

Resoconto
Intermedio di
Gestione al
30 Settembre 2025



Indice Generale

1. L'andamento economico del Gruppo	4
2. Andamento Economico per Business Unit	5
3. Portafoglio Ordini per Business Unit ed Area Geografica	8
4. Andamento patrimoniale e finanziario del Gruppo	13
5. Risorse Umane	18
6. Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del periodo ed Evoluzione prevedibile della gestione	20
7. Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis comma 2° del TUF	22
8. Schemi Consolidati	23
Conto Economico Consolidato	23
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	24
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato	26
Rendiconto Finanziario Consolidato (metodo indiretto)	27



1. L'andamento economico del Gruppo

Nella tabella che segue sono riportati i dati salienti dell'attività del Gruppo MAIRE al 30 settembre 2025 comparati con i valori analoghi registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente:

CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO GRUPPO MAIRE	30 Settembre 2025		30 Settembre 2024		Variazione	
(Valori ytd in migliaia di Euro)		% su Ricavi		% su Ricavi		Var %
Indicatori Economici:						
Ricavi	5.234.788		4.132.950		1.101.838	26,7%
Business Profit (*)	443.017	8,5%	346.522	8,4%	96.495	27,8%
EBITDA (**)	358.144	6,8%	268.784	6,5%	89.360	33,2%
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(49.268)	(0,9%)	(45.347)	(1,1%)	(3.921)	8,6%
EBIT	308.876	5,9%	223.437	5,4%	85.439	38,2%
Gestione finanziaria netta	(8.227)	(0,2%)	(7.735)	(0,2%)	(492)	(6,4%)
Risultato prima delle imposte	300.649	5,7%	215.702	5,2%	84.947	39,4%
Imposte correnti e differite	(95.803)	(1,8%)	(71.198)	(1,7%)	(24.605)	34,6%
Tax rate	(31,9%)		(33,0%)		N/A	
Utile del periodo	204.846	3,9%	144.504	3,5%	60.342	41,8%
Utile del periodo di pertinenza degli azionisti della Capogruppo	193.605	3,7%	137.614	3,3%	55.991	40,7%
Utile del periodo di pertinenza di terzi	11.241	0,2%	6.890	0,2%	4.351	63,2%

(*) 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.

(**) L'EBITDA è definito come l'utile netto del periodo al lordo delle imposte (correnti, anticipate e 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.

L'eventuale mancata quadratura tra i dati del documento stesso dipende esclusivamente dagli arrotondamenti.

I ricavi del Gruppo MAIRE nei primi nove mesi del 2025 sono pari a 5.234,8 milioni di Euro, in aumento del 26,7% rispetto ai primi nove mesi 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, nonché del crescente contributo dei progetti in Algeria acquisiti nel precedente esercizio.

Il Business Profit al 30 settembre 2025 è pari a 443 milioni di Euro, in aumento del 27,8% rispetto ai 346,5 milioni di Euro realizzati nello stesso periodo dell'esercizio precedente a seguito dei maggiori volumi consuntivati. Il Business Margin consolidato è pari all'8,5%, sostanzialmente in linea rispetto agli ultimi trimestri.

I costi generali e amministrativi sono pari a 77,7 milioni di Euro (68 milioni di Euro al 30 settembre 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'1,5%, in miglioramento rispetto all'1,6% consuntivato al 30 settembre 2024.

Grazie anche ad una efficiente gestione dei costi di struttura, il Gruppo, al netto dei costi R&D pari a 7,2 milioni di Euro (9,7 milioni di Euro al 30 settembre 2024), ha registrato un EBITDA pari a 358,1 milioni di Euro, in aumento del 33,2% rispetto ai primi nove mesi del 2024 (268,8 milioni di Euro), guidato dai maggiori volumi consuntivati ed un differente mix di produzione. Il margine è pari al 6,8%, con un incremento di 30



punti base rispetto a settembre 2024 (6,5%), anche per il contributo di servizi a più alto valore aggiunto generati da NEXTCHEM.

La voce ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti ammonta a 49,3 milioni di Euro (per 23,1 milioni di Euro riferiti all'ammortamento dei diritti d'uso - leasing contabilizzati secondo l'IFRS 16), in aumento per Euro 3,9 milioni rispetto a settembre 2024 (45,3 milioni di Euro) a seguito dell'entrata in ammortamento di nuovi asset funzionali al processo di digitalizzazione dei processi industriali, di nuovi brevetti e sviluppi tecnologici conseguenza della loro commercializzazione e ammortamenti legati all'allocazione del prezzo di alcune acquisizioni.

A seguito di quanto sopra dettagliato, l'EBIT al 30 settembre 2025 è pari a 308,9 milioni di Euro, in aumento del 38,2% rispetto a settembre 2024 (223,4 milioni di Euro) e con una marginalità del 5,9%, in crescita di 50 punti base rispetto ai primi nove mesi del 2024 (5,4%).

La gestione finanziaria esprime oneri finanziari netti per Euro 8,2 milioni, sostanzialmente in linea rispetto ai 7,7 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2024.

Il risultato prima delle imposte è pari a 300,6 milioni di Euro, a fronte del quale sono state stimate imposte per un ammontare pari a 95,8 milioni di Euro che risultano in aumento di circa 24,6 milioni di Euro, in conseguenza del positivo andamento della gestione operativa. Il tax rate effettivo è pari a circa il 31,9% (33% al 30 settembre 2024), in linea con i trimestri passati, tenuto conto delle diverse geografie in cui l'attività del Gruppo è svolta.

L'utile del periodo consolidato al 30 settembre 2025 è pari a 204,8 milioni di Euro, in aumento del 41,8% rispetto ai 144,5 milioni di Euro dei nove mesi del 2024, a seguito di quanto sopra descritto e con un'incidenza sui ricavi del 3,9%, in aumento di 40 punti base rispetto al 30 settembre del 2024 (3,5%).

L'utile del periodo di pertinenza degli azionisti della Capogruppo è pari a 193,6 milioni di Euro, in aumento del 40,7% rispetto ai primi nove mesi del 2024 (137,6 milioni di Euro), mentre l'utile del periodo di pertinenza di terzi è pari a 11,2 milioni di Euro, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (6,9 milioni di Euro) a seguito dell'avvio di alcune nuove iniziative in Kazakistan che vedono il coinvolgimento di terzi soci.

2. Andamento Economico per Business Unit

PREMESSA

MAIRE S.p.A. è a capo di un gruppo industriale integrato attivo sul mercato nazionale e internazionale, che fornisce servizi di ingegneria e realizza grandi opere in vari settori industriali.

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 prevede la concentrazione delle attività in due *business unit* ("BU") ed in particolare: i) "Integrated E&C Solutions", alla quale riservare specificatamente le competenze esecutive da *general contractor*, e ii) "Sustainable Technology Solutions" dove concentrare tutte le soluzioni/competenze tecnologiche sostenibili del Gruppo, nonché i servizi ad alto valore aggiunto/innovativo rivolti prevalentemente alla transizione energetica, così da conseguire economie di scopo e sinergie su progetti con tecnologie e processi integrati, nonché una maggiore efficienza operativa ed una riduzione dei costi generali.

Si riportano di seguito in sintesi le peculiarità di tali settori:

- I. **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.

- II. **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.

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.

Nella tabella che segue sono riportati i dati salienti dell'attività del Gruppo MAIRE per Business Unit al 30 settembre 2025 comparati con i valori analoghi registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente:

L'informativa di settore è presentata nelle tabelle che seguono:

(Valori ytd in migliaia di Euro)						
	Integrated E&C Solutions		Sustainable Technology Solutions		Totale	
	Assoluta	% su Ricavi	Assoluta	% su Ricavi	Assoluta	% su Ricavi
30 Settembre 2025						
Ricavi	4.925.396		309.393		5.234.788	
Margine di Business	343.807	7,0%	99.210	32,1%	443.017	8,5%
Ebitda	277.839	5,6%	80.305	26,0%	358.144	6,8%
30 Settembre 2024						
Ricavi	3.881.264		251.686		4.132.950	
Margine di Business	267.589	6,9%	78.933	31,4%	346.522	8,4%
Ebitda	207.596	5,3%	61.188	24,3%	268.784	6,5%
Variazioni Settembre 2025 vs 2024						
Ricavi	1.044.132	26,9%	57.707	22,9%	1.101.838	26,7%
Margine di Business	76.219	28,5%	20.277	25,7%	96.494	27,8%
Ebitda	70.242	33,8%	19.116	31,2%	89.360	33,2%

BUSINESS UNIT INTEGRATED E&C SOLUTIONS (IE&CS)

I ricavi al 30 settembre 2025 ammontano a 4.925,4 milioni di Euro, in aumento del 26,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (3.881,3 milioni di Euro al 30 settembre 2024) grazie alla costante esecuzione del portafoglio ordini, inclusi il progetto Hail and Ghasha ad Abu Dhabi, gli altri principali progetti in Medio Oriente, il crescente contributo dei progetti algerini acquisiti nel precedente esercizio, così come il contributo iniziale dei progetti acquisiti in Asia Centrale negli ultimi mesi.



Il Business Profit è pari a 343,8 milioni di Euro, in aumento del 28,5%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (267,6 milioni di Euro al 30 settembre 2024), essenzialmente come conseguenza dei maggiori volumi del periodo come sopra rappresentato. La redditività si attesta al 7%.

Tenendo conto anche dei costi generali e amministrativi e dei costi R&D, l'EBITDA è pari a 277,8 milioni di Euro, in aumento del 33,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (207,6 milioni di Euro al 30 settembre 2024), essenzialmente a seguito dei maggiori volumi consuntivati e del beneficio anche di una maggiore leva operativa. Il margine è pari al 5,6%, in aumento di 30 punti base, rispetto a quanto consuntivato nel corso sia dei primi nove mesi del 2024 (5,3%) che nell'intero esercizio 2024 (5,4%).

AGGIORNAMENTO SUL PROGETTO HAIL AND GHASHA

Il progetto Hail e Ghasha, assegnato a TECNIMONT a ottobre del 2023 per \$8,7 miliardi, il cui completamento è previsto nel 2028, sta procedendo in linea con le tempistiche attese. A fine settembre 2025, il progetto ha raggiunto un avanzamento complessivo del 45% e oltre trenta milioni di ore uomo senza incidenti. Le attività di ingegneria hanno raggiunto un avanzamento dell'81%, con alcune attività in anticipo rispetto al programma. Le attività di approvvigionamento sono completate al 93%, con le attività di manufacturing e la consegna dei bulk material in corso. L'attività di costruzione sta accelerando, con un avanzamento del 25%, con l'installazione delle apparecchiature in corso, la prefabbricazione e montaggio di strutture in acciaio, nonché di sistemi di tubazioni.

BUSINESS UNIT SUSTAINABLE TECHNOLOGY SOLUTIONS (STS):

I ricavi al 30 settembre 2025 sono pari a 309,4 milioni di Euro, in aumento del 22,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (251,7 milioni di Euro al 30 settembre 2024), trainati da soluzioni e servizi tecnologici principalmente per la produzione di carburanti a basse emissioni di carbonio e circolari e fertilizzanti azotati, così come per la cattura della CO₂.

Il Business Profit è pari a 99,2 milioni di Euro, in aumento del 25,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (78,9 milioni di Euro al 30 settembre 2024), come conseguenza di maggiori volumi. La redditività si attesta al 32,1%.

Tenendo conto anche dei costi generali e amministrativi e di R&D, l'EBITDA è pari a 80,3 milioni di Euro in aumento del 31,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (61,2 milioni di Euro al 30 settembre 2024) e una redditività del 26%, in aumento di 170 punti base, per effetto del contributo delle licenze e dei servizi di ingegneria ad alto valore aggiunto nel mix di prodotto durante il periodo.

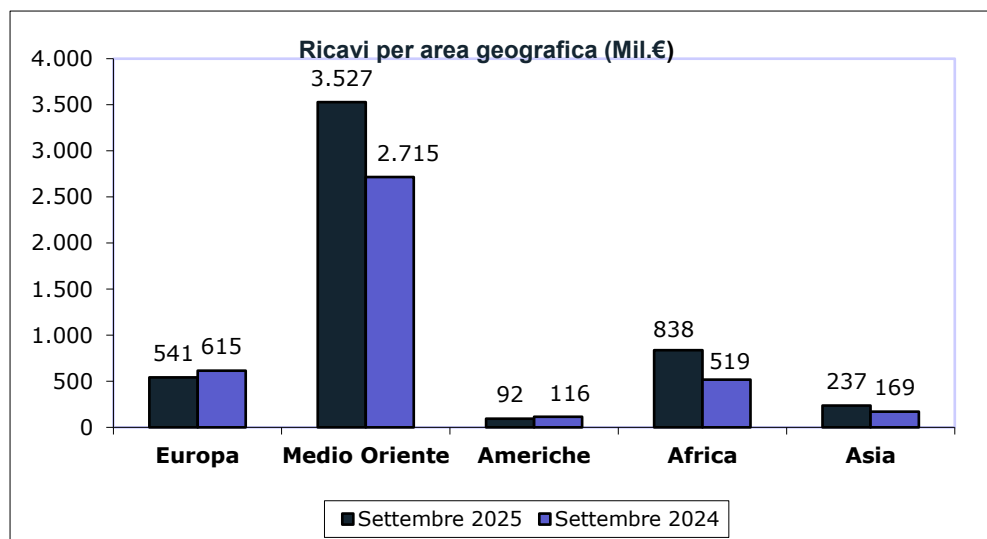
VALORE DELLA PRODUZIONE PER AREA GEOGRAFICA:

Nella tabella seguente è indicata la rappresentazione dei Ricavi per area geografica al 30 settembre 2025, confrontata con i valori dello stesso periodo dell'anno precedente:

Ricavi per area geografica (in migliaia di euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2025	% ricavi	2024	% ricavi	€ migliaia	%
Europa	540.637	10,3%	614.898	14,9%	(74.260)	-12,1%
Medio Oriente	3.527.304	67,4%	2.714.533	65,7%	812.771	29,9%
Americhe	92.473	1,8%	115.819	2,8%	(23.346)	-20,2%
Africa	837.548	16,0%	518.651	12,5%	318.897	61,5%
Asia	236.826	4,5%	169.050	4,1%	67.776	40,1%
Totale ricavi di Gruppo	5.234.788		4.132.950		1.101.838	



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 crescente contributo dei progetti in Algeria.



3. Portafoglio Ordini per Business Unit ed Area Geografica

Nelle tabelle che seguono è riportato il valore del Portafoglio Ordini del Gruppo, suddiviso per *Business Unit* al 30 settembre 2025 ed il confronto con il Portafoglio Ordini al 31 dicembre 2024 e allo stesso periodo dell'esercizio precedente:

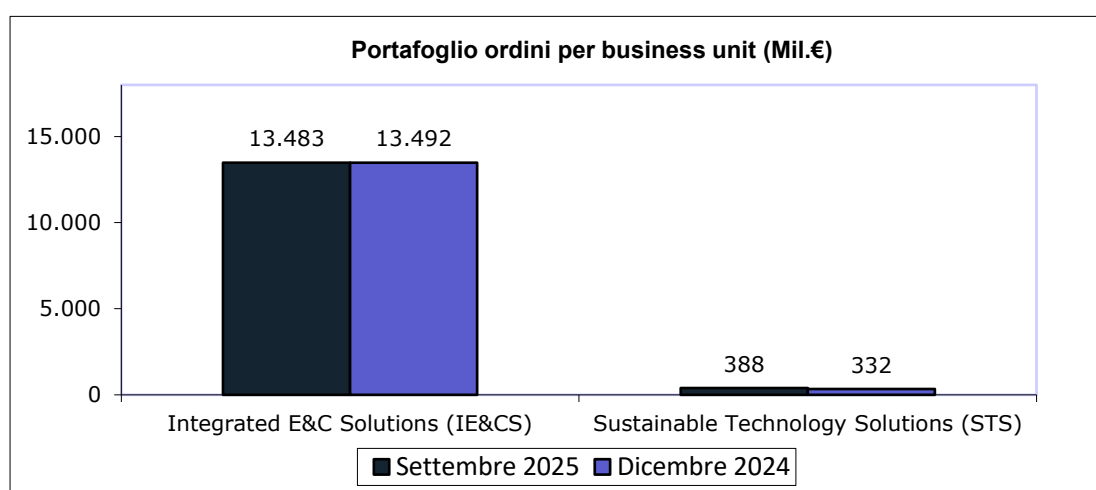
PORTAFOGLIO ORDINI PER BUSINESS UNIT

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 ⁽¹⁾	365.452	4.916.580	5.282.032
Ricavi	(309.393)	(4.925.396)	(5.234.788)
Portafoglio ordini al 30 settembre 2025	387.853	13.482.775	13.870.628

(1) Gli adeguamenti dei primi nove mesi del 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.



Portafoglio ordini per business unit (in migliaia di euro)	Portafoglio ordini al 30 settembre 2025	Portafoglio ordini al 31 dicembre 2024	Variazione Settembre 25 vs Dicembre 24	Portafoglio ordini al 30 settembre 2024	Variazione Settembre 25 vs Settembre 24
Sustainable Technology Solutions (STS)	387.853	331.793	56.059	378.425	9.428
Integrated E&C Solutions (IE&CS)	13.482.775	13.491.590	(8.816)	14.378.296	(895.521)
Totale di Gruppo	13.870.628	13.823.384	47.244	14.756.721	(886.093)



Le acquisizioni di nuovi ordini, comprensive di adeguamenti ed estensioni di contratti già esistenti, nel corso dei primi nove mesi del 2025 sono state pari a circa 5.282 milioni di Euro, in aumento del 42% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, di cui 4.916,6 milioni di Euro nella BU Integrated E&C Solutions e per 365,5 milioni di Euro in relazione alla BU Sustainable Technology Solutions.

Il Portafoglio Ordini al 30 settembre 2025 è pari a 13.870,6 milioni di Euro, in aumento per circa 47,2 milioni di Euro rispetto al dato del 31 dicembre 2024, ed è ancora tra i più alti registrati dal Gruppo.

PORTAFOGLIO ORDINI PER AREA GEOGRAFICA

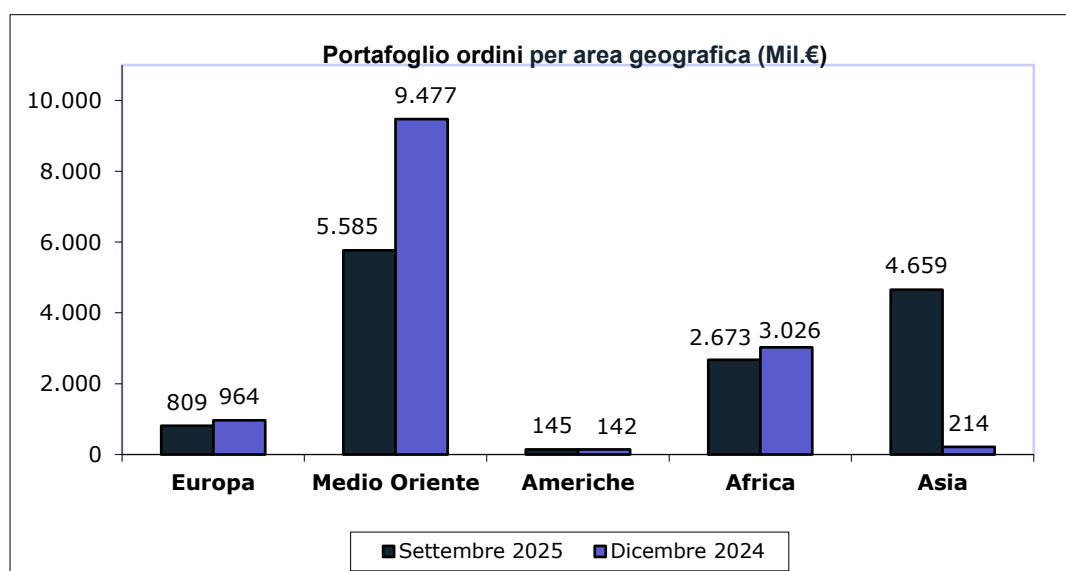
Nella tabella che segue è indicato il valore del Portafoglio Ordini del Gruppo suddiviso per Area Geografica al 30 settembre 2025 ed il confronto con il Portafoglio Ordini relativo 31 dicembre 2024 e allo stesso periodo dell'esercizio precedente:

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 ¹	385.209	(364.215)	95.061	483.787	4.682.191	5.282.032
Ricavi	(540.637)	(3.527.304)	(92.473)	(837.548)	(236.826)	(5.234.788)
Portafoglio ordini al 30 settembre 2025	808.750	5.585.328	145.068	2.672.548	4.658.933	13.870.628



⁽¹⁾ Gli adeguamenti dei primi nove mesi del 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.

Portafoglio ordini per area geografica (in migliaia di euro)	Portafoglio ordini al 30 settembre 2025	Portafoglio ordini al 31 dicembre 2024	Variazione	Portafoglio ordini al 30 settembre 2024	Variazione Settembre 25 vs Settembre 24
Europa	808.750	964.179	(155.429)	1.011.675	(202.925)
Medio Oriente	5.585.328	9.476.848	(3.891.519)	10.133.274	(4.547.946)
Americhe	145.068	142.480	2.588	188.183	(43.115)
Africa	2.672.548	3.026.309	(353.761)	3.167.577	(495.029)
Asia	4.658.933	213.568	4.445.365	256.012	4.402.921
Totale di Gruppo	13.870.628	13.823.384	47.244	14.756.721	(886.093)



ACQUISIZIONI PER BUSINESS UNIT E PER AREA GEOGRAFICA

Nella tabella che segue è indicato il valore delle acquisizioni del Gruppo suddiviso per Business Unit e per Area Geografica al 30 settembre 2025 ed il confronto con lo stesso periodo dell'esercizio precedente:

Acquisizioni di nuovi ordini e adeguamenti (in migliaia di euro)	30 settembre 2025	% sul Totale	30 settembre 2024	% sul Totale	Variazione Settembre 25 vs Settembre 24	% Variazione
Integrated E&C Solutions (IE&CS)	4.916.580	93,1%	3.425.385	92,1%	1.491.195	43,5%
Sustainable Technology Solutions (STS)	365.452	6,9%	291.803	7,9%	73.649	25,2%
Totale	5.282.032	100%	3.717.188	100%	1.564.844	42%



Acquisizioni di nuovi ordini e adeguamenti per Area Geografica (in migliaia di euro)	30 settembre 2025	% sul Totale	30 settembre 2024	% sul Totale	Variazione Settembre 25 vs Settembre 24	% Variazione
Europa	385.209	7,3%	582.242	15,7%	(197.033)	-33,8%
Medio Oriente	(364.215)	-6,9%	152.083	4,1%	(516.298)	-339,5%
Americhe	95.061	1,8%	51.095	1,4%	43.966	86,0%
Africa	483.787	9,2%	2.851.529	76,7%	(2.367.742)	-83,0%
Asia	4.682.191	88,6%	80.239	2,2%	4.601.952	5735,3%
Totale	5.282.032	100%	3.717.188	100%	1.564.844	42%

Le acquisizioni di nuovi ordini, comprensive di adeguamenti ed estensioni di contratti già esistenti, nel corso dei primi nove mesi del 2025 sono state pari a circa 5.282 milioni di Euro, in aumento del 42% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, di cui 4.916,6 milioni di Euro nella BU Integrated E&C Solutions e per 365,5 milioni di Euro in relazione alla BU Sustainable Technology Solutions.

In particolare, per la business unit Sustainable Technology Solutions, guidata da NEXTCHEM, i principali progetti assegnati nei primi nove mesi includono:

- un contratto di licenza per un'unità di produzione di idrogeno in Malesia;
- un process design package per l'efficientamento di un impianto di fertilizzanti in Cina;
- 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 per la fornitura di servizi tecnologici e di ingegneria relativi al complesso di recupero dello zolfo della raffineria di Jubail, in Arabia Saudita;
- un contratto per uno studio di ingegneria relativo ad un progetto di cattura della CO2 in Italia;
- un contratto di licenza e process design package per un impianto di anidride maleica in Cina;
- un contratto di licenza e process design package e servizi di ingegneria per la produzione di idrogeno a basse emissioni di carbonio negli Stati Uniti tramite la tecnologia proprietaria NX eBLUE™;
- un contratto per uno studio di ingegneria da Altalto Ltd. basato sulla combinazione delle tecnologie proprietarie NX Circular™ di gassificazione e NX CPO™ per un impianto di SAF a Immingham, Lincolnshire, Regno Unito.
- oltre a vari contratti relativi a studi di ingegneria e fornitura di proprietary equipment.

Per la business unit Integrated E&C Solutions i principali contratti assegnati nei primi nove mesi includono:

- un EPC per un'unità di produzione di idrogeno nella bioraffineria di Pengerang in Malesia;
- un EPC per il complesso petrolchimico Silleno in Kazakistan;
- un EPC per l'efficientamento di un impianto per la produzione di biocarburanti nell'Africa Sub-Sahariana;
- un EPCm per un impianto di idrogeno verde all'interno di una raffineria nel Sud Europa;
- un EPC per il complesso di separazione del gas di Tengiz in Kazakistan.

Progetto Silleno

Il progetto prevede lo sviluppo di un complesso petrolchimico destinato a produrre 1.250 migliaia di tonnellate all'anno di polietilene nella regione di Atyrau in Kazakistan. Il progetto, assegnato a marzo del 2025 per un valore complessivo di \$3,6 miliardi, sarà realizzato da una joint venture guidata da TECNIMONT.



Le attività di ingegneria sono già iniziate, mentre la mechanical completion è prevista alla fine del 2028. Lo scopo del lavoro comprende servizi di ingegneria, la fornitura di materiali e attrezzature, e le attività di costruzione fino alla mechanical completion, oltre alle relative utility, infrastrutture e impianti ausiliari per l'intero complesso. Il contratto include anche servizi di commissioning su base rimborsabile fino all'avviamento dell'impianto e al test di garanzia.

Progetto Tengiz

Il progetto, assegnato a maggio del 2025, prevede lo sviluppo di un complesso di separazione del gas prodotto dal giacimento di Tengiz situato nella regione di Atyrau in Kazakistan. Il gas naturale processato dal complesso di separazione di Tengiz sarà destinato ad alimentare l'impianto di Silleno sopra menzionato. La realizzazione del progetto è affidata a un consorzio e lo scopo del lavoro comprende le attività di ingegneria, approvvigionamento, costruzione e avviamento dell'impianto. Il valore del contratto per TECNIMONT è di circa \$1,1 miliardi e riguarderà le attività di ingegneria, approvvigionamento e avviamento dell'impianto. Il completamento del progetto è previsto nel primo trimestre del 2029.



4. Andamento patrimoniale e finanziario del Gruppo

I principali dati patrimoniali del Gruppo MAIRE, relativi al 30 settembre 2025 e al 31 dicembre 2024 sono rappresentati nella tabella seguente:

Stato Patrimoniale Riclassificato Consolidato Gruppo Maire <i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 Settembre 2025	31 Dicembre 2024	Delta 2025 - 2024
Attività non correnti	969.339	931.053	38.285
Rimanenze/Anticipi a Fornitori	689.162	704.431	(15.270)
Attività Contrattuali	2.968.795	2.560.082	408.714
Crediti commerciali	1.743.591	1.508.009	235.582
Disponibilità liquide	1.221.903	1.153.779	68.124
Altre attività correnti	653.342	551.929	101.413
Attività correnti	7.276.793	6.478.229	798.564
Attività in Dismissione netto elisioni	0	0	0
Totale attività	8.246.131	7.409.282	836.849
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	644.700	595.794	48.906
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	47.772	45.275	2.497
Debiti finanziari al netto della quota corrente	412.586	397.869	14.717
Altre passività Finanziarie non correnti	230.994	234.461	(3.466)
Passività finanziarie non correnti - Leasing	87.328	108.135	(20.807)
Altre passività non correnti	321.260	269.106	52.154
Passività non correnti	1.052.169	1.009.571	42.598
Debiti finanziari a breve termine	190.461	99.023	91.438
Passività finanziarie correnti - Leasing	27.614	28.460	(846)
Altre passività finanziarie	246.083	185.172	60.911
Anticipi da committenti	676.010	901.914	(225.904)
Passività Contrattuali	746.335	396.656	349.678
Debiti commerciali	3.947.196	3.497.337	449.860
Altre passività correnti	667.790	650.080	17.710
Passività correnti	6.501.490	5.758.642	742.848
Passività in Dismissione netto elisioni	0	0	0
Totale Patrimonio Netto e Passività	8.246.131	7.409.282	836.849



Stato Patrimoniale Riclassificato Sintetico Consolidato Gruppo Maire <i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 Settembre 2025	31 Dicembre 2024	Delta 2025 - 2024
Attività immobilizzate	818.707	805.799	12.908
Capitale di esercizio netto	(342.325)	(390.687)	48.362
Fondo per benefici ai dipendenti	(11.439)	(12.583)	1.144
Capitale Investito Netto	464.943	402.529	62.414
Patrimonio netto di pertinenza degli azionisti della Capogruppo	644.700	595.794	48.906
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	47.772	45.275	2.497
Posizione finanziaria netta adjusted (*)	(342.472)	(375.135)	32.663
Passività finanziaria beni in leasing - IFRS 16	114.942	136.595	(21.653)
Coperture	464.943	402.529	62.414

(*) 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.

Le attività immobilizzate risultano in aumento di 13 milioni di Euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente per effetto 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 e di proprietà, acquisto di arredi e macchinari vari per gli uffici, a supporto dell'espansione e dell'incremento delle risorse del Gruppo. Si registra contestualmente una riduzione del valore dei diritti d'uso - iscritti secondo il principio contabile IFRS 16 - sempre per effetto dell'ammortamento del periodo.

Il capitale di esercizio netto ha registrato un assorbimento nel corso dei primi nove mesi del 2025 di circa 48,4 milioni di Euro, in conseguenza delle attività operative sui principali progetti in corso.

Il capitale investito netto risulta pari a 464,9 milioni di Euro, in aumento di circa 62,4 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2024, per effetto degli investimenti del periodo sopra rappresentati (compensati dalla riduzione degli ammortamenti del periodo) e dell'andamento del circolante dei progetti in corso.

Il Patrimonio Netto contabile di pertinenza degli azionisti della Capogruppo al 30 settembre 2025 è pari a Euro 644.700 mila con un incremento netto di Euro 48.906 mila, rispetto al 31 dicembre 2024 (pari ad Euro 595.794 mila).

Il Patrimonio Netto di pertinenza di terzi al 30 settembre 2025 è pari a Euro 47.772 mila con un incremento netto di Euro 2.497 mila, rispetto al 31 dicembre 2024 (pari ad Euro 45.275 mila).

Il totale Patrimonio Netto consolidato, considerando anche la quota dei terzi, al 30 settembre 2025 è pari a Euro 692.473 mila con un incremento, rispetto al 31 dicembre 2024 (pari ad Euro 641.069 mila), di Euro 51.403 mila.

La variazione complessiva del Patrimonio Netto consolidato, risente: (i) del risultato positivo del periodo per Euro 204,8 milioni, (ii) delle variazioni positive della riserva di Cash Flow Hedge degli strumenti derivati di copertura legate essenzialmente alle variazioni temporanee positive del mark to market degli strumenti derivati stipulati a copertura dell'esposizione al rischio di cambio dei flussi connessi ai ricavi e ai costi di commessa e al rischio di variazione del costo delle materie prime, al netto del relativo effetto fiscale, per 33,6 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 24,9 milioni di Euro.



Nei primi nove mesi del 2025 si è registrato il pagamento dei dividendi per complessivi Euro 120 milioni di cui 5 milioni di Euro di competenza di soci terzi in relazione alla controllata NextChem S.p.A. (detenuta per il 82,13% da MAIRE) e per ulteriori 0,6 milioni su altre iniziative con soci minoritari.

Nel corso dei primi nove mesi del 2025 si è inoltre registrato l'acquisto di 7,7 milioni di azioni proprie per un controvalore pari a 63,4 milioni di Euro, utilizzate poi per 62,7 milioni di Euro a servizio dei piani di compensi e incentivazione basati su azioni MAIRE adottati dal Gruppo; inoltre, a seguito della conclusione del periodo di vesting del Piano LTI 2022-2024 e dell'attribuzione ai beneficiari delle Azioni MAIRE relative alla Quota Immediata del Piano (corrispondente al 70% dei Diritti Maturati) il differenziale emerso tra il *fair value* degli strumenti stimato negli esercizi precedenti per accantonare il costo del piano alla Riserva IFRS 2 ed il prezzo medio di acquisto delle azioni proprie nel corso del 2025 ha generato una riserva negativa di circa 27,4 milioni di Euro; inoltre, anche in relazione al Piano LTI 2021-2023 concluso nel precedente esercizio, ma che ha visto nel 2025 la consegna ai beneficiari della prima quota differita legata alla retention, (15% dei Diritti Maturati) si è registrata una ulteriore variazione negativa di 4,7 milioni di Euro sempre a seguito del differenziale emerso tra il *fair value* degli strumenti stimato per accantonare il costo del piano alla data di vesting ed il prezzo medio di acquisto delle azioni proprie.

La Posizione Finanziaria netta *adjusted* al 30 settembre 2025 mostra disponibilità nette pari ad 342,5 milioni di Euro, in diminuzione di 32,7 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2024 ma ha evidenziato un trend di miglioramento nel corso di tutti i trimestri del 2025 in particolare nel terzo trimestre del 2025 con circa 42,4 milioni di incremento grazie alla generazione di cassa operativa che ha più che compensato gli esborsi nel trimestre.

La generazione di cassa operativa dei primi nove mesi del 2025, pari a 208,7 milioni di Euro, ha sostanzialmente compensato le principali uscite di cassa del periodo tra cui: (i) i dividendi pagati pari a Euro 120 milioni (inclusivi delle quote dei terzi), (ii) gli esborsi relativi al programma di buyback per Euro 63,4 milioni e (iii) gli investimenti del periodo per sviluppi interni di tecnologie, nuovi software e relativi sviluppi a supporto del business e della sicurezza aziendale.

In dettaglio la Posizione finanziaria netta è rappresentata nella tabella seguente:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA Gruppo Maire (Valori in migliaia di Euro)	30 Settembre 2025	31 Dicembre 2024	Delta
Debiti finanziari a breve termine	190.461	99.023	91.438
Passività finanziarie correnti - Leasing	27.614	28.460	(846)
Altre passività finanziarie correnti	246.083	185.172	60.911
Strumenti finanziari - Derivati passivi correnti	5.874	15.381	(9.507)
Debiti finanziari al netto della quota corrente	412.586	397.869	14.717
Strumenti finanziari - Derivati passivi - Non correnti	2.392	6.104	(3.712)
Altre passività finanziarie - Non correnti	230.994	234.461	(3.466)
Passività finanziarie non correnti - Leasing	87.328	108.135	(20.807)
Totale indebitamento	1.203.333	1.074.606	128.728
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.221.903)	(1.153.779)	(68.124)
Investimenti temporanei di liquidità	(1.782)	(1.700)	(82)
Altre attività finanziarie correnti	(15.864)	(15.298)	(566)
Strumenti finanziari - Derivati attivi correnti	(91.629)	(39.624)	(52.005)
Strumenti finanziari - Derivati attivi - Non correnti	(2.040)	(0)	(2.040)
Altre attività finanziarie - Non correnti	(73.699)	(75.922)	2.223
Totale disponibilità	(1.406.917)	(1.286.323)	(120.594)



POSIZIONE FINANZIARIA NETTA Gruppo Maire (Valori in migliaia di Euro)	30 Settembre 2025	31 Dicembre 2024	Delta
Altre passività finanziarie di attività in dismissione	0	0	0
Altre attività finanziarie di attività in dismissione	0	0	0
Posizione finanziaria netta	(203.584)	(211.717)	8.133
Debiti finanziari "Project Financing - Non Recourse"	(5.655)	(6.471)	816
Altre attività non correnti -Rimborsi attesi	(15.842)	(17.904)	2.062
Debiti finanziari Warrant	(2.449)	(2.449)	0
Debiti finanziari Leasing IFRS 16	(114.942)	(136.595)	21.653
Posizione finanziaria netta Adjusted	(342.472)	(375.135)	32.663

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.

La Posizione Finanziaria al 30 settembre 2025 evidenzia complessivamente un incremento dell'indebitamento lordo dovuto principalmente ad un maggiore utilizzo nei primi nove 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 44 milioni di euro al 30 settembre 2025. Nel corso 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"). Nel periodo è stato sottoscritto anche un nuovo contratto di finanziamento chirografario per 7 milioni di Euro da MyRemono e banca BdM con Garanzia Sace Green.

Contestualmente i debiti finanziari a breve termine al 30 settembre 2025 risultano in aumento per effetto del maggior utilizzo della linea di credito di tipo revolving e Sustainability-linked di Maire al netto del minor utilizzo di linee di working capital a sostegno delle esigenze temporanee legate alla gestione del circolante di alcuni progetti al netto di un leggero incremento di scoperti di conto corrente in alcune società del Gruppo.

Sulla variazione dell'indebitamento hanno inciso inoltre i rimborsi delle quote capitali per circa Euro 4,1 milioni.

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 30 settembre 2025 il programma risulta utilizzato per un importo di 241,1 milioni di Euro, con un incremento di 78,2 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2024. Le note hanno scadenze in varie tranches tra ottobre 2025 e settembre 2026 e un tasso di interesse medio ponderato pari a circa 3,319%.

Alla formazione della posizione finanziaria netta di fine settembre 2025 hanno concorso le variazioni temporanee del *fair value* degli strumenti derivati, i quali, al 30 settembre 2025, hanno un valore positivo complessivo di 85,4 milioni di Euro e, nel corso dei primi nove mesi del 2025, hanno espresso una variazione positiva di 67,3 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 ha registrato un incremento delle disponibilità liquide che al 30 settembre 2025 ammontano ad Euro 1.221.903 mila, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2024 pari ad Euro 68.124 mila.

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



Rendiconto Finanziario Consolidato Sintetico Gruppo Maire (Valori ytd in migliaia di Euro)	30 Settembre 2025	30 Settembre 2024	Delta 2025- 2024
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)	208.714	211.306	(2.594)
Flussi di cassa derivanti dall'attività di investimento (C)	(51.433)	(33.819)	(17.614)
Flussi di cassa derivanti dall'attività di finanziamento (D)	(89.155)	(83.573)	(5.582)
Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti (B+C+D)	68.124	93.915	(25.791)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (A+B+C+D)	1.221.903	1.011.287	210.616
<i>di cui: Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le Attività destinate alla vendita</i>	<i>0</i>	<i>883</i>	<i>(883)</i>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio riportati in bilancio	1.221.903	1.010.402	211.501

I flussi di cassa derivanti dall'attività operativa hanno evidenziato un flusso positivo nei primi nove mesi del 2025 per Euro 208.714 mila, con un trend di generazione di cassa del solo terzo trimestre 2025 pari ad Euro 78.983 mila, trainato dal risultato del periodo e dalle variazioni del circolante delle attività operative sui principali progetti in corso ed anche in parte ai flussi delle recenti acquisizioni. I flussi dell'attività operativa recepiscono inoltre gli esborsi per il pagamento di imposte che nel corso del 2025 hanno inciso per 98,4 milioni di Euro.

La generazione di cassa operativa dei primi nove mesi del 2025 ha sostanzialmente compensato le principali uscite di cassa avvenute nel periodo, tra cui: (i) i dividendi pagati pari a 120 milioni di Euro (inclusivi delle quote dei terzi), (ii) gli esborsi relativi al programma di buyback per Euro 63,4 milioni e (iii) gli investimenti del periodo per sviluppi interni di tecnologie, nuovi software e relativi sviluppi a supporto del business e della sicurezza aziendale.

Il flusso dell'attività di investimento ha assorbito cassa per complessivi 51,4 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 e componenti di prezzo differito delle precedenti acquisizioni.

Proseguono infatti gli investimenti di nuove tecnologie e diritti di proprietà intellettuale (brevetti e licenze) principalmente dal Gruppo Nextchem, nuovi software e relativi sviluppi a supporto del business e della sicurezza aziendale finalizzato ad integrare l'offerta tecnologica con soluzioni digitali avanzate in linea con la strategia di espansione del portafoglio di tecnologie sostenibili intrapresa dal Gruppo.

Si sono registrati inoltre esborsi per circa 3,8 milioni di Euro in relazione a componenti differite e di earn-out dei prezzi di acquisto di alcune operazioni realizzate negli anni precedenti.

Infine, la gestione finanziaria nel suo complesso ha assorbito cassa per 89,2 milioni di euro per effetto dei dividendi pagati pari a Euro 120 milioni (inclusivi delle quote dei terzi), gli esborsi relativi al programma di buyback per Euro 63,4 milioni, rimborsi di alcune quote di finanziamenti in essere ed altre linee a breve, interessi e rimborso delle quote di capitale dei leasing IFRS 16; al netto della sottoscrizione di nuove linee da parte del Gruppo NEXTCHEM e al maggiore utilizzo del programma di Euro Commercial Paper e della linea di credito di tipo revolving e Sustainability-linked di Maire.



5. Risorse Umane

Al 30 settembre 2025 l'organico del Gruppo MAIRE è pari a 10.455 unità contro le 9.739 registrate al 31 dicembre 2024, con una variazione positiva di 716 risorse, a fronte di 1.805 assunzioni e 1.089 cessazioni registrate nel periodo.

Il dato occupazionale al 30/09/2025, riferito all'intero Gruppo Maire, con la movimentazione (per qualifica ed area geografica) rispetto al 31/12/2024 è definito nelle seguenti tabelle.

Movimentazione dell'organico per qualifica (31/12/2024 - 30/09/2025):

Qualifica	Organico 31/12/2024	Assunzioni	Cessazioni	Riclassificazione inquadramento personale (*)	Organico 30/09/2025	Δ Organico 30/09/2025 vs. 31/12/2024
Dirigenti	745	16	(41)	74	794	49
Quadri	3.301	324	(242)	92	3.475	174
Impiegati	5.460	1.453	(754)	(165)	5.994	534
Operai	233	12	(52)	(1)	192	(41)
Totale	9.739	1.805	(1.089)	0	10.455	716
Numero medio dipendenti	8.841				10.138	1.297
<i>di cui per BU:</i>						
IE&CS	9.057	1.741	(1.054)	(3)	9.741	684
STS	682	64	(35)	3	714	32
Totale	9.739	1.805	(1.089)	0	10.455	716

(*) Comprende promozioni, variazioni di qualifica a seguito di trasferimenti infragruppo / riclassificazione di Job Titles.

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

Movimentazione dell'organico per area geografica (31/12/2024 - 30/09/2025):

Area Geografica	Organico 31/12/2024	Assunzioni	Cessazioni	Riclassificazione inquadramento personale (*)	Organico 30/09/2025	Δ Organico 30/09/2025 vs. 31/12/2024
Italy & Rest of Europe (1) (**)	4.301	482	(323)	151	4.611	310
Middle East (2)	1.390	823	(339)	(127)	1.747	357
Africa (3)	393	134	(73)	0	454	61
India, South East, Far East, Rest of Asia and Australia (4)	3.474	331	(275)	(21)	3.509	35
America (5)	84	15	(36)	0	63	(21)
Anatolic and Central Asia (6)	97	20	(43)	(3)	71	(26)
Totale	9.739	1.805	(1.089)	0	10.455	716
<i>(**) di cui:</i>						
Italy	3.493	371	(164)	6	3.706	213



(**) Comprende promozioni, variazioni di qualifica a seguito di trasferimenti infragruppo / riclassificazione di Job Titles, nonché le cessioni di contratto riferite alla Fondazione MAIRE, che non rientra nel perimetro di consolidamento.

(1) Include: Italy - Europe Region.

(2) Include: South Arabia, Kuwait, Oman, Bahrain Region - UAE, Qatar, Iraq, Jordan Region.

(3) Include: Africa Region.

(4) Include: India and Mongolia Region - China Region - Singapore, Malaysia, Brunei, Cambodia and Australia Region - Indonesia, Philippines, Vietnam, Thailand and South Korea Region.

(5) Include: North and Central America Region - South America Region.

(6) Include: Central Asia, Caspian and Turkey.

Si evidenzia altresì un prospetto che riporta l'organico per area di effettiva operatività al 31/12/2024 e al 30/09/2025, con relativa variazione.

Area Geografica	Organico 31/12/2024	Organico 30/09/2025	Δ Organico 30/09/2025 vs. 31/12/2024
Italy & Rest of Europe	4.181	4.295	114
Middle East	1.690	2.228	538
Africa	498	599	101
India, South East, Far East, Rest of Asia and Australia	3.144	3.160	16
America	101	85	(16)
Anatolic and Central Asia	125	88	(37)
Totale	9.739	10.455	716



6. Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del periodo ed Evoluzione prevedibile della gestione

NEXTCHEM (MAIRE) SI AGGIUDICA UNO STUDIO DI FATTIBILITÀ DA MANA GROUP ED EQUINOR PER LA PRODUZIONE DI CARBURANTI SOSTENIBILI IN NORVEGIA SULLA BASE DELLA TECNOLOGIA NX CIRCULAR™

In data 20 Ottobre 2025 - MAIRE ha annunciato che NEXTCHEM (Sustainable Technology Solutions) attraverso la controllata MyRechemical, un attore chiave nel segmento Waste-to-Chemical, si è aggiudicata da Mana Group ed Equinor uno studio di fattibilità per la produzione di metanolo a partire da rifiuti urbani e industriali nella raffineria di Mongstad in Norvegia.

Il progetto utilizzerà la tecnologia NX Circular™ per convertire rifiuti urbani e industriali in gas di sintesi di grado chimico, che verrà ulteriormente trasformato in metanolo a bassa impronta carbonica. L'impianto produrrà metanolo circolare con una ridotta impronta di carbonio, conforme ai criteri della Direttiva EU sulle Energie Rinnovabili. Questo metanolo potrà inizialmente sostituire il combustibile marino per raggiungere gli obiettivi del regolamento FuelEU Maritime, esentando gli utilizzatori finali dall'acquisto di crediti ETS e dal pagamento di penali, ed essere potenzialmente impiegato come materia prima per impianti methanol-to-jet per la produzione di Sustainable Aviation Fuel (SAF) conforme al regolamento FuelEU Aviation.

In qualità di integratore tecnologico e fornitore di servizi, NEXTCHEM consegnerà lo studio di fattibilità a Mana/Equinor, fornendo la valutazione tecnica ed economica della gassificazione dei rifiuti e della successiva purificazione del gas di sintesi per la produzione di metanolo.

NEXTCHEM SI AGGIUDICA DA NEWCLEO UN CONTRATTO DI SERVIZI DI INGEGNERIA DEL VALORE DI EUR 70 MILIONI, E LANCIA NEXT-N, DEDICATA ALLA CREAZIONE DI NUOVA PROPRIETÀ INTELLETTUALE PER LA CONVENTIONAL ISLAND E ALLA FORNITURA DI SERVIZI TECNICI ALTAMENTE QUALIFICATI PER L'INDUSTRIA DELL'ENERGIA NUCLEARE E LA E-FACTORY PER SERVIRE I DATA CENTER E LA CHIMICA A BASSO IMPATTO CARBONICO

In data 23 ottobre 2025 - MAIRE ha annunciato il lancio di NEXT-N¹, dedicata alla creazione di nuova proprietà intellettuale per la conventional island e alla fornitura di servizi tecnici altamente qualificati nel campo degli impianti nucleari di nuova generazione. In particolare, NEXT-N si è aggiudicata da *newcleo* SA (*newcleo*) un contratto di servizi di ingegneria per un valore di 70 milioni di euro per sviluppare il basic design della conventional island e del balance of plant di un impianto nucleare "First of A Kind" basato sul reattore modulare avanzato (AMR) da 200 MW di *newcleo*. La decisione finale di investimento per questo primo impianto di nuova generazione, secondo il piano di *newcleo*, è attesa intorno al 2029.

NEXT-N, che lavorerà sia con *newcleo* che con altri provider di tecnologia nucleare, si avvarrà anche della business unit Integrated E&C Solution del Gruppo MAIRE per la realizzazione dei progetti, incluse le competenze di TECNIMONT e il suo approccio modulare avanzato, volto ad ottimizzare le metodologie di pianificazione e costruzione nonché a ridurre tempi e costi.

NEXT-N faciliterà e accelererà lo sviluppo e la commercializzazione del "LFR-AS-200" di *newcleo*, e anche di altre tecnologie. In particolare, nell'ambito del modello di e-Factory for chemistry, sono stati sviluppati studi di dettaglio sull'integrazione della tecnologia SMR (Small Modular Reactor) con quelle di idrogeno e ammoniaca, per fare leva su una fonte di energia sicura, affidabile e competitiva per la produzione di prodotti chimici a zero emissioni di carbonio.

Inoltre, a seguito dell'autorizzazione ricevuta dalle autorità competenti, gli accordi annunciati a giugno sono stati finalizzati. Il completamento delle ulteriori attività societarie necessarie per il trasferimento reciproco delle partecipazioni di minoranza in NEXT-N (40% *newcleo*) e *newcleo* (fino al 5% NEXTCHEM) avverrà, come già comunicato, entro la fine del 2025.



EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un contesto in rapida evoluzione, il Gruppo beneficia di un solido portafoglio ordini, ulteriormente rafforzato e diversificato dai contratti acquisiti nei nove mesi e composto da progetti non direttamente impattati dalle attuali tensioni geopolitiche. 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 ulteriori opportunità commerciali che si ritiene possano concretizzarsi in nuovi contratti nei prossimi mesi, in linea con il target di almeno €8 miliardi di nuovi ordini per l'anno 2025.

GUIDANCE 2025

Nei nove mesi dell'anno, il Gruppo ha riportato eccellenti risultati operativi, trainati dalla puntuale esecuzione dei progetti, specialmente in Medio Oriente e in Nord Africa. Tale performance, unitamente alla forte visibilità sul resto dell'anno, ha consentito di confermare la guidance del Gruppo per il 2025, già rivista al rialzo con i risultati del primo semestre 2025 pubblicati il 31 luglio 2025:

	Sustainable Technology Solutions	Integrated E&C Solutions	Gruppo
Ricavi	€490 - 510 milioni	€6,3 - 6,5 miliardi	€6,8 - 7,0 miliardi
EBITDA	€110 - 125 milioni	€350 - 365 milioni	€460 - 490 milioni
% dei Ricavi	22% - 25%	5,5% - 5,6%	6,8% - 7,0%
Investimenti	€85 - 95 milioni	€45 - 55 milioni	€130 - 150 milioni
Disponibilità Nette Adjusted	In linea con il dato al 31 dicembre 2024 (€375,1 milioni)		

In particolare, nel quarto trimestre, si prevede che la business unit IE&CS generi volumi in linea con i trimestri precedenti del 2025, interamente sostenuti dalle attività pianificate dei progetti in portafoglio. Parallelamente, si prevede un'accelerazione ulteriore della business unit STS nell'ultimo trimestre dell'anno, in virtù dei contratti di recente assegnazione e dei progetti la cui acquisizione è attesa entro la fine dell'anno, anche grazie all'offerta di servizi integrati con la business unit IE&CS. Di conseguenza, i ricavi di Gruppo dell'anno sono attesi nella fascia alta del range di guidance.

La redditività, grazie alla rigorosa esecuzione dei progetti, nonché all'atteso crescente contributo dei servizi di ingegneria a più alto valore aggiunto e delle soluzioni tecnologiche di NEXTCHEM nel quarto trimestre, è attesa anch'essa posizionarsi nella fascia alta del range di guidance.



7. 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” della 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 della Gestione al 30 settembre 2025” corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.

Milano, 23 Ottobre 2025

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Mariano Avanzi



8. Schemi Consolidati

Conto Economico Consolidato

(Valori YTD in migliaia di Euro)		30 Settembre 2025	30 Settembre 2024	Δ %
Ricavi		5.147.522	4.113.982	
Altri ricavi operativi		87.266	18.968	
Totale Ricavi		5.234.788	4.132.950	26,7%
Consumi di materie prime e materiali di consumo		(2.074.860)	(1.598.686)	
Costi per servizi		(2.082.978)	(1.664.562)	
Costi per il personale		(616.713)	(516.328)	
Altri costi operativi		(102.093)	(84.590)	
Totale Costi		(4.876.644)	(3.864.166)	26,2%
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni		(48.800)	(43.822)	
Svalutazione attività correnti		(429)	(1.525)	
Accantonamenti per rischi ed oneri		(39)	0	
Utile operativo		308.876	223.437	38,2%
Proventi finanziari		63.171	48.359	
Oneri finanziari		(69.524)	(55.114)	
Proventi /(Oneri) su partecipazioni		(1.874)	(979)	
Risultato prima delle imposte		300.649	215.702	39,4%
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite		(95.803)	(71.198)	
Utile del periodo		204.846	144.504	41,8%
Risultato di pertinenza degli azionisti della Capogruppo		193.605	137.614	40,7%
Risultato di pertinenza di Terzi		11.241	6.890	
Utile base per azione		0,592	0,419	
Utile diluito per azione		0,592	0,419	



Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(Valori in migliaia di Euro)		30 Settembre 2025	31 Dicembre 2024
Attività			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari		54.151	53.655
Avviamento		364.738	368.105
Altre attività immateriali		193.857	152.506
Diritto D'uso - Leasing		111.994	134.482
Partecipazioni in imprese collegate		10.583	14.030
Strumenti finanziari – derivati attivi non correnti		2.040	0
Altre attività finanziarie non correnti		77.977	80.757
Altre attività non correnti		70.614	44.498
Attività fiscali differite		83.384	83.020
Totale attività non correnti		969.339	931.053
Attività correnti			
Rimanenze		10.497	10.273
Anticipi a fornitori		678.665	694.158
Attività Contrattuali		2.968.795	2.560.082
Crediti commerciali		1.743.591	1.508.009
Attività fiscali correnti		308.813	276.526
Strumenti finanziari – derivati attivi correnti		91.629	39.624
Altre attività finanziarie correnti		17.646	16.999
Altre attività correnti		235.253	218.779
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		1.221.903	1.153.779
Totale attività correnti		7.276.793	6.478.229
Attività non correnti classificate come detenute per la vendita		0	0
Totale Attività		8.246.131	7.409.282



(Valori in migliaia di Euro)		30 Settembre 2025	31 Dicembre 2024
Patrimonio Netto			
Capitale sociale		19.921	19.921
Riserva da sovrapprezzo azioni		272.921	272.921
Altre riserve		(149.543)	(97.263)
Riserva di valutazione		(10.123)	(43.765)
Totale capitale e riserve		133.176	151.814
Utili/(perdite) portati a nuovo		317.919	245.298
Utile/(perdita) del periodo		193.605	198.682
Totale Patrimonio Netto di pertinenza degli azionisti della Capogruppo		644.700	595.794
Totale Patrimonio Netto di pertinenza di Terzi		47.772	45.275
Totale Patrimonio Netto		692.473	641.069
Passività non correnti			
Debiti finanziari al netto della quota corrente		412.586	397.869
Fondi per oneri - oltre 12 mesi		12.014	11.161
Passività fiscali differite		68.548	60.842
TFR ed altri benefici ai dipendenti		11.439	12.583
Altre passività non correnti		226.868	178.416
Strumenti finanziari – derivati passivi non correnti		2.392	6.104
Altre passività finanziarie non correnti		230.994	234.461
Passività finanziarie non correnti - Leasing		87.328	108.135
Totale Passività non correnti		1.052.169	1.009.571
Passività correnti			
Debiti finanziari a breve termine		190.461	99.023
Passività finanziarie correnti - Leasing		27.614	28.460
Fondi per oneri - entro 12 mesi		48.984	63.085
Debiti tributari		197.282	140.822
Strumenti finanziari – derivati passivi correnti		5.874	15.381
Altre passività finanziarie correnti		246.083	185.172
Anticipi da committenti		676.010	901.914
Passività Contrattuali		746.335	396.656
Debiti commerciali		3.947.196	3.497.337
Altre Passività Correnti		415.651	430.792
Totale passività correnti		6.501.490	5.758.642
Passività direttamente associate ad attività non correnti classificate come detenute per la vendita		0	0
Totale Patrimonio Netto e Passività		8.246.131	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 del periodo	Patrimonio Netto di pertinenza degli azionisti della Capogruppo	Capitale e riserve di pertinenza di terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Saldi al 31 Dicembre 2023	19.921	272.921	50.995	(105.992)	(19.097)	182.736	125.356	526.842	52.858	579.700
Destinazione del risultato						125.356	(125.356)	0		0
Variazione Area di consolidamento						(5.188)		(5.188)	(3.285)	(8.474)
Distribuzione Dividendi			(16.748)			(46.719)		(63.467)	(7.767)	(71.234)
Altri movimenti			(10.335)			1.170		(9.165)	(25)	(9.190)
IFRS 2 (Piani Azioni dipendenti)			5.439					5.439		5.439
Utilizzo Azioni Proprie per piani personale			46.360			(7.121)		39.239	(502)	38.737
Acquisto Azioni Proprie 2024			(47.310)					(47.310)		(47.310)
Utile (perdita) complessiva dell'esercizio				(24.143)	(2.456)		137.614	111.015	6.890	117.905
Saldi al 30 Settembre 2024	19.921	272.921	28.400	(130.135)	(21.553)	250.234	137.614	557.401	48.170	605.571

(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 del periodo	Patrimonio Netto di pertinenza degli azionisti della Capogruppo	Capitale e riserve di pertinenza di terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
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	(1.650)	(1.650)
Distribuzione Dividendi						(114.463)		(114.463)	(5.565)	(120.028)
Altri movimenti			(21.407)			294		(21.113)	(915)	(22.028)
IFRS 2 (Piani Azioni dipendenti)			(5.241)					(5.241)		(5.241)
Utilizzo Azioni Proprie per piani personale			62.653			(11.892)		50.760	(613)	50.148
Acquisto Azioni Proprie 2025			(63.350)					(63.350)		(63.350)
Utile (perdita) complessiva del periodo				(24.934)	33.643		193.605	202.313	11.241	213.554
Saldi al 30 Settembre 2025	19.921	272.921	10.762	(160.305)	(10.123)	317.920	193.605	644.700	47.772	692.473



Rendiconto Finanziario Consolidato (metodo indiretto)

(Valori in migliaia di Euro)		
	30 Settembre 2025	30 Settembre 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	204.846	144.504
Rettifiche per:		
- Ammortamenti di attività immateriali	19.375	16.417
- Ammortamenti di attività materiali non correnti	6.284	5.373
- Ammortamenti diritto d'uso - Leasing	23.141	22.033
- Accantonamenti a fondi	468	1.525
- (Rivalutazioni)/Svalutazioni partecipazioni	1.874	979
- Oneri Finanziari	69.524	55.114
- (Proventi) Finanziari	(63.171)	(48.359)
- Imposte sul reddito e differite	95.803	71.198
- (Plusvalenze)/Minusvalenze	(154)	(108)
- (Incremento) / Decremento rimanenze/anticipi a fornitori	15.270	(220.752)
- (Incremento) / Decremento di crediti commerciali	(236.051)	103.280
- (Incremento) / Decremento crediti per attività contrattuali	(423.957)	(52.828)
- Incremento/(Decremento) di altre passività	33.617	18.332
- (Incremento)/Decremento di altre attività	(78.772)	(25.683)
- Incremento / (Decremento) di debiti commerciali / anticipi da clienti	246.295	454.604
- Incremento / (Decremento) debiti per passività contrattuali	349.678	(344.171)
- Incremento / (Decremento) di fondi (incluso TFR)	43.019	47.033
- Imposte corrisposte	(98.373)	(36.122)
Flussi di cassa derivanti dall'attività operativa (B)	208.714	211.306
Attività di Investimento		
(Investimenti)/Disinvestimenti in attività materiali non correnti	(6.780)	(6.704)
(Investimenti)/Disinvestimenti in attività immateriali	(42.338)	(16.292)
(Investimenti)/Disinvestimenti in partecipazioni in imprese collegate	1.466	0
(Incremento)/Decremento in altre attività di investimento	0	0
(Investimenti)/Disinvestimenti in imprese al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisite	(3.781)	(10.823)
Flussi di cassa derivanti dall'attività di investimento (C)	(51.433)	(33.819)
Attività di Finanziamento		
Rimborso quota capitale passività finanziarie Leasing	(22.305)	(20.175)
Pagamento interessi passività finanziarie Leasing	(4.335)	(4.317)
Incrementi/(Decrementi) debiti finanziari correnti	(5.520)	(63.781)
Rimborso di debiti finanziari non correnti	(4.072)	(228.546)
Assunzione di debiti finanziari non correnti	63.360	198.346
Incrementi/(Decrementi) obbligazioni	78.200	128.400
Variazione delle altre attività/passività finanziarie	(11.105)	25.044
Dividendi	(120.028)	(71.234)
Azioni Proprie	(63.350)	(47.310)
Flussi di cassa derivanti dall'attività di finanziamento (D)	(89.155)	(83.573)
Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti (B+C+D)	68.124	93.915
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (A+B+C+D)	1.221.903	1.011.287
di cui: Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le Attività destinate alla vendita	0	883
DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO RIPORTATI IN BILANCIO	1.221.903	1.010.402