi consuntivati nei primi nove mesi. Il margine rettificato sui ricavi è pari al **6,1%**, in sensibile aumento rispetto al 5,5% al 30 settembre 2018 per gli stessi motivi di cui sopra.

La voce **ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** ammonta a **€16,8 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, dell'ammortamento di impianti e macchinari a seguito dell'acquisizione nel 2019 da parte della controllata NextChem della società MyReplast Industries, degli ammortamenti della voce Costi Contrattuali e per accantonamenti anche su crediti per rischi legati a vecchie iniziative in ambito infrastrutturale.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** rettificato è pari a **€130,3 milioni**, in diminuzione dell'8,9%, a seguito dell'aumento della voce ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti.

Il **Risultato netto della gestione finanziaria** rettificata esprime oneri netti **per €9,3 milioni**, in miglioramento di €1,6 milioni. Il dato dei primi nove mesi 2019 è principalmente riconducibile al contributo positivo della valutazione netta di alcuni strumenti derivati per €1,1 milioni che incidono invece negativamente per €1,9 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'**Utile ante imposte** rettificato è pari a **€121,0 milioni**, in diminuzione dell'8,5%, a fronte del quale sono state stimate imposte per un ammontare pari a €37,5 milioni.

Il **Tax Rate** 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 **€83,5 milioni**, in diminuzione del 6,8%.

La **Posizione Finanziaria** al 30 settembre 2019 (al netto delle componenti già indicate nella nota alla relativa tabella) mostra **Debito Netto per €75,6 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 sostanzialmente conclusi, 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 €32,7 milioni.

Il **Patrimonio Netto Consolidato** ammonta a **€413,4 milioni**, in aumento di €60,1 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 **€2.326,5 milioni**, in diminuzione del 10,6% per gli stessi motivi commentati a livello consolidato.

Il **Business Profit** rettificato è pari a **€203,2 milioni**, in aumento del 2,7%, ed equivale a un **Margine di Business** rettificato dell'**8,7%**, in sensibile aumento rispetto al 7,6%. L'**EBITDA** rettificato è pari a **€145,4 milioni**, con una marginalità del 6,2%, in aumento rispetto al 5,6%.

BU Green Energy

I **ricavi** ammontano a **€93,8 milioni**, in diminuzione del 28,1% 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 e della transizione energetica, a seguito dell'investimento nel primo impianto avanzato di riciclo della plastica. Il **Business Profit** rettificato è pari a **€6,4 milioni**, in diminuzione del 13,5%. Il **Margine di Business** rettificato è pari al **6,8%**, rispetto al 5,7%. L'**EBITDA** rettificato è pari a **€1,7 milioni**, in diminuzione rispetto a €3,1 milioni.

Acquisizioni e Portafoglio Ordini

Grazie alle acquisizioni dei primi nove mesi 2019, che ammontano a **€1.589,6 milioni**, il **Portafoglio Ordini** al 30 settembre 2019 è pari a **€6.062,9 milioni**.

In particolare, rientrano nei nuovi ordini:

- Un contratto EP rimborsabile per Exxon Mobil relativo all'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'ammmodernamento della raffineria di Luanda, in Angola;
- Un contratto 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 settembre 2019

- Il 18 Ottobre 2019 è stato raggiunto un accordo per la vendita della società controllata MGR Verduno 2005 S.p.A. ("MGR") ad un primario fondo di investimenti infrastrutturali. MGR possiede la concessione per la gestione dell'ospedale "Alba/Bra", sito in Verduno (Piemonte), la cui costruzione è stata completata il 21 settembre u.s. L'accordo è soggetto alle comunicazioni di legge e all'approvazione delle banche finanziatrici.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla fine dei primi nove mesi 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 e a quelli in via di finalizzazione nei prossimi mesi, si è assicurato il perseguimento di *performance* industriali in crescita nei prossimi trimestri, coerentemente con la programmazione dei progetti in esecuzione. Per l'intero esercizio 2019 sono previsti volumi di produzione più contenuti rispetto a quelli dell'esercizio precedente come conseguenza sia delle nuove acquisizioni che risultano ancora nelle fasi iniziali di ingegneria sia per la natura dei contratti di recente acquisizione, riguardanti prevalentemente servizi di *Engineering, Procurement, Construction Management* e *Commissioning* che per loro natura esprimono volumi più ridotti. La maggiore incidenza di quest'ultima tipologia di contratti consente, tuttavia, di prevedere, per l'esercizio in corso, una marginalità superiore a quella dell'esercizio precedente caratterizzato da una prevalenza di attività espressa da contratti di tipo EPC.

Il contesto di mercato continua a favorire investimenti in infrastrutture *dowstream*, confermati da una solida *pipeline* commerciale che ha raggiunto i massimi livelli rispetto al passato, con iniziative nelle tradizionali aree in cui il Gruppo opera nonché in nuove geografie, caratterizzate da stabilità economica e disponibilità di materia prima.

Con riferimento al Progetto di *Green Acceleration*, il Gruppo, attraverso la controllata NextChem, prosegue nel percorso di crescita, grazie anche all'investimento avvenuto nel 2019 nel più efficiente impianto avanzato di riciclo meccanico di materiale plastico operativo in Europa, situato nel territorio nazionale, già utilizzato altresì come *reference plant* su scala industriale per l'attività commerciale dalla quale si attendono importanti sviluppi di mercato sia a livello nazionale che internazionale.

Conference Call in Webcast

I risultati al 30 settembre 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 9M 2019" nella Home Page oppure attraverso il seguente link:

<https://services.choruscall.eu/links/mairetecnimont191024.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.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2019 sarà messo 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, Ida Arjomand
Public.affairs@mairetecnimont.it

Investor Relations

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

Media Relations

Image Building

Alfredo Mele, Carlo De Nicola
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-Settembre- 2019	30-Settembre- 2018	Δ %
Ricavi	2.386.794	2.716.660	
Altri ricavi operativi	33.503	16.290	
Totale Ricavi	2.420.297	2.732.949	-11,4%
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(621.355)	(751.729)	
Costi per servizi	(1.208.908)	(1.444.884)	
Costi per il personale	(342.923)	(304.534)	
Altri costi operativi	(78.366)	(82.210)	
Totale Costi	(2.251.552)	(2.583.356)	-12,8%
Margine Operativo Lordo	168.745	149.594	12,8%
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(33.255)	(6.342)	
Svalut. dei cred. compresi nell'attivo circol. e delle disponibilità liquide	(1.796)	0	
Accantonamenti per rischi ed oneri	(0)	(162)	
Utile operativo	133.694	143.091	-6,6%
Proventi finanziari	13.174	14.048	
Oneri finanziari	(28.232)	(26.042)	
Proventi / (Oneri) su partecipazioni	1.190	1.126	
Risultato prima delle imposte	119.826	132.221	-9,4%
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	(37.349)	(42.591)	
Utile del periodo	82.477	89.630	-8,0%
Risultato di Gruppo	80.542	83.665	-3,7%
Risultato di Terzi	1.934	5.966	
Utile base per azione	0,245	0,255	
Utile diluito per azione	0,245	0,255	

Gruppo Maire Tecnimont
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 1/2

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>		
	30 Settembre 2019	31 Dicembre 2018
Attività		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	42.731	33.700
Avviamento	296.130	291.754
Altre attività immateriali	65.794	64.232
Diritto D'uso - Leasing	150.815	0
Partecipazioni in imprese collegate	16.541	20.449
Strumenti finanziari - Derivati	7.294	1.084
Altre attività finanziarie non correnti	42.464	27.792
Altre attività non correnti	121.283	85.432
Attività fiscali differite	38.179	44.801
Totale attività non correnti	781.231	569.243
Attività correnti		
Rimanenze	9.732	6.968
Accounti a fornitori	528.053	338.146
Attività Contrattuali	1.883.574	1.515.979
Crediti commerciali	474.425	425.768
Attività fiscali correnti	129.976	94.901
Strumenti finanziari - Derivati	20.673	7.071
Altre attività finanziarie correnti	7.108	6.351
Altre attività correnti	89.674	135.548
Disponibilità liquide	467.828	650.008
Totale attività correnti	3.611.042	3.180.740
Attività non correnti classificate come detenute per la vendita	89.286	0
Elisione di attività da e verso attività/passività in dismissione	(13.263)	0
Totale Attività	4.468.296	3.749.983

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 2/2

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 Settembre 2019	31 Dicembre 2018
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	19.921	19.921
Riserva da sovrapprezzo azioni	272.921	272.921
Altre riserve	6.331	2.808
Riserva di valutazione	(293)	(15.553)
Totale capitale e riserve	298.879	280.097
Utili/(perdite) portati a nuovo	(9.695)	(81.060)
Utile/(perdita) del periodo	80.542	110.575
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	369.727	309.612
Totale Patrimonio Netto di Terzi	43.657	33.021
Totale Patrimonio Netto	413.383	342.633
Passività non correnti		
Debiti finanziari al netto della quota corrente	195.994	206.410
Fondi per oneri - oltre 12 mesi	19.271	16.436
Passività fiscali differite	26.303	21.623
TFR ed altri benefici ai dipendenti	11.695	11.005
Altre passività non correnti	135.344	135.490
Strumenti finanziari - Derivati	846	6.139
Altre passività finanziarie non correnti	218.019	202.634
Passività finanziarie non correnti - Leasing	129.228	0
Totale Passività non correnti	736.699	599.736
Passività correnti		
Debiti finanziari a breve termine	255.622	195.911
Passività finanziarie correnti - Leasing	22.190	0
Fondi per oneri - entro 12 mesi	16.203	40.707
Debiti tributari	37.764	26.998
Strumenti finanziari - Derivati	12.917	25.493
Altre passività finanziarie correnti	330	330
Anticipi da committenti	667.752	637.837
Passività Contrattuali	348.130	335.598
Debiti commerciali	1.818.562	1.478.301
Altre Passività Correnti	78.317	66.439
Totale passività correnti	3.257.787	2.807.614
Passività direttamente associate ad attività non correnti classificate come detenute per la vendita	73.690	0
Elisione di passività da e verso attività/passività in dismissione	(13.263)	0
Totale Patrimonio Netto e Passività	4.468.296	3.749.983

Gruppo Maire Tecnimont
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(Valori in migliaia di Euro)

	30 Settembre 2019	30 Settembre 2018
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (A)	650.008	630.868
Attività Operativa		
Risultato Netto del Gruppo e di Terzi	82.477	89.630
Rettifiche per:		
- Ammortamenti di attività immateriali	11.592	3.991
- Ammortamenti di attività materiali non correnti	3.400	2.350
- Ammortamenti diritto d'uso - Leasing	18.264	-
- Accantonamenti a fondi	1.796	162
- (Rivalutazioni)/Svalutazioni partecipazioni	(1.190)	(1.126)
- Oneri Finanziari	28.232	11.996
- (Proventi) Finanziari	(13.174)	-
- Imposte sul reddito e differite	37.349	42.591
- (Plusvalenze)/Minusvalenze	46	220
- (Incremento) / Decremento rimanenze/acconti a fornitori	(195.604)	(130.886)
- (Incremento) / Decremento di crediti commerciali	(49.244)	101.021
- (Incremento) / Decremento crediti per attività contrattuali	(375.492)	(294.394)
- Incremento/(Decremento) di altre passività	18.385	36.563
- (Incremento)/Decremento di altre attività	(71.347)	15.806
- Incremento / (Decremento) di debiti commerciali	363.795	192.312
- Incremento / (Decremento) debiti per passività contrattuali	12.532	(107.389)
- Incremento / (Decremento) di fondi (incluso TFR)	(19.128)	2.569
- Imposte corrisposte	(32.666)	(32.643)
Flussi di cassa derivanti dall'attività operativa (B)	(179.977)	(67.228)
Attività di Investimento		
(Investimenti)/Disinvestimenti in attività materiali non correnti	(3.959)	(1.802)
(Investimenti)/Disinvestimenti in attività immateriali	(7.236)	(7.295)
(Investimenti)/Disinvestimenti in partecipazioni in imprese collegate	2.222	(1.005)
(Incremento)/Decremento in altre attività di investimento	(546)	0
(Investimenti)/Disinvestimenti in imprese al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisite	(14.296)	-
Flussi di cassa derivanti dall'attività di investimento (C)	(23.814)	(10.102)
Attività di Finanziamento		
Rimborso quota capitale passività finanziarie Leasing	(17.089)	-
Pagamento interessi passività finanziarie Leasing	(4.554)	-
Incrementi/(Decrementi) debiti finanziari correnti	57.831	31.061
Rimborso di debiti finanziari non correnti	(7.073)	(64.201)
Assunzione di debiti finanziari non correnti	40.960	-
Incremento titoli/obbligazioni	(211)	162.674
Variazione delle altre attività/passività finanziarie	(3.854)	7.353
Dividendi	(39.108)	(42.064)
Azioni Proprie	(3.163)	(27.706)
Flussi di cassa derivanti dall'attività di finanziamento (D)	23.740	67.117
Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti (B+C+D)	(180.053)	(10.213)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (A+B+C+D)	469.955	620.655
di cui: Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le Attività destinate alla vendita	2.127	-
DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO RIPORTATI IN BILANCIO	467.828	620.655