

2017

- **Forte crescita di:**
 - **Ricavi: €1.653,1 milioni (+48,1%)**
 - **EBITDA: €96,2 milioni (+32,2%)**
 - **Utile Netto: €65,4 milioni (+85,3%)**
- **Prosegue il deleverage:**
 - **PFN: €28,4 milioni (vs. €42,8 milioni al 31 dicembre 2016), tenuto conto di dividendi pagati e acquisto di azioni proprie per complessivi €31,7 milioni**
- **Solida pipeline commerciale:**
 - **Nuovi ordini (€4,0 miliardi) e backlog (€8,6 miliardi) ai livelli più alti di sempre**

Milano, 27 luglio 2017 –Il Consiglio di Amministrazione di Maire Tecnimont S.p.A. ha esaminato e approvato in data odierna la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2017, che chiude con un utile netto consolidato di €65,4 milioni (+85,3%).

HIGHLIGHTS CONSOLIDATI

(Valori in milioni di Euro)	H1 2017	H1 2016	Delta %
Ricavi	1.653,1	1.116,2	48,1%
Business Profit ⁽¹⁾	131,7	112,7	16,9%
<i>Margine di Business</i>	<i>8,0%</i>	<i>10,1%</i>	
EBITDA	96,2	72,8	32,2%
<i>Margine EBITDA</i>	<i>5,8%</i>	<i>6,5%</i>	
Utile ante Imposte	100,9	55,6	81,5%
<i>Tax Rate</i>	<i>35,2%</i>	<i>36,5%</i>	
Utile Netto Consolidato	65,4	35,3	85,3%

(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)	30.6.2017	31.12.2016	Variazione
Indebitamento Finanziario Netto	28,4	42,8	(14,4)

ACQUISIZIONI E PORTAFOGLIO ORDINI

(Valori in milioni di Euro)	H1 2017	H1 2016	Variazione
Acquisizioni	3.977,3	1.280,9	2.696,4

(Valori in milioni di Euro)	30.6.2017	31.12.2016	Variazione
Portafoglio Ordini	8.601,4	6.516,5	2.084,9

HIGHLIGHTS ECONOMICI PER BUSINESS UNIT

(Valori in milioni di Euro)	H1 2017	% su Ricavi	H1 2016	% su Ricavi
Technology, Engineering & Construction				
Ricavi	1.592,0		1.064,2	
Business Profit	129,3	8,1%	113,2	10,6%
EBITDA	96,1	6,0%	76,0	7,1%
Infrastrutture & Ingegneria civile				
Ricavi	61,1		52,0	
Business Profit	2,4	3,9%	(0,5)	(1,0%)
EBITDA	0,2	0,3%	(3,2)	(6,1%)

ACQUISIZIONI PER BUSINESS UNIT

(Valori in milioni di Euro)	H1 2017	H1 2016	Variazione
Technology, Engineering & Construction	3.966,0	1.270,8	2.695,2
Infrastrutture ed Ingegneria Civile	11,3	10,1	1,2

PORTAFOGLIO ORDINI PER BUSINESS UNIT

(Valori in milioni di Euro)	30.6.2017	31.12.2016	Variazione
Technology, Engineering & Construction	8.178,7	6.064,8	2.113,9
Infrastrutture ed Ingegneria Civile	422,7	451,7	(29,0)

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

2017 ed il

Risultati economici consolidati al 30 giugno 2017

I **Ricavi** del Gruppo Maire Tecnimont ammontano a **€1.653,1 milioni**, in aumento del 48,1%. L'incremento dei volumi riflette l'evoluzione del portafoglio ordini ed è principalmente riconducibile all'entrata a pieno regime dei principali progetti di tipologia EPC, che nell'esercizio precedente erano ancora nelle fasi iniziali di progettazione.

Il **Business profit** è pari a **€131,7 milioni**, in aumento dell'16,9%. Il **Margine di Business** è pari all'**8,0%**, rispetto al 10,1%. Le variazioni nella marginalità riflettono l'evoluzione dei progetti in portafoglio della Business Unit Technology, Engineering & Construction, con un differente mix di contratti in esecuzione al 30 giugno 2017 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La produzione del semestre è principalmente riconducibile a progetti EPC, mentre al 30 giugno 2016 contribuivano in modo più significativo servizi di ingegneria, procurement e licensing, caratterizzati da una marginalità superiore e da volumi più contenuti.

I **costi generali e amministrativi** sono pari a **€32,7 milioni**, in diminuzione di circa €4,3 milioni, grazie al continuo processo di efficientamento della struttura. Anche l'incidenza di tali costi sui ricavi consolidati è notevolmente diminuita, passando dal 3,3% del giugno 2016 al 2% del primo semestre del 2017.

L'**EBITDA** è pari a **€96,2 milioni**, in aumento del 32,2%. Il margine sui ricavi è pari al 5,8%, rispetto al 6,5%, per le ragioni già esposte sopra.

La voce **ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** ammonta a **€3,6 milioni**, in aumento di €0,8 milioni, a seguito dell'entrata in ammortamento di nuovi asset funzionali all'attività del Gruppo e ad accantonamenti, anche su crediti, associati a vecchie iniziative immobiliari.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** è pari a **€92,7 milioni**, in aumento del 32,4%.

Il **Risultato netto della gestione finanziaria** è **positivo per €8,2 milioni**, in miglioramento di €22,6 milioni, principalmente grazie alla valutazione netta di strumenti derivati.

L'**Utile ante imposte** è pari a **€100,9 milioni**, in aumento dell'81,5%, a fronte del quale sono state stimate imposte per un ammontare pari a €35,5 milioni.

Il tax rate effettivo è pari a circa il 35,2%, in linea rispetto a quello mediamente espresso negli ultimi trimestri, tenuto conto delle diverse

geografie in cui è svolta l'attività operativa ed in riduzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'**Utile Netto Consolidato** è pari a **€65,4 milioni**, in miglioramento dell'85,3%.

La **Posizione Finanziaria Netta**, intesa come Indebitamento Finanziario Netto, è pari a **€28,4 milioni**, in riduzione di €14,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2016. Il miglioramento trae origine dai flussi di cassa espressi dalla gestione operativa, comprensivi dei positivi effetti dei derivati sul rischio di cambio, per €45,6 milioni e da proventi finanziari netti pari a €8,0 milioni solo parzialmente compensati da esborsi per investimenti per circa €7,5 milioni e dal pagamento di dividendi e acquisto di azioni proprie per un totale di €31,7 milioni.

Qualora dalla situazione al 30 di giugno si escludessero gli esborsi sostenuti per il pagamento dei dividendi e per l'acquisto di azioni proprie al servizio dei piani di incentivazione, si determinerebbe una situazione di disponibilità nette pari a €3,3 milioni.

Il **Patrimonio Netto Consolidato** ammonta a **€259,4 milioni**, in aumento di €74,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2016, grazie al risultato del periodo e alle variazioni positive della riserva di cash flow hedge generata dagli strumenti derivati di copertura.

Andamento economico per Business Unit

BU Technology, Engineering & Construction

I **ricavi** ammontano a **€1.592,0 milioni**, in aumento del 49,6% grazie all'evoluzione dei progetti nel portafoglio ordini ed è principalmente riconducibile all'avanzamento delle nuove acquisizioni. Il **Business Profit** è pari a **€129,3 milioni**, in aumento del 14,2%, ed equivale a un **Margine di Business** dell'**8,1%**, rispetto al 10,6% per le stesse motivazioni indicate a commento dei risultati complessivi di Gruppo. L'**EBITDA** è pari a **€96,1 milioni** (6,0% sui ricavi), in aumento del 26,4%.

BU Infrastrutture & Ingegneria Civile

I **ricavi** ammontano a **€61,1 milioni**, in aumento del 17,5% a seguito dell'avanzamento delle commesse in portafoglio acquisite lo scorso anno anche nel settore delle fonti rinnovabili per impianti di grandi dimensioni.

Il **Business Profit** è pari a **€2,4 milioni**, in aumento di €2,9 milioni. Il **Margine di Business** è pari al **3,9%**. L'**EBITDA** è pari a €0,2 milioni, in miglioramento di €3,4 milioni. L'EBITDA del 2017 riflette i primi risultati positivi della nuova strategia di ampliamento del

business anche nel settore delle fonti rinnovabili per impianti di grandi dimensioni.

Acquisizioni e Portafoglio Ordini

Nel corso semestre del 2017, l'attività commerciale del Gruppo ha generato una **raccolta record di nuovi ordini per €3.977,3 milioni**, in aumento di €2.696,4 milioni. Tale successo è da collegare all'acquisizione, nel mese di giugno, del progetto Amurky Gas Processing Plant (Russia) per conto di NIPIgaspererobotka (NIPIgas), general contractor per conto di società del Gruppo Gazprom, del valore complessivo di circa €3,9 miliardi, di cui circa €3,7 miliardi di competenza del Gruppo Maire Tecnimont.

Grazie alle acquisizioni prima commentate, il **Portafoglio Ordini** al 30 giugno 2017 è pari a **€8.601,4 milioni**, in aumento di €2.084,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2016.

Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2017

Il 20 luglio Maire Tecnimont ha annunciato di aver costituito, attraverso la propria controllata MET Development, una Joint Venture con PJSC KuibyshevAzot per lo sviluppo, la costruzione, il finanziamento, la manutenzione e la gestione di un nuovo impianto urea a Togliatti, nella regione di Samara, Federazione Russa. Il valore totale dell'investimento è pari a circa €160 milioni e la partecipazione di Maire Tecnimont all'*equity*, è preliminarmente stimata in circa €11 milioni.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'elevato livello di portafoglio ordini esistente consente di prevedere, per il secondo semestre, una prevalenza delle attività finalizzate alla realizzazione di progetti EPC con volumi di produzione sostanzialmente in linea con quelli espressi nel primo semestre dell'anno con una marginalità in linea per tale tipologia di contratti.

Prosegue, inoltre, l'azione di efficientamento della struttura organizzativa che ha già espresso negli ultimi trimestri una costante riduzione dell'incidenza delle spese generali in rapporto alla produzione generata nel periodo.

I flussi di cassa previsti dai progetti in portafoglio, anche in considerazione delle recenti importanti acquisizioni di nuovi ordini, sono attesi esprimere un miglioramento della performance finanziaria.

Pur in un contesto di mercato sfidante, si prevede il mantenimento di un elevato livello di portafoglio, grazie al riconosciuto patrimonio tecnologico in continuo sviluppo e ampliamento, alle recenti importanti acquisizioni e ad un modello di business flessibile in grado di anticipare le richieste e le evoluzioni del mercato.

Tutto questo sostiene una robusta pipeline commerciale dalla quale sono attesi nuovi contratti nel corso dei prossimi trimestri.

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 2017	31 Dicembre 2016	Delta
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>			
Debiti finanziari a breve termine	125.578	143.205	(17.627)
Altre passività finanziarie correnti	330	330	0
Strumenti finanziari - Derivati correnti	7.368	54.540	(47.172)
Debiti finanziari al netto della quota corrente	344.424	306.559	37.865
Strumenti finanziari - Derivati - Non correnti	3.120	4.045	(925)
Altre passività finanziarie - Non correnti	115.857	75.117	40.740
Totale indebitamento	596.677	583.796	12.881
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(507.322)	(497.138)	(10.184)
Altre attività finanziarie correnti	(7.478)	(7.373)	(105)
Strumenti finanziari - Derivati correnti	(47.024)	(21.315)	(25.708)
Strumenti finanziari - Derivati - Non correnti	(313)	(9.059)	8.746
Altre attività finanziarie - Non correnti	(6.107)	(6.065)	(43)
Totale disponibilità	(568.244)	(540.950)	(27.293)
Altre passività finanziarie di attività in dismissione	0	0	0
Altre attività finanziarie di attività in dismissione	0	0	0
Posizione finanziaria netta	28.433	42.846	(14.412)

Con riferimento al bilancio individuale di 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 2017	31 Dicembre 2016	Delta
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>			
Debiti finanziari a breve termine	2.072	4.702	(2.629)
Debiti finanziari al netto della quota corrente	0	0	0
Strumenti finanziari - Derivati correnti	838	0	838
Altre passività finanziarie non correnti-Bond Equity Linked	76.160	75.117	1.043
Altre passività finanziarie non correnti-Obbligazioni non convertibili	39.697	0	39.697
Altre passività finanziarie - Non correnti	277.795	344.646	(66.851)
Totale indebitamento	396.564	424.465	(27.901)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(207)	(298)	91
Strumenti finanziari - Derivati correnti	(22.744)	(1.150)	(21.594)
Altre attività finanziarie - Non correnti	(55.676)	(45.361)	(10.315)
Totale disponibilità	(78.626)	(46.808)	(31.818)
Posizione finanziaria netta	317.937	377.657	(59.719)

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 2017 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:

30/06/2017 (Valori in migliaia di Euro)	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali	Costi	Ricavi
G.L.V. Capital S.p.A.	0	(34)	(248)	0
Maire Investments Group	3	(67)	(150)	3
Totale	3	(101)	(398)	3

In particolare, i contratti di natura passiva 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 da parte della società controllante G.L.V. Capital S.p.A. e a rapporti con il Gruppo Maire Investments, società riconducibile all'azionista di maggioranza di Maire Tecnimont S.p.A sempre per locazioni di immobili adibiti sia ad uso ufficio che per spazi messi a disposizione del polo di ricerca applicata nell'ambito dell'accordo di collaborazione con La Sapienza Università. I residuali contratti passivi ed attivi sono riferiti rispettivamente a prestazioni amministrative e di facility management.

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 concluse le attività, sono in fase di liquidazione:

30/06/2017 (Valori in migliaia di Euro)	Credit Commerciali	Debiti Commerciali	Credit Finanziari	Debiti Finanziari	Costi	Ricavi
MCM Servizi Roma S.c.a.r.l.	0	(95)	70	0	0	0
Studio Geotecnico Italiano	0	(193)	0	0	(512)	0
Villaggio Olimpico MOI S.c.a.r.l. In liquidazione	0	(4)	69	0	0	0
Ravizza S.c.a.r.l. In liquidazione	3	0	0	0	0	0
Parco Grande S.c.a.r.l. In liquidazione	27	0	0	0	7	0
Program International Consulting Engineers S.r.l in liquidazione	123	0	0	0	0	0
Desimont Contracting	1.725	0	0	(371)	0	64
Biolevano S.r.l	2.656	(27)	0	0	0	1.506
Processi Innovativi S.r.l	134	(208)	0	0	(126)	50
BIO P S.r.l	5	(31)	0	0	(42)	5
TCM KTR LLP	0	0	214	0	0	0
Exportadora de Ingenieria y Servicios Tcm Spa	0	0	0	(67)	0	0
Totale	4.673	(560)	353	(438)	(673)	1.626

Conference Call in Webcast

al 30 giugno 2017 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 2017" nella Home Page oppure attraverso il seguente link:

<http://services.choruscall.eu/links/mairetecnimont170727.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 [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 2017 sarà messa a disposizione del pubblico, presso la sede legale della Società in Roma e la sede operativa in Milano, presso Borsa Italiana, 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 (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 40 paesi, conta circa 50 società operative e un organico di oltre 5.200 dipendenti, oltre a circa 3.000 professionisti della divisione elettro-strumentale. Per maggiori informazioni: www.mairetecnimont.com.

Public Affairs and Communication

Carlo Nicolais
public.affairs@mairetecnimont.it

Media Relations

Simona Raffaelli, Alfredo Mele,
Ilaria Mastrogregori
Tel +39 02 89011300
mairetecnimont@imagebuilding.it

Investor Relations

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

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

Gruppo Maire Tecnimont
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di Euro)	30-Giugno-2017	30-Giugno-2016	Δ %
Ricavi	1.646.942	1.099.277	
Altri ricavi operativi	6.196	16.890	
Totale Ricavi	1.653.138	1.116.167	48,1%
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(692.419)	(454.413)	
Costi per servizi	(648.231)	(382.154)	
Costi per il personale	(180.629)	(169.605)	
Altri costi operativi	(35.616)	(37.214)	
Totale Costi	(1.556.895)	(1.043.386)	49,2%
Margine Operativo Lordo	96.242	72.780	32,2%
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(2.978)	(2.774)	
Svalut. dei cred. compresi nell'attivo circol. e delle disponibilità liquide	(407)	0	
Accantonamenti per rischi ed oneri	(203)	0	
Utile operativo	92.654	70.007	32,4%
Proventi finanziari	31.403	1.971	
Oneri finanziari	(23.369)	(16.535)	
Proventi /(Oneri) su partecipazioni	170	125	
Risultato prima delle imposte	100.858	55.568	81,5%
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	(35.460)	(20.268)	
Utile del periodo	65.398	35.300	85,3%
Risultato di Gruppo	61.749	26.658	131,6%
Risultato di Terzi	3.648	8.642	
Utile base per azione	0,202	0,087	
Utile diluito per azione	0,180	0,078	

Gruppo Maire Tecnimont
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 1/2

(Valori in migliaia di Euro)	30 Giugno 2017	31 Dicembre 2016
Attività		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	34.364	33.582
Avviamento	291.754	291.754
Altre attività immateriali	36.258	32.108
Partecipazioni in imprese collegate	13.066	13.055
Strumenti finanziari – Derivati	313	9.059
Altre attività finanziarie non correnti	15.080	15.037
Altre attività non correnti	54.770	69.632
Attività fiscali differite	32.295	68.524
Totale attività non correnti	477.900	532.753
Attività correnti		
Rimanenze	6.606	5.587
Acconti a fornitori	347.456	357.132
Contratti di costruzione	1.106.099	879.639
Crediti commerciali	574.080	526.402
Attività fiscali correnti	120.752	122.873
Strumenti finanziari – Derivati	47.024	21.315
Altre attività finanziarie correnti	7.478	7.373
Altre attività correnti	132.972	99.185
Disponibilità liquide	507.322	497.138
Totale attività correnti	2.849.790	2.516.646
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	3.327.689	3.049.399

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 2/2

(Valori in migliaia di Euro)	30 Giugno 2017	31 Dicembre 2016
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	19.690	19.690
Riserva da sovrapprezzo azioni	224.698	224.698
Altre riserve	41.651	64.456
Riserva di valutazione	20.957	(21.233)
Totale capitale e riserve	306.997	287.612
Utili/(perdite) portati a nuovo	(127.818)	(192.405)
Utile del periodo	61.749	74.371
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	240.928	169.577
Totale Patrimonio Netto di Terzi	18.464	15.079
Totale Patrimonio Netto	259.392	184.656
Passività non correnti		
Debiti finanziari al netto della quota corrente	344.424	306.559
Fondi per oneri - oltre 12 mesi	60.446	70.524
Passività fiscali differite	27.510	25.055
TFR ed altri benefici ai dipendenti	11.405	11.689
Altre passività non correnti	59.998	48.861
Strumenti finanziari – Derivati	3.120	4.045
Altre passività finanziarie non correnti	115.857	75.117
Totale Passività non correnti	622.761	541.849
Passività correnti		
Debiti finanziari a breve termine	125.578	143.205
Fondi per oneri - entro 12 mesi	2.013	3.906
Debiti tributari	59.334	50.536
Strumenti finanziari – Derivati	7.368	54.540
Altre passività finanziarie correnti	330	330
Anticipi da committenti	221.083	299.233
Contratti di costruzione	519.860	555.028
Debiti commerciali	1.443.759	1.150.157
Altre Passività Correnti	66.211	65.956
Totale passività correnti	2.445.537	2.322.894
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	3.327.689	3.049.399

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

	30 Giugno 2017	30 Giugno 2016
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (A)	497.138	362.385
Attività Operativa		
Risultato Netto del Gruppo e di Terzi	65.398	35.300
Rettifiche per:		
- Ammortamenti di attività immateriali	1.523	1.451
- Ammortamenti di attività materiali non correnti	1.455	1.323
- Accantonamenti a fondi	610	-
- (Rivalutazioni)/Svalutazioni partecipazioni	(170)	(125)
- (Proventi)/Oneri Finanziari	(8.033)	14.564
- Imposte sul reddito e differite	35.460	20.268
- (Plusvalenze)/Minusvalenze	2	(14)
- (Incremento) / Decremento rimanenze/acconti a fornitori	8.658	(95.835)
- (Incremento) / Decremento di crediti commerciali	(47.678)	(96.918)
- (Incremento) / Decremento crediti per contratti di costruzione	(226.460)	(153.149)
- Incremento/(Decremento) di altre passività	(41.399)	22.402
- (Incremento)/Decremento di altre attività	34.642	16.079
- Incremento / (Decremento) di debiti commerciali	215.451	267.427
- Incremento / (Decremento) debiti per contratti di costruzione	(35.168)	25.968
- Incremento / (Decremento) di fondi (incluso TFR)	(893)	1.086
- Imposte corrisposte	(1.860)	(2.021)
Flussi di cassa derivanti dall'attività operativa (B)	1.539	57.805
Attività di Investimento		
(Investimenti)/Disinvestimenti in attività materiali non correnti	(2.239)	100
(Investimenti)/Disinvestimenti in attività immateriali	(5.673)	(4.472)
(Investimenti)/Disinvestimenti in partecipazioni in imprese collegate	379	(8.734)
Flussi di cassa derivanti dall'attività di investimento (C)	(7.533)	(13.107)
Attività di Finanziamento		
Incrementi/(Decrementi) negli scoperti di conto corrente	22.339	(33.760)
Variazione dei debiti finanziari	5.933	5.725
(Incremento)/Decremento titoli/obbligazioni	39.697	260
Variazione delle altre attività/passività finanziarie	(20.079)	(1.383)
Dividendi	(28.414)	(14.360)
Azioni Proprie	(3.297)	-
Flussi di cassa derivanti dall'attività di finanziamento (D)	16.178	(43.518)
Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti (B+C+D)	10.184	1.182
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (A+B+C+D)	507.322	363.567
di cui: Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le Attività destinate alla vendita	-	-
DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO RIPORTATI IN BILANCIO	507.322	363.567

MAIRE TECNIMONT ANNOUNCES ITS H1 2017 CONSOLIDATED FINANCIAL RESULTS

- **Strong growth in:**
 - **Revenues (€1,653.1 million, +48.1%)**
 - **EBITDA (€96.2 million, +32.2%)**
 - **Net Income (€65.4 million, +85.3%)**
- **Deleverage continues:**

NFP: €28.4million (vs. €42.8 million as of 12/31/16), including a total of €31.7 million of dividends payment and treasury shares purchases
- **Solid commercial pipeline:**
 - **Highest order intake (€4.0 billion) and backlog (€8.6 billion) ever**

Milan, 27 July 2017 - Maire Tecnimont S.p.A.'s Board of Directors has reviewed and approved the Interim Financial Report as at 30 June 2017, which reports a Consolidated Net Income of €65.4 million (+85.3%).

CONSOLIDATED HIGHLIGHTS

(in Euro millions)	H1 2017	H1 2016	Change %
Revenues	1,653.1	1,116.2	48.1%
Business Profit ⁽¹⁾	131.7	112.7	16.9%
<i>Business Margin</i>	8.0%	10.1%	
EBITDA	96.2	72.8	32.2%
<i>EBITDA Margin</i>	5.8%	6.5%	
Pre-Tax Income	100.9	55.6	81.5%
<i>Tax Rate</i>	35.2%	36.5%	
Consolidated Net Income	65.4	35.3	85.3%

(1) "Business Profit" is the industrial margin before the allocation of general and administrative costs and research and development expenses.

(in Euro millions)	30.6.2017	31.12.2016	Change
Net Financial Debt	28.4	42.8	(14.4)

ORDER INTAKE AND BACKLOG

(in Euro millions)	H1 2017	H1 2016	Change
Order Intake	3,977.3	1,280.9	2,696.4

(in Euro millions)	30.6.2017	31.12.2016	Change
Backlog	8,601.4	6,516.5	2,084.9

FINANCIAL HIGHLIGHTS BY BUSINESS UNIT

(in Euro millions)	H1 2017	% on Revenues	H1 2016	% on Revenues
Technology, Engineering & Construction				
Revenues	1,592.0		1,064.2	
Business Profit	129.3	8.1%	113.2	10.6%
EBITDA	96.1	6.0%	76.0	7.1%
Infrastructure & Civil Engineering				
Revenues	61.1		52.0	
Business Profit	2.4	3.9%	(0.5)	(1.0%)
EBITDA	0.2	0.3%	(3.2)	(6.1%)

ORDER INTAKE BY BUSINESS UNIT

(in Euro millions)	H1 2017	H1 2016	Change
Technology, Engineering & Construction	3,966.0	1,270.8	2,695.2
Infrastructure & Civil Engineering	11.3	10.1	1.2

BACKLOG BY BUSINESS UNIT

(in Euro millions)	30.6.2017	31.12.2016	Change
Technology, Engineering & Construction	8,178.7	6,064.8	2,113.9
Infrastructure & Civil Engineering	422.7	451.7	(29.0)

The changes reported refer to H1 2017 versus H1 2016, unless otherwise stated.

Consolidated Financial Results as at 30 June 2017

Maire Tecnimont Group **Revenues** were **€1,653.1 million**, up 48.1%. This increase relates to the progress in the backlog, mainly EPCs, that became fully operational, while in H1 2016 they were at their initial engineering stage.

Business Profit was **€131.7 million**, up 16.9%. The **Business Margin** was **8.0%** versus 10.1%. The change in marginality is related to the progress of the projects in the Technology, Engineering & Construction Business Unit reflecting a different mix of projects under execution as of June 30, 2017, compared to the same period last year. Volumes in H1 2017 are mainly related to EPC projects, while at 30 June 2016, there was a higher contribution from engineering, procurement and licensing projects, which carry higher margins and lower volumes.

G&A costs were **€32.7 million**, down approx. €4.3 million, thanks to continuous efficiency improvements. These costs also account for a considerably reduced amount of consolidated revenues (from 3.3% in H1 2016 compared to 2.0% for H1 2017).

EBITDA was **€96.2 million**, up 32.2%. The margin was 5.8%, compared to 6.5%, due to the different mix of projects under execution as of June 30, 2017, as stated above.

Amortization, depreciation, write-downs and provisions were **€3.6 million**, up €0.8 million, following the amortization of new assets related to the Group's activity, and provisions, including on receivables related to past real estate initiatives.

EBIT was **€92.7 million**, up 32.4%.

Net financial income amounted to €8.2 million, improving by €22.6 million, mainly due to the net valuation of derivatives.

Pre-tax income was **€100.9 million**, up 81.5%. Estimated taxes of €35.5 million have been provisioned.

The effective tax rate was approx. 35.2%, in line with the average tax rate reported for the preceding quarters, based on the various jurisdictions in which operations are carried out, and down when compared to H1 2016.

Consolidated Net Income was **€65.4 million**, up 85.3%.

The **Net Financial Position** was a Net Debt of **€28.4 million**, down €14.4 million on December 31, 2016. The improvement is due to €45.6 million of operating cash flows, including the positive effects in forex derivatives movements, and €8.0 million of net financial income, partially offset by €7.5 million of capex, and €31.7 million of dividends payment and treasury shares purchases.

The Net Financial Position, excluding the dividends payment and the treasury shares purchases to fulfill the employees' incentive plan, would be a net cash of €3.3 million.

Consolidated Shareholders' Equity was **€259.4 million**, up €74.7 million on December 31, 2016, thanks to the income for the period, and to the positive change in the Cash Flow Hedge reserve generated by hedging derivatives.

Performance by Business Unit

Technology, Engineering & Construction BU

Revenues were **€1,592.0 million**, up 49.6%, thanks to the implementation of the projects in the backlog, mainly the most recent ones. The **Business Profit** was **€129.3 million**, up 14.2%, leading to a **Business Margin** of **8.1%** (vs. 10.6%), due to the same reasons outlined above. **EBITDA** was **€96.1 million** (6.0% margin), up 26.4%.

Infrastructure & Civil Engineering BU

Revenues were **€61.1 million**, up 17.5%, following the progress of projects acquired last year, including in large-scale renewables. **Business Profit** was **€2.4 million**, up €2.9 million. The **Business Margin** was 3.9%. **EBITDA** was €0.2 million, up by €3.4 million, reflecting the positive results of the new expansion strategy, also in large-scale renewable plants.

Order Intake and Backlog

During H1 2017, the Group's commercial operations generated a **record-level** of **new orders** of **€3,977.3 million**, up by €2,696.4 million. Such achievement is related to the award of the Amursky Gas Processing Plant (Russia) last June, by NIPIGaspererobotka (NIPIGas), acting as general contractor on behalf of companies part of the Gazprom Group, for a total value of €3.9 billion, out of which €3.7 billion is related to Maire Tecnimont Group.

Thanks to the abovementioned order intake, the **Backlog** was **€8,601.4 million** on June 30, 2017, up €2,084.9 million vs. December 31, 2016.

Subsequent Events

On July 20, Maire Tecnimont announced the incorporation of a Joint-Venture, through its fully owned project development company MET Development, to develop, build, finance, maintain and operate a green-

field urea plant, to be implemented in Tolyatti, in the Samara region of the Russian Federation. The total investment cost for the project is estimated to be around €160 million and Maire Tecnimont's equity contribution is preliminarily estimated to be around €11 million.

Outlook

The significant backlog is expected to lead to the predominant execution of EPC projects in the second semester, with volumes substantially in line with the first semester's and with a marginality in line with this type of contracts.

Furthermore, the efforts to reduce the incidence of G&A expenses on the Group's revenues, which has already been taking place over the last few quarters, will continue through an improvement of the organization's efficiency.

The financial performance is expected to improve thanks to the projects' future cash flows, and taking into account the recent and important new orders.

Despite the challenging market environment, we expect to keep a high level of backlog, thanks to our well-recognized technological expertise, which is continuously being developed and extended, to the recent acquisitions, as well as to a flexible business model that allows the Group to anticipate the market's needs and changes.

These factors support a significant commercial pipeline that is expected to generate new and important contracts in the upcoming quarters.

The following information is provided upon a request by CONSOB:

Maire Tecnimont Group and Maire Tecnimont S.p.A. Net Financial Position

The Maire Tecnimont Group Net Financial Position is presented below:

NET FINANCIAL POSITION <small>(in Euro thousands)</small>	30 June 2017	31 December 2016	Change
Short-term borrowings	125,578	143,205	(17,627)
Other current financial liabilities	330	330	0
Financial instruments - Current derivatives	7,368	54,540	(47,172)
Financial debt net of current portion	344,424	306,559	37,865
Financial instruments - Non-current derivatives	3,120	4,045	(925)
Other non-current financial liabilities	115,857	75,117	40,740
Total debt	596,677	583,796	12,881
Cash and cash equivalents	(507,322)	(497,138)	(10,184)
Other current financial assets	(7,478)	(7,373)	(105)
Financial instruments - Current derivatives	(47,024)	(21,315)	(25,708)
Financial instruments - Non-current derivatives	(313)	(9,059)	8,746
Other non-current financial assets	(6,107)	(6,065)	(43)
Total cash and cash equivalents	(568,244)	(540,950)	(27,293)
Other financial liabilities of assets for sale	0	0	0
Other financial assets of assets for sale	0	0	0
Net financial position	28,433	42,846	(14,412)

The Net Financial Position of the Parent Company Maire Tecnimont S.p.A. is presented below:

NET FINANCIAL POSITION (MET S.p.A.) <small>(in Euro thousands)</small>	30 June 2017	31 December 2016	Change
Short-term borrowings	2,072	4,702	(2,629)
Financial debt net of current portion	0	0	0
Financial instruments - Current derivatives	838	0	838
Other non-current liabilities - Bond Equity Linked	76,160	75,117	1,043
Other non-current – non-convertible bonds	39,697	0	39,697
Other non-current financial liabilities	277,795	344,646	(66,851)
Total debt	396,564	424,465	(27,901)
Cash and cash equivalents	(207)	(298)	91
Financial instruments - Current derivatives	(22,744)	(1,150)	(21,594)
Other non-current financial assets	(55,676)	(45,361)	(10,315)
Total cash and cash equivalents	(78,626)	(46,808)	(31,818)
Net financial position	317,937	377,657	(59,719)

Related party transactions

All related party transactions have been conducted at market conditions. The Company's receivables/payables (including financial) and cost/revenue transactions with related parties at 30 June 2017 are presented in the tables below. The tables also show the equity positions resulting from transactions in the preceding year and those in progress:

<i>30/06/2017</i> <i>(in Euro thousands)</i>	Trade Receivables	Trade Payables	Costs	Revenues
G.L.V. Capital S.p.A.	0	(34)	(248)	0
Maire Investments Group	3	(67)	(150)	3
Total	3	(101)	(398)	3

In particular, payable contracts refer to the lease of office buildings from Group companies, the use of the "Maire" trademark and other minor charges by parent company GLV Capital S.p.A. and to the relationships with Maire Investments Group, a company linked to Maire Tecnimont's S.p.A. main shareholder, for the lease of office buildings and other spaces assigned to "La Sapienza" University research center as a result of a cooperation agreement signed with them. The remaining payable and receivable contracts refer to administrative and facility management services respectively.

Transactions with other non-consolidated and/or associated Group companies are purely commercial and relate to specific activities linked to projects; in addition, certain consortia, having substantially concluded their operations, are in liquidation:

<i>(in Euro thousands)</i>	Trade Receivables	Trade Payables	Financial Receivables	Financial Payables	Costs	Revenues
MCM Servizi Roma S.c.a.r.l.	0	(95)	70	0	0	0
Studio Geotecnico Italiano	0	(193)	0	0	(512)	0
Villaggio Olimpico MOI S.c.a.r.l. In liquidazione	0	(4)	69	0	0	0
Ravizza S.c.a.r.l. In liquidazione	3	0	0	0	0	0
Parco Grande S.c.a.r.l. In liquidazione	27	0	0	0	7	0
Program International Consulting Engineers S.r.l. in liquidazione	123	0	0	0	0	0
Desimont Contracting	1,725	0	0	(371)	0	64
Biolevano S.r.l.	2,656	(27)	0	0	0	1,506
Processi Innovativi S.r.l.	134	(208)	0	0	(126)	50
BIO P S.r.l.	5	(31)	0	0	(42)	5
TCM KTR LLP	0	0	214	0	0	0
Exportadora de Ingenieria y Servicios Tcm Spa	0	0	0	(67)	0	0
Total	4,673	(560)	353	(438)	(673)	1,626

Webcast Conference Call

The H1 2017 financial results will be outlined today at 5:30pm CEST during an audio-webcast conference call held by the top management.

The conference call may be followed as a webcast by connecting to the website (www.mairetecnimont.com) and clicking on the "H1 2017 Financial Results" banner on the Home Page or through the following url:

<http://services.choruscall.eu/links/mairetecnimont170727.html>

Alternatively, you may participate in the conference call by calling one of the following numbers:

Italy: +39 02 805-8811

UK: +44 121 281-8003

USA: +1 718 705-8794

The presentation given by the top management will be available from the beginning of the conference call in the "Investors/Presentations" section of Maire Tecnimont's website

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

The presentation shall also be made available on the 1info storage mechanism (www.1info.it).

Dario Michelangeli, as Executive for Financial Reporting, declares - in accordance with paragraph 2, Article 154-bis of Legislative Decree No. 58/1998 ("Consolidated Finance Act") - that the accounting information included in this press release corresponds to the underlying accounting records.

The Interim Financial Report as at 30 June 2017 is available to the public at the registered office in Rome, at the operative office in Milan, at Borsa Italiana S.p.A., on the Company website www.mairetecnimont.com at Investors/Documents & Presentations section (http://www.mairetecnimont.com/en/investors/documents-presentations?set_language=en), and on the authorized storage device "1info" (www.1info.it).

This press release, and in particular the "Outlook" section contains forecasts. The declarations are based on current estimates and projections of the Group concerning future events and, by their nature, are subject to risk and uncertainty. Actual results may differ significantly than the estimates made in such declarations due to a wide range of factors, including the continued volatility and further decline of the capital and finance markets, raw material price changes, altered economic conditions and growth trends and other changes in business conditions, in addition to other factors, the majority of which outside the control of the Group.

Maire Tecnimont S.p.A.

Maire Tecnimont S.p.A. is a company listed with the Milan stock exchange. It heads an industrial group (the Maire Tecnimont Group) that leads the international Engineering & Construction (E&C), Technology & Licensing and Energy Business Development & Ventures markets, with specific competences in plants, particularly in the hydrocarbons segment (Oil & Gas, Petrochemicals and Fertilisers), as well as in Power Generation and Infrastructures. The Maire Tecnimont Group operates in approximately 40 different countries, numbering around 50 operative companies and a workforce of more than 5,200 employees, along with approximately 3,000 additional Electrical & Instrumentation professionals. For more information: www.mairetecnimont.com.

Public Affairs and Communication

Carlo Nicolais
public.affairs@mairetecnimont.it

Media Relations

Image Building
Simona Raffaelli, Alfredo Mele,
Ilaria Mastrogregori
Tel +39 02 89011300
mairetecnimont@imagebuilding.it

Investor Relations

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

The Consolidated Income Statement, Balance Sheet and Cash Flow Statement are presented below.

Maire Tecnimont Group
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(Euro thousands)	June, 30 2017	June, 30 2016	Δ %
Revenues	1,646,942	1,099,277	
Other operating revenues	6,196	16,890	
Total revenues	1,653,138	1,116,167	48.1%
Raw materials and consumables	(692,419)	(454,413)	
Service costs	(648,231)	(382,154)	
Personnel expense	(180,629)	(169,605)	
Other operating expenses	(35,616)	(37,214)	
Total Costs	(1,556,895)	(1,043,386)	49.2%
EBITDA	96,242	72,780	32.2%
Amortization, depreciation and write-downs	(2,978)	(2,774)	
Write-down of current assets	(407)	0	
Provision for risks and charges	(203)	0	
EBIT	92,654	70,007	32.4%
Financial income	31,403	1,971	
Financial expenses	(23,369)	(16,535)	
Investment income/(expense)	170	125	
Income before tax	100,858	55,568	81.5%
Income taxes, current and deferred	(35,460)	(20,268)	
Net income	65,398	35,300	85.3%
Group	61,749	26,658	131.6%
Minorities	3,648	8,642	
Basic earnings per share	0.202	0.087	
Diluted earnings per share	0.180	0.078	

Maire Tecnimont Group
CONSOLIDATED BALANCE SHEET 1/2

(Euro thousands)	June, 30 2017	December, 31 2016
Assets		
Non-current assets		
Property, plant and Equipment	34,364	33,582
Goodwill	291,754	291,754
Other intangible assets	36,258	32,108
Investments in associates	13,066	13,055
Financial Instruments - Derivatives	313	9,059
Other non-current financial assets	15,080	15,037
Other Non-current Assets	54,770	69,632
Deferred tax assets	32,295	68,524
Total non-current assets	477,900	532,753
Current assets		
Inventories	6,606	5,587
Advance payments to suppliers	347,456	357,132
Construction Contracts	1,106,099	879,639
Trade receivables	574,080	526,402
Current tax assets	120,752	122,873
Financial Instruments - Derivatives	47,024	21,315
Other current financial assets	7,478	7,373
Other current assets	132,972	99,185
Cash and cash equivalents	507,322	497,138
Total current assets	2,849,790	2,516,646
Non-current assets classified as held for sale	0	0
Elimination of assets to and from assets/liabilities held for sale	0	0
Total Assets	3,327,689	3,049,399

CONSOLIDATED BALANCE SHEET 2/2

(Euro thousands)	June, 30 2017	December, 31 2016
Shareholders' Equity		
Share capital	19,690	19,690
Share premium reserve	224,698	224,698
Other reserves	41,651	64,456
Valuation reserve	20,957	(21,233)
Total Shareholders' Equity and reserves	306,997	287,612
Retained earnings/(accumulated losses)	(127,818)	(192,405)
Net income for the year	61,749	74,371
Total Group Shareholders' Equity	240,928	169,577
Minorities	18,464	15,079
Total Shareholders' Equity	259,392	184,656
Non-current liabilities		
Financial debt - non-current portion	344,424	306,559
Provisions for risks and charges - beyond 12 months	60,446	70,524
Deferred tax liabilities	27,510	25,055
Post-employment and other employee benefits	11,405	11,689
Other non-current liabilities	59,998	48,861
Financial Instruments - Derivatives	3,120	4,045
Other non-current financial liabilities	115,857	75,117
Total non-current Liabilities	622,761	541,849
Current liabilities		
Short-term debt	125,578	143,205
Provisions for risk and charges - within 12 months	2,013	3,906
Tax payables	59,334	50,536
Financial Instruments - Derivatives	7,368	54,540
Other current financial liabilities	330	330
Client advance payments	221,083	299,233
Construction Contracts	519,860	555,028
Trade payables	1,443,759	1,150,157
Other Current Liabilities	66,211	65,956
Total current liabilities	2,445,537	2,322,894
Liabilities directly associated with non-current assets classified as held for sale	0	0
Elimination of liabilities to and from assets/liabilities held for sale	0	0
Total Shareholders' Equity and Liabilities	3,327,689	3,049,399

**Maire Tecnimont Group
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT**

(Euro thousand)	June, 30 2017	June, 30 2016
Cash and cash equivalents at the beginning of the year (A)	497,138	362,385
Operations		
Net Income of Group and Minorities	65,398	35,300
Adjustments:		
- Amortisation of intangible assets	1,523	1,451
- Depreciation of non-current tangible assets	1,455	1,323
- Provisions	610	-
- (Revaluations)/Write-downs on investments	(170)	(125)
- Financial (Income)/Charges	(8,033)	14,564
- Income and deferred tax	35,460	20,268
- Capital (Gains)/Losses	2	(14)
- (Increase)/Decrease inventories/supplier advances	8,658	(95,835)
- (Increase)/Decrease in trade receivables	(47,678)	(96,918)
- (Increase)/Decrease in construction contract receivables	(226,460)	(153,149)
- Increase/(Decrease) in other liabilities	(41,399)	22,402
- (Increase)/Decrease in other assets	34,642	16,079
- Increase/(Decrease) in trade payables/advances from clients	215,451	267,427
- Increase/(Decrease) in payables for construction contracts	(35,168)	25,968
- Increase/(Decrease) in provisions (including post-employment benefits)	(893)	1,086
- Income taxes paid	(1,860)	(2,021)
Cash flow from operations (B)	1,539	57,805
Investments		
(Investment)/Disposal of non-current tangible assets	(2,239)	100
(Investment)/Disposal of intangible assets	(5,673)	(4,472)
(Investment)/Disposal in associated companies	379	(8,734)
Cash flow from investments (C)	(7,533)	(13,107)
Financing		
Increase/(Decrease) in bank overdrafts	22,339	(33,760)
Changes in financial liabilities	5,933	5,725
(Increase)/Decrease in securities/bonds	39,697	260
Change in other financial assets and liabilities	(20,079)	(1,383)
Dividends	(28,414)	(14,360)
Treasury Shares-Buyback	(3,297)	-
Cash flow from financing (D)	16,178	(43,518)
Increase/(Decrease) in Cash and Cash Equivalents (B+C+D)	10,184	1,182
Cash and cash equivalents at year end (A+B+C+D)	507,322	363,567
of which: Cash and cash equivalents of Discontinued Operations	-	-
CASH AND CASH EQUIVALENTS REPORTED IN THE FINANCIAL STATEMENTS	507,322	363,567