

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2025

INDICE

1. L'attività del Gruppo	4
2. Andamento economico del Gruppo	5
Ricavi	5
Risultati operativi e netti	6
3. Andamento economico per business unit	7
Sustainable Technology Solutions (STS).....	7
Integrated E&C Solutions (IE&CS)	7
4. Portafoglio ordini e acquisizioni	9
5. Andamento patrimoniale e finanziario del Gruppo.....	11
6. Risorse umane.....	16
7. Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del periodo	17
8. Evoluzione prevedibile della gestione	18
Guidance 2025	18
9. Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del TUF	19
10. Prospetti contabili consolidati	20
Conto economico consolidato	20
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	21
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato	23
Rendiconto finanziario consolidato (metodo indiretto)	24

CHI SIAMO

Siamo un Gruppo di ingegneria
che sviluppa e implementa
tecnologie innovative e progetti
a supporto della **transizione energetica**.

Offriamo soluzioni tecnologiche sostenibili
e servizi integrati di ingegneria
e costruzione in 50 paesi,
supportati da circa 50.000 persone
coinvolte nei nostri progetti nel mondo.

1. L'ATTIVITÀ DEL GRUPPO

MAIRE S.p.A. (la "Società") è a capo di un gruppo integrato attivo sul mercato nazionale e internazionale che fornisce soluzioni tecnologiche, servizi di ingegneria e di gestione di progetti per la realizzazione di impianti energetici nel segmento downstream onshore.

Il Gruppo è organizzato in due business unit che operano in modo indipendente o offrendo ai clienti servizi integrati:

- **Sustainable Technology Solutions** ("STS"), che fa capo a NEXTCHEM, in cui sono concentrate le soluzioni e competenze tecnologiche del Gruppo, nonché i servizi ad alto valore aggiunto rivolti prevalentemente alla transizione energetica. STS opera in tre linee di business: Sustainable Fertilizers, dedicata ai fertilizzanti azotati quali urea e ammoniaca; Low-Carbon Energy Vectors, dedicata a carburanti e prodotti chimici quali idrogeno, metanolo, Sustainable Aviation Fuel (SAF) e biocarburanti; Sustainable Materials and Circular Solutions, dedicata alle soluzioni di economia circolare quali il riciclo meccanico e chimico delle plastiche. Data la natura tecnologica dell'offerta, che comprende la vendita di licenze e attrezzature proprietarie e dei servizi di ingegneria associati, le attività di questa business unit esprimono volumi contenuti e una marginalità elevata.
- **Integrated E&C Solutions** ("IE&CS"), che fa capo a TECNIMONT e KT Kinetics Technology, alla quale sono riservate le competenze esecutive relative allo sviluppo e alla gestione di progetti pluriennali per la realizzazione di impianti energetici, con un forte track record nella petrolchimica, nel trattamento e monetizzazione del gas e nei fertilizzanti. La business unit IE&CS offre servizi di ingegneria, approvvigionamento e gestione della costruzione (EPC – Engineering, Procurement and Construction) e, in misura minore, di Operations and Maintenance (O&M). Data la natura delle attività svolte, questa business unit genera volumi elevati.

2. ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

Nella tabella che segue sono riportati i dati salienti dell'attività del Gruppo MAIRE al 31 marzo 2025 comparati con i valori analoghi registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente:

Conto economico consolidato riclassificato (in migliaia di euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo				Variazione	
	2025	% ricavi	2024	% ricavi	€ migliaia	%
Ricavi	1.706.239		1.263.613		442.626	35,0%
Business Profit ¹	142.395	8,3%	106.551	8,4%	35.844	33,6%
EBITDA ²	113.457	6,6%	82.095	6,5%	31.363	38,2%
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(15.474)	(0,9%)	(15.252)	(1,2%)	(221)	1,5%
EBIT	97.984	5,7%	66.842	5,3%	31.142	46,6%
Gestione finanziaria netta	(4.567)	(0,3%)	251	0,0%	(4.818)	n.m.
Risultato ante imposte	93.417	5,5%	67.092	5,3%	26.324	39,2%
Imposte	(29.428)	(1,7%)	(20.474)	(1,6%)	(8.954)	(43,7%)
Utile/(perdita) del periodo	63.989	3,8%	46.620	3,7%	17.369	37,3%
Risultato netto di Gruppo	61.539	3,6%	43.782	3,5%	17.757	40,6%

Ricavi

I ricavi del Gruppo MAIRE nei primi tre mesi del 2025 sono pari a 1.706,2 milioni di euro, in aumento del 35,0% rispetto al primo trimestre del 2024, grazie alla progressione costante dei progetti in corso di esecuzione, compreso l'avanzamento di Hail and Ghasha e degli altri principali progetti in Medio Oriente e le fasi iniziali dei progetti in Algeria acquisiti nel precedente esercizio.

Nella tabella che segue è riportata la suddivisione dei ricavi per area geografica per il trimestre chiuso il 31 marzo 2025, confrontata con i valori dello stesso periodo dell'anno precedente:

Ricavi per area geografica (in migliaia di euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo				Variazione	
	2025	% ricavi	2024	% ricavi	€ migliaia	%
Europa	200.385	11,7%	210.403	16,7%	(10.018)	(4,8%)
Medio Oriente	1.146.443	67,2%	805.474	63,7%	340.970	42,3%
Americhe	41.591	2,4%	48.113	3,8%	(6.523)	(13,6%)
Africa	274.069	16,1%	100.911	8,0%	173.158	171,6%
Asia	43.751	2,6%	98.712	7,8%	(54.962)	(55,7%)
Totale ricavi di Gruppo	1.706.239		1.263.613		442.626	35,0%

Il peso percentuale dei ricavi per area geografica riflette lo sviluppo dell'attuale portafoglio ordini. In particolare, si registra un significativo incremento nell'area Mediorientale a seguito degli sviluppi dei progetti Hail and Ghasha, Ras Laffan e Borouge 4. L'Africa ha raddoppiato i volumi sviluppati nel periodo grazie al contributo del progetto di Port Harcourt in Nigeria e alle fasi iniziali dei progetti in Algeria.

¹ Per Business Profit si intende il margine industriale prima della allocazione dei costi generali e amministrativi e delle spese di ricerca e sviluppo; l'incidenza percentuale dello stesso sui ricavi è definito come Business Margin.

² L'EBITDA è definito come l'utile netto dell'esercizio al lordo delle imposte (correnti e anticipate/differite), degli oneri finanziari netti, degli utili e delle perdite da valutazione delle partecipazioni, degli ammortamenti delle immobilizzazioni e degli accantonamenti. L'EBITDA è una misura utilizzata dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo del business. Il management ritiene che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione della performance del Gruppo in quanto non è influenzato dagli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato e dagli ammortamenti. Poiché l'EBITDA non è una misura la cui determinazione è regolamentata dai principi contabili di riferimento del Gruppo, il criterio di determinazione dell'EBITDA applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi, ed è pertanto non comparabile.

Risultati operativi e netti

Il Business Profit al 31 marzo 2025 è pari a 142,4 milioni di euro, in aumento del 33,6% rispetto ai 106,6 milioni di euro realizzati nello stesso periodo dell'esercizio precedente a seguito dei maggiori volumi consuntivati. Il Business Margin consolidato è pari all'8,3%, sostanzialmente in linea rispetto agli ultimi trimestri del precedente esercizio.

I costi generali e amministrativi sono pari a 26,5 milioni di euro (21,8 milioni di euro al 31 marzo 2024), in aumento in valore assoluto a seguito dei previsti rafforzamenti della struttura a supporto della crescita complessiva delle attività del Gruppo. L'incidenza sui ricavi consolidati è pari all'1,6%, in riduzione rispetto all'1,7% consuntivato al 31 marzo 2024.

Grazie anche ad una efficiente gestione dei costi di struttura, il Gruppo, al netto dei costi R&D pari a circa 2,5 milioni di euro (2,6 milioni di euro al 31 marzo 2024), ha registrato un EBITDA pari a 113,5 milioni di euro, in aumento del 38,2% rispetto al primo trimestre del 2024 (82,1 milioni di euro), guidato dai maggiori volumi consuntivati ed un differente mix di produzione. Il margine è pari al 6,6%, con un incremento di 10 punti base rispetto a marzo 2024 (6,5%), anche per il contributo di servizi a più alto valore aggiunto.

La voce ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti ammonta a 15,5 milioni di euro (per 7,7 milioni di euro riferiti all'ammortamento dei diritti d'uso – leasing contabilizzati secondo l'IFRS 16), sostanzialmente in linea rispetto a marzo 2024 (15,3 milioni di euro).

A seguito di quanto sopra dettagliato, l'EBIT al 31 marzo 2025 è pari a 98,0 milioni di euro, in aumento del 46,6% rispetto a marzo 2024 (66,8 milioni di euro) e con una marginalità del 5,7%, in crescita di 40 punti base rispetto al primo trimestre del 2024 (5,3%).

La gestione finanziaria esprime oneri netti per euro 4,6 milioni, rispetto a 0,3 milioni di euro di proventi netti nel primo trimestre del 2024, risultato che aveva beneficiato di una variazione positiva del mark-to-market degli strumenti derivati.

L'utile ante imposte è pari a 93,4 milioni di euro, a fronte del quale sono state stimate imposte per un ammontare pari a 29,4 milioni di euro, e risulta in aumento di circa 8,9 milioni di euro, in conseguenza del positivo andamento della gestione operativa. Il tax rate effettivo è pari a circa il 31,5% (30,5% al 31 marzo 2024), in linea con i trimestri passati, tenuto conto delle diverse geografie in cui l'attività del Gruppo è svolta.

L'utile netto consolidato al 31 marzo 2025 è pari a 64,0 milioni di euro, in aumento del 37,3% rispetto ai 46,6 milioni di euro del primo trimestre del 2024, a seguito di quanto sopra descritto e con un'incidenza sui ricavi del 3,8%, in aumento di 10 punti base rispetto al primo trimestre del 2024 (3,7%).

L'utile netto di Gruppo è pari a 61,5 milioni di euro, in aumento del 40,6% rispetto al primo trimestre del 2024 (43,8 milioni di euro).

3. ANDAMENTO ECONOMICO PER BUSINESS UNIT

I dati relativi alle business unit sono in linea con la struttura di reportistica interna utilizzata dal management della Società ed in particolare con la reportistica utilizzata dal più alto livello decisionale per prendere le decisioni di business, identificato nell'amministratore delegato.

Il Gruppo valuta l'andamento dei propri settori operativi sulla base del Risultato di Settore. I Ricavi dei settori presentati sono quelli direttamente conseguiti o attribuibili al Settore e derivanti dalla sua attività caratteristica generati da transazioni con i terzi. I costi di Settore sono gli oneri derivanti dall'attività operativa del Settore sostenuti verso terzi. Nella gestione del Gruppo gli ammortamenti, gli accantonamenti per rischi, i proventi ed oneri finanziari e le imposte rimangono a carico dell'ente corporate perché esulano dalle attività operative.

Nelle tabelle che seguono sono riportati i dati salienti dell'attività del Gruppo MAIRE per business unit al 31 marzo 2025 comparati con i valori analoghi registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Sustainable Technology Solutions (STS)

(in migliaia di euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo				Variazione	
	2025	% ricavi	2024	% ricavi	€ migliaia	%
Ricavi	96.142		76.758		19.384	25,3%
Business Profit	29.184	30,4%	24.319	31,7%	4.865	20,0%
EBITDA	22.931	23,9%	19.510	25,4%	3.420	17,5%

I ricavi al 31 marzo 2025 sono pari a 96,1 milioni di euro, in aumento del 25,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (76,8 milioni di euro al 31 marzo 2024), grazie al contributo di soluzioni e servizi tecnologici principalmente per la produzione di fertilizzanti azotati, la carbon capture e i carburanti circolari e a basse emissioni di carbonio.

Il Business Profit è pari a 29,2 milioni di euro, in aumento del 20,0% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (24,3 milioni di euro al 31 marzo 2024), come conseguenza di maggiori volumi. La redditività si attesta al 30,4%.

Tenendo conto anche dei costi generali e amministrativi e di R&D, l'EBITDA è pari a 22,9 milioni di euro in aumento del 17,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (19,5 milioni di euro al 31 marzo 2024) e una redditività del 23,9%, grazie ai maggiori volumi e influenzato da un diverso mix di prodotto.

Integrated E&C Solutions (IE&CS)

(in migliaia di euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo				Variazione	
	2025	% ricavi	2024	% ricavi	€ migliaia	%
Ricavi	1.610.097		1.186.855		423.242	35,7%
Business Profit	113.211	7,0%	82.233	6,9%	30.979	37,7%
EBITDA	90.527	5,6%	62.584	5,3%	27.942	44,6%

I ricavi al 31 marzo 2025 ammontano a 1.610,1 milioni di euro, in aumento del 35,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (1.186,9 milioni di euro al 31 marzo 2024) grazie alla costante progressione dei progetti in esecuzione, compresi l'avanzamento del progetto di trattamento del gas e recupero dello zolfo Hail and Ghasha ad Abu Dhabi e degli altri principali progetti in Medio Oriente e del crescente contributo dei progetti algerini acquisiti nel precedente esercizio.

Il Business Profit è pari a 113,2 milioni di euro, in aumento del 37,7%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (82,2 milioni di euro al 31 marzo 2024), essenzialmente come conseguenza dei maggiori volumi del periodo come sopra rappresentato. La redditività si attesta al 7,0%.

Tenendo conto anche dei costi generali e amministrativi e dei costi R&D, l'EBITDA è pari a 90,5 milioni di euro, in aumento del 44,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (62,6 milioni di euro al 31 marzo 2024), essenzialmente a seguito dei maggiori volumi consuntivati e del beneficio anche di una maggiore leva operativa. Il margine è pari al 5,6%, superiore rispetto con quanto consuntivato nel corso sia del primo trimestre che nell'intero esercizio 2024.

4. PORTAFOGLIO ORDINI E ACQUISIZIONI

Nelle tabelle che seguono è riportato il portafoglio ordini del Gruppo per business unit al 31 marzo 2025 al netto della quota di terzi, ed il confronto con i dati al 31 dicembre 2024:

Movimentazione del portafoglio ordini (in migliaia di euro)	Sustainable Technology Solutions (STS)	Integrated E&C Solutions (IE&CS)	Totale di Gruppo
Portafoglio ordini al 1 gennaio 2025	331.793	13.491.590	13.823.384
Acquisizioni di nuovi ordini e adeguamenti ³	123.697	3.135.759	3.259.456
Ricavi	(96.142)	(1.610.097)	(1.706.239)
Portafoglio ordini al 31 marzo 2025	359.348	15.017.253	15.376.601

Portafoglio ordini per business unit (in migliaia di euro)	Portafoglio ordini al 31 marzo 2025	Portafoglio ordini al 31 dicembre 2024	Variazione
Sustainable Technology Solutions (STS)	359.348	331.793	27.555
Integrated E&C Solutions (IE&CS)	15.017.253	13.491.590	1.525.663
Totale di Gruppo	15.376.601	13.823.384	1.553.218

Nelle tabelle che seguono è riportato il portafoglio ordini del Gruppo suddiviso per area geografica al 31 marzo 2025, al netto della quota di terzi, ed il confronto con i dati al 31 dicembre 2024:

Movimentazione del portafoglio ordini (in migliaia di euro)	Europa	Medio Oriente	Americhe	Africa	Asia	Totale
Portafoglio ordini al 1 gennaio 2025	964.179	9.476.848	142.480	3.026.309	213.568	13.823.384
Acquisizioni di nuovi ordini e adeguamenti ³	49.228	(279.641)	35.425	596.044	2.858.401	3.259.456
Ricavi	(200.385)	(1.146.443)	(41.591)	(274.069)	(43.751)	(1.706.239)
Portafoglio ordini al 31 marzo 2025	813.021	8.050.764	136.314	3.348.284	3.028.218	15.376.601

Portafoglio ordini per area geografica (in migliaia di euro)	Portafoglio ordini al 31 marzo 2025	Portafoglio ordini al 31 dicembre 2024	Variazione
Europa	813.021	964.179	(151.158)
Medio Oriente	8.050.764	9.476.848	(1.426.084)
Americhe	136.314	142.480	(6.166)
Africa	3.348.284	3.026.309	321.975
Asia	3.028.218	213.568	2.814.650
Totale di Gruppo	15.376.601	13.823.384	1.553.218

Il portafoglio ordini al 31 marzo 2025 è pari a 15.376,6 milioni di euro, in aumento di circa 1.553,2 milioni di euro rispetto al dato del 31 dicembre 2024 (13.823,4 milioni di euro) e ancora tra i più alti registrati dal Gruppo.

Le Acquisizioni di nuovi ordini, comprensive di adeguamenti, nel corso dei primi tre mesi del 2025 sono state pari a 3.259,5 milioni di euro, le acquisizioni lorde nel primo trimestre 2025 sono state pari a €3,5 miliardi.

In particolare, nel corso del primo trimestre del 2025, la business unit Sustainable Technology Solutions guidata da NEXTCHEM, si è aggiudicata nuove commesse per ingegneria ad alto valore aggiunto, vari studi di prefattibilità e forniture di licenze proprietarie per un totale di 123,7 milioni di euro, di cui €112,9 milioni di nuovi ordini tra cui:

- un contratto di licenza per un'unità di produzione di idrogeno nella bioraffineria di Pengerang in Malesia, basata sulla tecnologia proprietaria NX Reform™;

³ Gli adeguamenti del primo trimestre 2025 riflettono principalmente gli adeguamenti legati agli effetti cambi sul portafoglio, aggiustamenti per ricavi non inclusi del portafoglio ordini iniziale (attività di produzione e vendita di MyReplast Industries S.r.l.) ed altri aggiustamenti minori.

- un Process Design Package basato sulla tecnologia proprietaria NX Stami Urea™ per l'efficientamento di un impianto di urea in Cina;
- un contratto di licenza da Transition Industries per un impianto di metanolo a basse emissioni di carbonio in Messico, basato sulla tecnologia proprietaria NX AdWinMethanol® Zero;
- un contratto per servizi di ingegneria ad alto valore aggiunto per un progetto waste-to-chemical nel Sud Europa;
- un contratto per la fornitura di proprietary equipment per un progetto finalizzato alla produzione di carburanti a bassa impronta carbonica nell'Africa Sub-Sahariana;
- un contratto triennale aggiudicato da SATORP per la fornitura di servizi tecnologici e di ingegneria relativi al complesso di recupero dello zolfo della raffineria di Jubail, in Arabia Saudita.

La business unit Integrated E&C Solutions, per il tramite di TECNIMONT e KT Kinetics Technology, ha registrate acquisizioni di nuovi ordini, comprensive di adeguamenti per 3.135,8 milioni di euro, le acquisizioni lorde di nuovi ordini sono state pari ad €3,4 miliardi. I principali progetti assegnati nel primo trimestre includono:

- un contratto EPCC per un'unità di produzione di idrogeno nella bioraffineria di Pengerang in Malesia;
- due contratti EPC aggiudicati da parte di importanti clienti internazionali per la realizzazione di progetti petrolchimici e di efficientamento di impianti esistenti in Asia Centrale e nell'Africa Sub-Sahariana.

AGGIORNAMENTO SUL PROGETTO HAIL AND GHASHA

Il progetto di trattamento del gas e recupero dello zolfo Hail e Ghasha, assegnato a Tecnimont nell'ottobre 2023 per \$8,7 miliardi, il cui completamento è previsto nel 2028, sta procedendo in linea con le tempistiche attese. A fine marzo 2025, il team di progetto ha raggiunto quasi dieci milioni di ore uomo senza incidenti, e l'avanzamento complessivo è di circa il 25%. Le attività di ingegneria procedono in linea con il programma, con alcune attività in anticipo. Le attività di approvvigionamento procedono bene, così come le attività di manufacturing. L'attività di costruzione è in avanzamento e tutti i subappalti sono stati assegnati, principalmente a società locali, in linea con gli obiettivi di In-Country Value del Gruppo.

5. ANDAMENTO PATRIMONIALE E FINANZIARIO DEL GRUPPO

Nelle tabelle che seguono sono riportati i principali dati patrimoniali del Gruppo MAIRE al 31 marzo 2025 comparati con i valori analoghi al 31 dicembre 2024:

Stato patrimoniale sintetico consolidato (in migliaia di euro)	31 marzo 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Attività non correnti	942.427	931.053	11.373
Rimanenze/acconti a fornitori	777.494	704.431	73.063
Attività contrattuali	2.564.460	2.560.082	4.378
Crediti commerciali	1.626.390	1.508.009	118.381
Disponibilità liquide	1.221.348	1.153.779	67.570
Altre attività correnti	533.489	551.929	(18.440)
Attività correnti	6.723.181	6.478.229	244.952
Attività in dismissione al netto delle elisioni	0	0	0
Totale attività	7.665.607	7.409.282	256.325
Patrimonio netto di Gruppo	640.823	595.794	45.029
Patrimonio netto di terzi	47.374	45.275	2.098
Debiti finanziari al netto della quota corrente	425.477	397.869	27.608
Altre passività Finanziarie non correnti	233.511	234.461	(949)
Passività finanziarie non correnti - Leasing	101.782	108.135	(6.353)
Altre passività non correnti	296.523	269.106	27.417
Passività non correnti	1.057.294	1.009.571	47.723
Debiti finanziari a breve termine	122.119	99.023	23.095
Passività finanziarie correnti - Leasing	27.863	28.460	(597)
Altre passività finanziarie	230.316	185.172	45.144
Anticipi da committenti	799.635	901.914	(102.279)
Passività contrattuali	447.281	396.656	50.624
Debiti commerciali	3.645.644	3.497.337	148.308
Altre passività correnti	647.259	650.080	(2.821)
Passività correnti	5.920.117	5.758.642	161.475
Passività in dismissione al netto delle elisioni	0	0	0
Totale patrimonio netto e passività	7.665.607	7.409.282	256.325

Stato patrimoniale riclassificato consolidato (in migliaia di euro)	31 marzo 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Attività immobilizzate	794.908	805.799	(10.891)
Capitale di esercizio netto adjusted	(350.696)	(390.687)	39.991
Fondo per benefici ai dipendenti	(13.559)	(12.583)	(976)
Capitale investito netto	430.653	402.529	28.124
Patrimonio netto di Gruppo	640.823	595.794	45.029
Capitale e riserve di terzi	47.374	45.275	2.098
Posizione finanziaria netta adjusted ⁴	(387.189)	(375.135)	(12.053)
Passività finanziaria beni in leasing - IFRS 16	129.645	136.595	(6.950)
Coperture	430.653	402.529	28.124

Le attività immobilizzate risultano in diminuzione rispetto alla fine dell'esercizio precedente per effetto della variazione delle attività fiscali differite e del valore dei diritti d'uso – iscritti secondo il principio contabile IFRS 16 – per effetto dell'ammortamento del periodo, al netto degli incrementi delle immobilizzazioni immateriali in conseguenza degli investimenti in tecnologie e nuovi software a supporto del business e della sicurezza aziendale, al netto dell'ammortamento del periodo; anche le immobilizzazioni materiali registrano un aumento in relazione a migliorie su fabbricati di proprietà ed in affitto, acquisto di arredi e macchinari vari per gli uffici, a supporto dell'espansione e dell'incremento delle risorse del Gruppo.

Il capitale di esercizio netto ha registrato un assorbimento nel corso del primo trimestre del 2025 di circa 39,9 milioni di euro, in conseguenza delle attività operative sui principali progetti in corso.

Il capitale investito netto risulta pari a 430,7 milioni di euro, in aumento di circa 28,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024, per effetto degli investimenti del periodo sopra rappresentati e dell'andamento del circolante.

Il Patrimonio Netto contabile del Gruppo al 31 marzo 2025 è pari a 640,8 milioni di euro, con un incremento netto 45,0 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 (595,8 milioni di euro).

Il Patrimonio Netto di terzi al 31 marzo 2025 è pari a 47,4 milioni di euro, con un incremento netto di 2,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 (45,3 milioni di euro).

Il totale Patrimonio Netto consolidato, comprensivo della quota dei terzi, al 31 marzo 2025 è pari a 688,2 milioni di euro con un incremento di 47,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 (641,1 milioni di euro).

La variazione complessiva del Patrimonio Netto consolidato beneficia del risultato positivo del periodo per 64,0 milioni di euro e delle variazioni positive della riserva di Cash Flow Hedge per effetto delle variazioni temporanee del mark-to-market degli strumenti derivati a copertura del rischio di cambio sui flussi connessi ai ricavi e ai costi di commessa e dell'esposizione ai costi delle materie prime, al netto del relativo effetto fiscale, per 15,5 milioni di euro. L'andamento delle valute ha impattato negativamente la riserva di traduzione dei bilanci in valuta alimentata a seguito dell'adozione del metodo di conversione del cambio corrente per le società estere che predispongono il bilancio in valuta funzionale diversa dall'euro per -7,5 milioni di euro. Nel corso del primo trimestre del 2025, la Società ha inoltre effettuato acquisti di azioni proprie per 32,1 milioni di euro a servizio dei piani di compensi e incentivazione basati su azioni MAIRE adottati dal Gruppo, che hanno ridotto di pari importo il Patrimonio Netto consolidato.

Le variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2024 sono riferite esclusivamente all'inclusione della società kazaka Tecnimont KZ LLP che, da collegata precedentemente valutata col

⁴ Poiché la posizione finanziaria netta non è una misura la cui determinazione è regolamentata dai principi contabili di riferimento del Gruppo, il criterio di determinazione della stessa applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi, ed è pertanto non comparabile.

metodo del patrimonio netto, è divenuta controllata di Tecnimont S.p.A. e, conseguentemente, consolidata con il metodo integrale.

La posizione finanziaria netta adjusted al 31 marzo 2025 mostra disponibilità nette pari a 387,2 milioni di euro, in aumento di 12,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 (375,1 milioni di euro), evidenziando un costante trend di miglioramento nel corso di tutti i trimestri. La generazione di cassa operativa più che compensa gli esborsi relativi al programma di acquisto di azioni proprie e degli investimenti del periodo per sviluppi interni di tecnologie, nuovi software e relativi sviluppi a supporto del business e della sicurezza aziendale.

La posizione finanziaria netta è rappresentata in dettaglio nella tabella seguente:

Posizione finanziaria netta (in migliaia di euro)	31 marzo 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Debiti finanziari a breve termine	122.119	99.023	23.095
Passività finanziarie correnti - Leasing	27.863	28.460	(597)
Altre passività finanziarie correnti	230.316	185.172	45.144
Strumenti finanziari - Derivati passivi correnti	2.708	15.381	(12.673)
Debiti finanziari al netto della quota corrente	425.477	397.869	27.608
Strumenti finanziari - Derivati passivi non correnti	4.948	6.104	(1.157)
Altre passività finanziarie non correnti	233.511	234.461	(949)
Passività finanziarie non correnti - Leasing	101.782	108.135	(6.353)
Totale indebitamento	1.148.725	1.074.606	74.119
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.221.348)	(1.153.779)	(67.570)
Investimenti temporanei di liquidità	(1.727)	(1.700)	(27)
Altre attività finanziarie correnti	(28.293)	(15.298)	(12.995)
Strumenti finanziari - Derivati attivi correnti	(53.511)	(39.624)	(13.887)
Strumenti finanziari - Derivati attivi non correnti	(1.742)	(0)	(1.742)
Altre attività finanziarie non correnti	(73.798)	(75.922)	2.124
Totale disponibilità	(1.380.421)	(1.286.323)	(94.098)
Altre passività finanziarie di attività in dismissione	0	0	0
Altre attività finanziarie di attività in dismissione	0	0	0
Posizione finanziaria netta	(231.696)	(211.717)	(19.979)
Debiti finanziari "Project Financing - Non Recourse"	(6.200)	(6.471)	271
Altre attività non correnti - Rimborsi attesi	(17.198)	(17.904)	705
Debiti finanziari Warrant	(2.449)	(2.449)	0
Debiti finanziari Leasing IFRS 16	(129.645)	(136.595)	6.950
Posizione finanziaria netta adjusted	(387.189)	(375.135)	(12.053)

La posizione finanziaria al 31 marzo 2025 evidenzia complessivamente un incremento dell'indebitamento lordo dovuto principalmente ad un maggiore utilizzo nei primi mesi del 2025 del programma di Euro Commercial Paper e alla sottoscrizione da parte di NEXTCHEM di un nuovo finanziamento da 125 milioni di euro, assistito per il 70% dell'importo dalla Garanzia Archimede di SACE, a supporto degli investimenti in innovazione tecnologica e R&S, utilizzato per 30 milioni di euro al 31 marzo 2025. Nel primo trimestre del 2025 NEXTCHEM ha sottoscritto un ulteriore finanziamento con Cassa Depositi e Prestiti, assistito da garanzia EU tramite lo strumento InvestEU, per un ammontare complessivo pari a 12,5 milioni di euro; il finanziamento è finalizzato al sostegno della realizzazione di un distretto di ricerca e innovazione per lo

sviluppo di tecnologie a supporto della transizione energetica denominato “Green Innovation District” (“GID”).

I debiti finanziari a breve termine al 31 marzo 2025 risultano in leggero aumento per effetto dell'utilizzo di linee di working capital a sostegno delle esigenze temporanee legate alla gestione del circolante di alcuni progetti, principalmente tramite operazioni di smobilizzo crediti e di factoring.

Con riferimento al programma di Euro Commercial Paper lanciato inizialmente nel 2021 e successivamente rinnovato a dicembre 2024 per ulteriori 3 anni per l'emissione, da parte di MAIRE, di una o più note non convertibili e collocato presso selezionati investitori istituzionali per massimi 300 milioni di euro, al 31 marzo 2025 il programma risulta utilizzato per un importo di 208,1 milioni di euro, con un incremento di 45,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. Le note hanno scadenze in varie tranches tra aprile 2025 e marzo 2026 e un tasso di interesse medio ponderato pari a circa 3,884%.

Alla formazione della posizione finanziaria netta di fine marzo 2025 hanno concorso le variazioni temporanee del mark-to-market degli strumenti derivati, i quali, al 31 marzo 2025 hanno un valore positivo complessivo di 47,6 milioni di euro e, nel corso del primo trimestre del 2025, hanno espresso una variazione positiva di 29,5 milioni di euro. La variazione positiva risente principalmente dell'andamento degli strumenti a copertura del rischio di oscillazione del prezzo dell'azione MAIRE per finalità correlate ai piani di incentivazione del personale, e degli strumenti derivati stipulati a copertura dell'esposizione al rischio di cambio sui flussi connessi ai ricavi e ai costi di commessa, influenzati dal significativo rafforzamento dell'euro nei confronti del dollaro.

In ultimo, la posizione finanziaria netta ha registrato un incremento delle disponibilità liquide che, al 31 marzo 2025, ammontano a 1.221,3 milioni di euro, registrando una variazione positiva pari a 296,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 (925,1 milioni di euro).

I principali flussi del rendiconto finanziario sono rappresentati nella tabella seguente:

Rendiconto finanziario sintetico consolidato (in migliaia di €)	31 marzo 2025	31 marzo 2024	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (A)	1.153.779	917.372	236.407
Flussi di cassa derivanti dall'attività operativa (B)	46.519	63.444	(16.925)
Flussi di cassa derivanti dall'attività di investimento (C)	(12.572)	(8.738)	(3.834)
Flussi di cassa derivanti dall'attività di finanziamento (D)	33.623	(46.948)	80.571
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti (B+C+D)	67.570	7.758	59.812
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (A+B+C+D)	1.221.348	925.129	296.219
di cui disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le attività destinate alla vendita	0	725	(725)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio riportati in bilancio	1.221.348	924.404	296.944

I flussi di cassa derivanti dall'attività operativa evidenziano una generazione di cassa operativa per 46,5 milioni di euro trainata dal risultato del periodo; i flussi dell'attività operativa recepiscono inoltre gli esborsi per il pagamento di imposte che, nel corso del primo trimestre 2025, hanno inciso per 5,5 milioni di euro.

Il flusso dell'attività di investimento ha assorbito cassa per complessivi 12,6 milioni di euro, principalmente in relazione agli investimenti in tecnologie e nuovi software, a migliorie su fabbricati di proprietà ed in affitto e arredi per gli uffici, a supporto della crescita e dell'espansione globale del Gruppo.

Infine, la gestione finanziaria nel suo complesso ha generato cassa per 33,6 milioni di euro per effetto della sottoscrizione di nuove linee da parte di NEXTCHEM e al maggiore utilizzo del programma di Euro Commercial Paper, al netto dei rimborsi dei finanziamenti in essere e dei leasing IFRS 16 e, in ultimo, del programma di acquisto di azioni proprie.

6. RISORSE UMANE

L'organico del Gruppo MAIRE al 31 marzo 2025 è pari a 9.966 unità, rispetto alle 9.739 registrate al 31 dicembre 2024, con una variazione positiva di 227, a fronte di 549 assunzioni e 322 cessazioni registrate nel periodo. L'organico medio del primo trimestre del 2025 è stato pari a 9.912 unità.

Nelle tabelle che seguono sono riportati i dati occupazionali di Gruppo al 31 marzo 2025 con la movimentazione (per qualifica, business unit ed area geografica) rispetto al 31 dicembre 2024:

Movimentazione dell'organico per qualifica	Organico al 31 dicembre 2024	Assunzioni	Cessazioni	Modifiche di inquadramento ⁵	Organico al 31 marzo 2025	Variazione organico
Dirigenti	745	10	(11)	2	746	1
Quadri	3.301	104	(89)	14	3.330	29
Impiegati	5.460	431	(200)	(16)	5.675	215
Operai	233	4	(22)	0	215	(18)
Totale di Gruppo	9.739	549	(322)	0	9.966	227
Numero medio dipendenti	8.841				9.912	1.071

Movimentazione dell'organico per business unit	Organico al 31 dicembre 2024	Assunzioni	Cessazioni	Modifiche di inquadramento ⁵	Organico al 31 marzo 2025	Variazione organico
IE&CS	9.057	533	(310)	0	9.280	223
STS	682	16	(12)	0	686	4
Totale di Gruppo	9.739	549	(322)	0	9.966	227

Movimentazione dell'organico per geografia	Organico al 31 dicembre 2024	Assunzioni	Cessazioni	Modifiche di inquadramento ⁵	Organico al 31 marzo 2025	Variazione organico
Italia e resto dell'Europa	4.301	181	(95)	119	4.506	205
India, Mongolia, Sud-est asiatico, Australia	3.474	49	(102)	(10)	3.411	(63)
Medio Oriente	1.390	270	(75)	(109)	1.476	86
Africa	393	42	(29)	0	406	13
Americhe	84	5	(5)	0	84	0
Asia centrale, area del Caspio e Turchia	97	2	(16)	(1)	83	(14)
Totale di Gruppo	9.739	549	(322)	0	9.966	227

Il prospetto che segue riporta l'organico per area di effettiva operatività al 31 marzo 2025, con relativa variazione rispetto al 31 dicembre 2024:

Organico per geografia di operatività	31 marzo 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Italia e resto dell'Europa	4.254	4.181	73
India, Mongolia, Sud-est asiatico, Australia	3.060	3.144	(84)
Medio Oriente	1.909	1.690	219
Africa	522	498	24
Asia centrale, area del Caspio e Turchia	109	125	(16)
Americhe	112	101	11
Totale di Gruppo	9.966	9.739	227

⁵ Le modifiche di inquadramento professionale comprendono promozioni, variazioni di qualifica a seguito di trasferimenti infragruppo/riclassificazione di job title, nonché le cessazioni di contratto riferite alla Fondazione MAIRE, che non rientra nel perimetro di consolidamento. La classificazione delle qualifiche sopra riportate non riflette necessariamente l'inquadramento contrattuale previsto dalla normativa lavoristica italiana, ma risponde a criteri di identificazione adottati dal Gruppo in funzione di ruoli, responsabilità e mansioni.

7. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DEL PERIODO

ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI

In data 14 aprile 2025 si è riunita l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di MAIRE che ha, tra gli altri, approvato il Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2024 e la distribuzione di un dividendo di 0,356 euro per azione, in aumento dell'81% rispetto all'anno precedente, con data di pagamento a partire dal 24 aprile 2025. Tenuto conto delle azioni proprie in portafoglio alla data del 23 aprile 2025 (c.d. record date), l'importo complessivo del dividendo è pari a 114,46 milioni di euro.

L'Assemblea ha, altresì, nominato i nuovi organi sociali per il triennio 2025-2027, che resteranno in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027, e determinato i relativi compensi.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione risulta composto da: Fabrizio Di Amato, Alessandro Bernini, Luigi Alfieri, Valentina Casella, Paolo Alberto De Angelis, Cristina Finocchi Mahne, Stefano Fiorini, Isabella Nova – tratti dalla lista presentata dall'azionista di maggioranza GLV Capital S.p.A. – e Michela Schizzi – tratta dalla lista di minoranza presentata congiuntamente da alcuni investitori istituzionali. L'Assemblea ha inoltre confermato Fabrizio Di Amato quale Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Il nuovo Collegio Sindacale è composto da: Raffaella Annamaria Pagani (Presidente) – tratta dalla lista di minoranza presentata congiuntamente da alcuni investitori istituzionali, Pietro Carena e Andrea Bonelli (Sindaci Effettivi), entrambi tratti dalla lista presentata dall'azionista di maggioranza GLV Capital S.p.A.; i Sindaci Supplenti Massimiliano Leoni e Mavie Cardi sono stati tratti dalla lista di maggioranza, mentre il Sindaco Supplente Riccardo Foglia Taverna è stato nominato dalla lista di minoranza.

L'Assemblea ha inoltre assunto delibere in materia di governance, remunerazione, acquisto e disposizione di azioni proprie.

Nella medesima data, si è riunito il Consiglio di Amministrazione che ha confermato Alessandro Bernini quale Amministratore Delegato.

COMPLETAMENTO PROGRAMMA DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE A SERVIZIO DEI PIANI DI INCENTIVAZIONE

Il 28 aprile 2025, MAIRE ha completato il programma di acquisto di azioni proprie a servizio dei piani di incentivazione, avviato in data 5 marzo 2025. Nell'ambito del programma, la Società ha acquistato n. 7.700.000 azioni ad un prezzo medio ponderato di Euro 8,227 per un totale complessivo di Euro 63.349.887.

Alla luce degli acquisti effettuati, alla data del 28 aprile 2025 la Società detiene numero 7.886.150 azioni proprie.

CONTRATTI AGGIUDICATI AD APRILE

Il 29 aprile 2025, TECNIMONT e KT- Kinetics Technology – anche grazie al supporto tecnologico e di ingegneria di NEXTCHEM – si sono aggiudicate lavori aggiuntivi di ordini precedentemente annunciati e nuove aggiudicazioni per un valore complessivo di circa €900 milioni relativi ad attività di ingegneria, procurement e costruzione (EPC) per progetti petrolchimici e servizi ad alto valore aggiunto per impianti di idrogeno verde in Asia Centrale e Sud Europa.

8. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un contesto geopolitico e macroeconomico complesso, il Gruppo beneficia di un solido portafoglio ordini, ulteriormente rafforzato e diversificato dai contratti di recente acquisizione e composto da progetti non direttamente impattati dalle attuali tensioni sul commercio globale. Al tempo stesso, la domanda di soluzioni tecnologiche innovative e, più in generale, il segmento downstream, sono caratterizzati da fondamentali robusti e resilienti, idonei ad esprimere opportunità commerciali che si ritiene possano concretizzarsi in nuovi contratti nei prossimi mesi, in linea con le aspettative di €8 miliardi di nuovi ordini per l'anno 2025.

Guidance 2025

Nel primo trimestre dell'anno il Gruppo ha espresso una performance operativa superiore a quanto programmato, in particolare per quanto riguarda i progetti in corso di realizzazione in Medio Oriente.

La pianificazione delle attività dei progetti in portafoglio, compresi quelli di recente acquisizione, nonché di quelli di cui si prevede l'acquisizione nel corso dell'anno, consente di prevedere una crescita dei volumi di produzione e un miglioramento dei margini in particolare nella seconda parte dell'esercizio per le attività della business unit STS, con una conseguente possibile revisione in aumento delle performance del Gruppo attese per l'anno in corso.

In considerazione delle persistenti condizioni di incertezza e volatilità dei mercati internazionali, tuttavia, allo stato attuale, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di confermare la guidance economico-finanziaria comunicata al mercato il 4 marzo 2025, in occasione della presentazione del Piano Strategico 2025-2034.

Un'eventuale revisione delle stime sarà oggetto di comunicazione in occasione della presentazione dei risultati relativi al primo semestre del corrente esercizio.

9. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 2, DEL TUF

Il sottoscritto Mariano Avanzi, in qualità di “Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari” di MAIRE S.p.A., dichiara, ai sensi dell’art. 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza, che l’informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.

Milano, 29 aprile 2025

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Mariano Avanzi

10. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Conto economico consolidato

(Valori in migliaia di Euro)	31 Marzo 2025	31 Marzo 2024	Δ %
Ricavi	1.689.338	1.244.495	
Altri ricavi operativi	16.901	19.118	
Totale Ricavi	1.706.239	1.263.613	35,0%
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(717.776)	(471.949)	
Costi per servizi	(611.872)	(526.764)	
Costi per il personale	(194.258)	(157.708)	
Altri costi operativi	(68.876)	(25.098)	
Totale Costi	(1.592.782)	(1.181.519)	34,8%
Margine Operativo Lordo	113.457	82.095	38,2%
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(15.474)	(14.969)	
Svalutazione attività correnti	0	(283)	
Accantonamenti per rischi ed oneri	0	0	
Utile operativo	97.984	66.842	46,6%
Proventi finanziari	10.800	17.071	
Oneri finanziari	(15.389)	(16.812)	
Proventi /(Oneri) su partecipazioni	23	(7)	
Risultato prima delle imposte	93.417	67.092	39,2%
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	(29.428)	(20.474)	
Utile del periodo	63.989	46.620	37,3%
Risultato di Gruppo	61.539	43.782	40,6%
Risultato di Terzi	2.450	2.838	
Utile base per azione	0,189	0,134	
Utile diluito per azione	0,189	0,134	

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(Valori in migliaia di Euro)		
	31 Marzo 2025	31 Dicembre 2024
Attività		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	54.748	53.655
Avviamento	368.066	368.105
Altre attività immateriali	158.076	152.506
Diritto D'uso - Leasing	126.602	134.482
Partecipazioni in imprese collegate	14.312	14.030
Strumenti finanziari – Derivati attivi non correnti	1.742	0
Altre attività finanziarie non correnti	78.504	80.757
Altre attività non correnti	67.339	44.498
Attività fiscali differite	73.036	83.020
Totale attività non correnti	942.427	931.053
Attività correnti		
Rimanenze	9.963	10.273
Anticipi a fornitori	767.531	694.158
Attività Contrattuali	2.564.460	2.560.082
Crediti commerciali	1.626.390	1.508.009
Attività fiscali correnti	227.719	276.526
Strumenti finanziari – Derivati attivi correnti	53.511	39.624
Altre attività finanziarie correnti	30.021	16.999
Altre attività correnti	222.237	218.779
Disponibilità liquide	1.221.348	1.153.779
Totale attività correnti	6.723.181	6.478.229
Attività non correnti classificate come detenute per la vendita	0	0
Totale Attività	7.665.607	7.409.282

(Valori in migliaia di Euro)			
	31 Marzo 2025	31 Dicembre 2024	
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	19.921	19.921	
Riserva da sovrapprezzo azioni	272.921	272.921	
Altre riserve	(129.007)	(97.263)	
Riserva di valutazione	(28.271)	(43.765)	
Totale capitale e riserve	135.564	151.814	
Utili/(perdite) portati a nuovo	443.719	245.298	
Utile/(perdita) dell'esercizio	61.539	198.682	
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	640.823	595.794	
Totale Patrimonio Netto di Terzi	47.374	45.275	
Totale Patrimonio Netto	688.197	641.069	
Passività non correnti			
Debiti finanziari al netto della quota corrente	425.477	397.869	
Fondi per oneri - oltre 12 mesi	12.055	11.161	
Passività fiscali differite	69.174	60.842	
TFR ed altri benefici ai dipendenti	13.559	12.583	
Altre passività non correnti	196.788	178.416	
Strumenti finanziari – Derivati passivi non correnti	4.948	6.104	
Altre passività finanziarie non correnti	233.511	234.461	
Passività finanziarie non correnti - Leasing	101.782	108.135	
Totale Passività non correnti	1.057.294	1.009.571	
Passività correnti			
Debiti finanziari a breve termine	122.119	99.023	
Passività finanziarie correnti - Leasing	27.863	28.460	
Fondi per oneri - entro 12 mesi	71.137	63.085	
Debiti tributari	160.016	140.822	
Strumenti finanziari – Derivati passivi correnti	2.708	15.381	
Altre passività finanziarie correnti	230.316	185.172	
Anticipi da committenti	799.635	901.914	
Passività Contrattuali	447.281	396.656	
Debiti commerciali	3.645.644	3.497.337	
Altre Passività Correnti	413.398	430.792	
Totale passività correnti	5.920.117	5.758.642	
Passività direttamente associate ad attività non correnti classificate come detenute per la vendita	0	0	
Totale Patrimonio Netto e Passività	7.665.607	7.409.282	

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

(Valori in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva di traduzione	Riserva di valutazione	Utili e perdite esercizi precedenti	Utile e perdita dell'esercizio	Patrimonio Netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Patrimonio Netto Consolidato di Gruppo e di terzi
Saldi al 31 Dicembre 2023	19.921	272.921	35.035	(40.266)	(31.543)	145.616	89.890	491.574	36.477	528.051
Destinazione del risultato						125.356	(125.356)	0		0
Variazione Area di consolidamento								0		0
Distribuzione Dividendi								0	(3.437)	(3.437)
Altri movimenti						192		192	(38)	154
IFRS 2 (Piani Azioni dipendenti)			4.862					4.862		4.862
Utilizzo Azioni Proprie per piani personale			0					0		0
Acquisto Azioni Proprie 2024			(20.952)					(20.952)		(20.952)
Utile (perdita) complessiva del periodo				(13.231)	(2.418)		43.782	28.133	2.838	30.971
Saldi al 31 Marzo 2024	19.921	272.921	34.905	(119.223)	(21.515)	308.284	43.782	539.075	52.222	591.296

(Valori in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva di traduzione	Riserva di valutazione	Utili e perdite esercizi precedenti	Utile e perdita dell'esercizio	Patrimonio Netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Patrimonio Netto Consolidato di Gruppo e di terzi
Saldi al 31 Dicembre 2024	19.921	272.921	38.108	(135.371)	(43.766)	245.299	198.682	595.794	45.275	641.069
Destinazione del risultato						198.682	(198.682)	0		0
Variazione Area di consolidamento								0		0
Distribuzione Dividendi								0		0
Altri movimenti						(261)		(261)	(350)	(611)
IFRS 2 (Piani Azioni dipendenti)			7.901					7.901		7.901
Utilizzo Azioni Proprie per piani personale								0		0
Acquisto Azioni Proprie 2025			(32.097)					(32.097)		(32.097)
Utile (perdita) complessiva del periodo				(7.549)	15.495		61.539	69.485	2.450	71.935
Saldi al 31 Marzo 2025	19.921	272.921	13.912	(142.920)	(28.271)	443.720	61.539	640.823	47.374	688.197

Rendiconto finanziario consolidato (metodo indiretto)

(Valori in migliaia di Euro)		
	31 Marzo 2025	31 Marzo 2024
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (A)	1.153.779	917.372
Attività Operativa		
Risultato Netto del Gruppo e di Terzi	63.989	46.620
Rettifiche per:		
- Ammortamenti di attività immateriali	6.001	6.071
- Ammortamenti di attività materiali non correnti	1.818	1.697
- Ammortamenti diritto d'uso - Leasing	7.655	7.201
- Accantonamenti a fondi	0	283
- (Rivalutazioni)/Svalutazioni partecipazioni	(23)	7
- Oneri Finanziari	15.389	16.812
- (Proventi) Finanziari	(10.800)	(17.071)
- Imposte sul reddito e differite	29.428	20.474
- (Plusvalenze)/Minusvalenze	151	15
- (Incremento) / Decremento rimanenze/anticipi a fornitori	(73.063)	(67.683)
- (Incremento) / Decremento di crediti commerciali	(118.381)	65.910
- (Incremento) / Decremento crediti per attività contrattuali	(16.102)	65.906
- Incremento/(Decremento) di altre passività	867	3.918
- (Incremento)/Decremento di altre attività	(26.909)	(27.114)
- Incremento / (Decremento) di debiti commerciali / anticipi da clienti	103.522	18.651
- Incremento / (Decremento) debiti per passività contrattuali	50.624	(87.086)
- Incremento / (Decremento) di fondi (incluso TFR)	17.822	17.436
- Imposte corrisposte	(5.467)	(8.607)
Flussi di cassa derivanti dall'attività operativa (B)	46.519	63.444
Attività di Investimento		
(Investimenti)/Disinvestimenti in attività materiali non correnti	(2.912)	(2.691)
(Investimenti)/Disinvestimenti in attività immateriali	(9.355)	(6.047)
(Investimenti)/Disinvestimenti in partecipazioni in imprese collegate	(305)	0
(Incremento)/Decremento in altre attività di investimento	0	0
(Investimenti)/Disinvestimenti in imprese al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisite	0	0
Flussi di cassa derivanti dall'attività di investimento (C)	(12.572)	(8.738)
Attività di Finanziamento		
Rimborso quota capitale passività finanziarie Leasing	(6.724)	(6.095)
Pagamento interessi passività finanziarie Leasing	(1.492)	(1.433)
Incrementi/(Decrementi) debiti finanziari correnti	(1.314)	(40.771)
Rimborso di debiti finanziari non correnti	(511)	(22.952)
Assunzione di debiti finanziari non correnti	41.395	0
Incrementi/(Decrementi) obbligazioni	45.200	36.200
Variazione delle altre attività/passività finanziarie	(10.834)	12.492
Dividendi	0	(3.437)
Azioni Proprie	(32.097)	(20.952)
Flussi di cassa derivanti dall'attività di finanziamento (D)	33.623	(46.948)
Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti (B+C+D)	67.570	7.758
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (A+B+C+D)	1.221.348	925.129
di cui: Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le Attività destinate alla vendita	0	725
DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO RIPORTATI IN BILANCIO	1.221.348	924.404