

MAIRE: CONTINUA IL PERCORSO DI CRESCITA DEI VOLUMI E DELLA REDDITIVITÀ NEI NOVE MESI 2025

GUIDANCE 2025: RICAVI E MARGINALITÀ ATTESI NELLA FASCIA ALTA DEL RANGE

- Crescita significativa dei principali parametri economici
 - Ricavi a €5,2 miliardi (+26,7%)
 - EBITDA a €358,1 milioni (+33,2%), con un margine in aumento dal 6,5% al 6,8%
 - Risultato netto a €204,8 milioni (+41,8%)
- NEXTCHEM (Sustainable Technology Solutions) genera ricavi per €309,4 milioni (+22,9%) ed EBITDA per €80,3 milioni (+31,2%), con un margine in crescita dal 24,3% al 26,0%
- La business unit Integrated E&C Solutions genera ricavi per €4,9 miliardi (+26,9%) ed EBITDA per €277,8 milioni (+33,8%), con un margine in crescita dal 5,3% al 5,6%
- Disponibilità finanziarie nette adjusted per €342,5 milioni al 30 settembre 2025, in crescita di €42,4 milioni rispetto al 30 giugno 2025, grazie a una forte generazione di cassa operativa
- Acquisizioni di nuovi ordini per €5,8 miliardi in nuove geografie strategiche che rafforzano un portafoglio ordini di €13,9 miliardi
- Confermata la previsione di nuovi ordini per almeno €8 miliardi nel 2025
- **Guidance 2025: ricavi e marginalità attesi nella fascia alta del range**

Milano, 23 ottobre 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di MAIRE S.p.A. (“**MAIRE**” o la “**Società**”), riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2025.

Alessandro Bernini, Chief Executive Officer di MAIRE, ha commentato: *“Nei primi nove mesi dell’anno abbiamo registrato una crescita a doppia cifra e un significativo miglioramento della redditività. Con un portafoglio ordini di quasi 14 miliardi di euro al 30 settembre e una solida pipeline di iniziative, siamo ben posizionati per affrontare l’evoluzione delle dinamiche di mercato e di mantenere una traiettoria di crescita sostenuta, supportata anche dall’ampia offerta tecnologica di NEXTCHEM. Il segmento downstream dell’energia continua a dimostrarsi resiliente, sostenuto da investimenti crescenti, sempre più focalizzati sulle attività di monetizzazione del gas. Grazie alla nostra eccellenza operativa e a una rigorosa disciplina esecutiva, siamo pronti a cogliere le opportunità future e a realizzare i nostri obiettivi strategici”.*

HIGHLIGHT

(in milioni di euro, margini in % dei ricavi)	9M 2025	9M 2024	Variazione
Ricavi	5.234,8	4.133,0	+26,7%
EBITDA ¹	358,1	268,8	+33,2%
Margine EBITDA	6,8%	6,5%	+30 bps
Utile netto	204,8	144,5	+41,8%
Investimenti ²	52,9 ⁴	74,9 ³	-29,4%
di cui pagati	52,9 ⁴	33,8	+56,5%

Acquisizioni di nuovi ordini	5.810,9	3.717,2	+2.093,7
------------------------------	---------	---------	----------

(in milioni di euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Disponibilità Nette Adjusted ⁵	342,5	375,1	-32,7
Portafoglio Ordini	13.870,6	13.823,4	+47,2

RISULTATI FINANZIARI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2025⁶

I **Ricavi** ammontano a **€5,2 miliardi**, in aumento del **26,7%**, grazie alla progressione costante dei progetti in corso di esecuzione.

L'**EBITDA** è pari a **€358,1 milioni**, in crescita del **33,2%**, sostenuto dai maggiori ricavi e da una efficiente gestione dei costi di struttura. Il **margine EBITDA** è pari al **6,8%**, con un **incremento di 30 punti base**, anche per il contributo di servizi a più alto valore aggiunto generati da NEXTCHEM.

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti ammontano complessivamente a €49,3 milioni, in aumento di €3,9 milioni, a seguito della commercializzazione di nuovi brevetti e sviluppi tecnologici e dell'entrata in esercizio di asset funzionali al processo di digitalizzazione dei processi industriali.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** è pari a **€308,9 milioni**, in crescita del **38,2%**, con un **margine del 5,9%**, in aumento di **50 punti base**.

La gestione finanziaria esprime oneri netti per €8,2 milioni, sostanzialmente in linea.

L'**Utile ante imposte** è pari a **€300,6 milioni**, a fronte del quale sono state stimate imposte per un ammontare pari a €95,8 milioni. L'aliquota fiscale è pari al 31,9%, tenuto conto delle diverse giurisdizioni in cui sono state svolte le attività del Gruppo.

L'**Utile netto** è pari a **€204,8 milioni**, in crescita del **41,8%**, con un'**incidenza sui ricavi del 3,9%**, in aumento di **40 punti base**.

¹ L'EBITDA è calcolato come l'utile netto del periodo 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.

² Componenti di prezzo differito e earn-out relativi a operazioni di M&A sono inclusi al momento del perfezionamento delle operazioni e potrebbero comportare un esborso di cassa nei periodi successivi.

³ Il dato 9M 2024 include il prezzo totale per l'acquisizione di HyDEP, GasConTec, APS Group e le quote aggiuntive in MyReplast e MyReplast Industries.

⁴ Il dato 9M 2025 include il prezzo differito per le acquisizioni di MyRemono e Conser concluse nel 2023, e Gascontec e APS Group concluse nel 2024.

⁵ Esclusi gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16 (€114,9 milioni al 30 settembre 2025, €120,9 milioni al 30 giugno 2025 e €136,6 milioni al 31 dicembre 2024) e incluse altre rettifiche non rilevanti.

⁶ Le variazioni nel testo si riferiscono al confronto tra i nove mesi del 2025 e i nove mesi del 2024, se non diversamente specificato.

Le **Disponibilità Nette Adjusted**⁵ al 30 settembre 2025 sono pari a **€342,5 milioni**, rispetto a €375,1 milioni al 31 dicembre 2024, al netto degli esborsi relativi a dividendi per €119,5 milioni⁷, al programma di acquisto di azioni proprie per €63,4 milioni e agli investimenti. Le Disponibilità Nette Adjusted sono aumentate di €42,4 milioni rispetto ai €300,1 milioni al 30 giugno 2025, grazie alla generazione di cassa operativa che ha più che compensato gli esborsi nel trimestre.

Gli investimenti, al netto dei disinvestimenti e incluse le componenti di prezzo differito e earn-out relative a operazioni di M&A, sono stati pari a €51,4 milioni, principalmente dedicati allo sviluppo interno e al rafforzamento delle nuove tecnologie e ai progetti di innovazione digitale.

Il **Patrimonio Netto Consolidato** è pari a **€692,5 milioni** al 30 settembre 2025, impattato positivamente dall'utile del periodo, al netto degli acquisti di azioni proprie, del pagamento dei dividendi e delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

RISULTATI PER BUSINESS UNIT

SUSTAINABLE TECHNOLOGY SOLUTIONS (STS)

(in milioni di euro, margini in % dei ricavi)	9M 2025	9M 2024	Variazione
Ricavi	309,4	251,7	+22,9%
EBITDA	80,3	61,2	+31,2%
Margine EBITDA	26,0%	24,3%	+170 bps

I **Ricavi** sono pari a **€309,4 milioni**, in aumento del **22,9%**, 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.

L'**EBITDA** è pari a **€80,3 milioni**, in crescita del **31,2%**, sostenuto dai maggiori volumi, con un **marginale del 26,0% 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.

INTEGRATED E&C SOLUTIONS (IE&CS)

(in milioni di euro, margini in % dei ricavi)	9M 2025	9M 2024	Variazione
Ricavi	4.925,4	3.881,3	+26,9%
EBITDA	277,8	207,6	+33,8%
Margine EBITDA	5,6%	5,3%	+30 bps

I **Ricavi** sono pari a **€4,9 miliardi**, in aumento del **26,9%**, 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.

L'**EBITDA** è pari a **€277,8 milioni**, in crescita del **33,8%**, con un **marginale del 5,6% in aumento di 30 punti base**, che beneficia anche di una maggiore leva operativa.

⁷ Di cui €114,5 milioni pagati agli azionisti di MAIRE e €5,0 milioni pagati agli azionisti di minoranza delle partecipazioni.

ACQUISIZIONI E PORTAFOGLIO ORDINI

ACQUISIZIONI DI NUOVI ORDINI

(in milioni di euro)	9M 2025	9M 2024	Variazione
Sustainable Technology Solutions	325,3	291,8	+33,5
Integrated E&C Solutions	5.485,5	3.425,4	+2.060,1
Acquisizioni di Nuovi Ordini	5.810,9	3.717,2	+2.093,7

Le **Acquisizioni di Nuovi Ordini** nei primi nove mesi del 2025 sono state pari a **€5,8 miliardi**.

In particolare, la business unit **Sustainable Technology Solutions**, guidata da **NEXTCHEM**, ha acquisito nuovi ordini per **€325,3 milioni**. I principali progetti assegnati nel terzo trimestre a questa business unit includono un contratto di licenza, process design package e servizi di ingegneria per la produzione di idrogeno a bassa impronta carbonica negli Stati Uniti, un contratto per uno studio di ingegneria relativo ad un impianto SAF nel Regno Unito, oltre a vari contratti relativi a studi di ingegneria e fornitura di proprietary equipment.

La business unit **Integrated E&C Solutions** ha consuntivato nuovi ordini per **€5,5 miliardi**. I principali contratti assegnati nel terzo trimestre a questa business unit includono un progetto EPC per un'unità di fluid catalytic cracking in Italia, adeguamenti di ordini e contratti relativi a servizi di ingegneria.

Per i dettagli sugli ordini acquisiti nei primi due trimestri del 2025, si rimanda ai comunicati dei rispettivi risultati finanziari.

PORTAFOGLIO ORDINI

(in milioni di euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Sustainable Technology Solutions	387,9	331,8	+56,1
Integrated E&C Solutions	13.482,8	13.491,6	-8,8
Portafoglio Ordini	13.870,6	13.823,4	+47,2

Per effetto degli ordini acquisiti nel periodo, il **Portafoglio Ordini** del Gruppo al 30 settembre 2025 raggiunge il valore di **€13,9 miliardi**.

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.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Contratto per servizi di ingegneria tra NEXT-N e newcleo

In conformità con gli accordi sottoscritti tra NEXTCHEM e il partner *newcleo*, in data 22 ottobre 2025, sono stati perfezionati accordi vincolanti funzionali all'avvio dell'operatività di NEXT-N, società controllata da NEXTCHEM per lo sviluppo di iniziative nel settore nucleare di nuova generazione. In particolare, NEXT-N si è aggiudicata da *newcleo* un contratto per servizi di ingegneria per lo sviluppo del 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 MWe di *newcleo*, per il quale la decisione finale di investimento è attesa intorno al 2029. Il valore complessivo preliminare dei servizi è pari a €70 milioni.

OUTLOOK

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 % dei Ricavi	€110 – 125 milioni 22% – 25%	€350 – 365 milioni 5,5% – 5,6%	€460 – 490 milioni 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.

AGGIORNAMENTO SULLA CRESCITA ORGANICA DEL GRUPPO

Per supportare la crescita del Gruppo, MAIRE continua a investire nell'acquisizione di nuovi talenti. L'organico al 30 settembre 2025 è pari a 10.455 dipendenti, in crescita di 716 risorse rispetto al 31 dicembre 2024.

CONFERENCE CALL E WEBCAST

Il top management di MAIRE presenterà i risultati 9M 2025 durante la conference call oggi alle 17:30 CEST.

Al seguente link è possibile accedere alla diretta streaming dell'evento:

[MAIRE 9M 2025 Conference Call](#)

In alternativa, è possibile partecipare telefonicamente collegandosi a uno dei seguenti numeri:

Italy: +39 06 83360400

UK: +44 (0) 33 0551 0200

USA: +1 786 697 3501

La presentazione sarà disponibile, al più tardi, all'inizio dell'evento nella sezione "Investitori/Risultati Finanziari" ([Risultati Finanziari | Maire](#)) del sito MAIRE (groupmaire.com). La presentazione sarà altresì messa a disposizione sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1info" (www.1info.it).

Mariano Avanzi, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari con, altresì, responsabilità di attestazione di cui al comma 5-ter in materia di rendicontazione di Sostenibilità - dichiara - ai sensi del comma 2, articolo 154-bis del D. Lgs. n. 58/1998 ("Testo Unico della Finanza") - che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2025 sarà messo a disposizione del pubblico, presso la sede legale della Società in Roma e la sede operativa in Milano, sul sito internet www.groupmaire.com nella sezione "Investitori/Risultati Finanziari", nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1info" (www.1info.it) nei termini di legge.

Questo comunicato stampa si avvale di alcuni indicatori alternativi di performance. Il management della Società considera tali indicatori parametri fondamentali per monitorare l'andamento economico e finanziario del Gruppo. Poiché gli indicatori rappresentati non sono individuati come misure contabili secondo i principi IFRS, i criteri di calcolo del Gruppo potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altri gruppi e, pertanto, potrebbero non essere comparabili.

Questo comunicato stampa contiene dichiarazioni previsionali. Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali stime e proiezioni del Gruppo, relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischio e incertezza. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, oltre ad altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

MAIRE S.p.A. è a capo di un gruppo di ingegneria che sviluppa e implementa tecnologie innovative a supporto della transizione energetica. Il Gruppo offre soluzioni integrate di ingegneria e costruzione per la trasformazione delle risorse naturali attraverso la business unit Integrated E&C Solutions, e soluzioni tecnologiche sostenibili tramite la business unit Sustainable Technology Solutions, che si concentra su tre linee di business: Sustainable Fertilizers, Low-Carbon Energy Vectors, and Circular Solutions. MAIRE crea valore in 50 paesi e conta su circa 10.500 dipendenti, supportati da circa 50.000 persone coinvolte nei suoi progetti nel mondo. MAIRE è quotata alla Borsa di Milano (ticker "**MAIRE**"). Per maggiori informazioni: www.groupmaire.com.

Group Media Relations

Tommaso Verani

Tel +39 02 6313-7603

mediarelations@groupmaire.com**Investor Relations**

Silvia Guidi

Tel +39 02 6313-7823

investor-relations@groupmaire.com

Si riportano di seguito gli schemi relativi al Conto Economico, allo Stato Patrimoniale e al Rendiconto Finanziario consolidati di MAIRE S.p.A.

MAIRE – SCHEMI DI BILANCIO

Conto economico consolidato

(in migliaia di euro)	30 settembre 2025	30 settembre 2024
Ricavi	5.147.522	4.113.982
Altri ricavi operativi	87.266	18.968
Totale ricavi	5.234.788	4.132.950
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)
MARGINE OPERATIVO LORDO	358.144	268.784
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(48.800)	(43.822)
Svalutazioni dei crediti compresi nell'att. circolante e delle disp. liquide	(429)	(1.525)
Accantonamenti per rischi ed oneri	(39)	0
UTILE OPERATIVO	308.876	223.437
Proventi finanziari	63.171	48.359
Oneri finanziari	(69.524)	(55.114)
Proventi/(oneri) su partecipazioni	(1.874)	(979)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	300.649	215.702
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	(95.803)	(71.198)
UTILE DEL PERIODO	204.846	144.504
Risultato di Gruppo	193.605	137.614
Risultato di Terzi	11.241	6.890
Utile base per azione	0,592	0,419
Utile diluito per azione	0,592	0,419

Stato patrimoniale consolidato (1/2)

(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
Acconti 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	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
------------------------	------------------	------------------

Stato patrimoniale consolidato (2/2)

(in migliaia di euro)

30 settembre 2025
31 dicembre 2024
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ
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 Gruppo	644.700	595.794
Totale patrimonio netto 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 associate ad attività non correnti detenute per la vendita	0	0
--	---	---

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ
8.246.131
7.409.282

Rendiconto finanziario consolidato

(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/acconti 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 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 DISP. 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

MAIRE: DELIVERING GROWTH IN VOLUMES AND PROFITABILITY IN THE NINE MONTHS OF 2025

GUIDANCE 2025: REVENUES AND PROFITABILITY EXPECTED IN THE UPPER END OF THE RANGE

- **Significant growth in the main economic results**
 - Revenues: €5.2 billion (+26.7%)
 - EBITDA: €358.1 million (+33.2%) with a margin increase from 6.5% to 6.8%
 - Net income: €204.8 million (+41.8%)
- **NEXTCHEM (Sustainable Technology Solutions) revenues of €309.4 million (+22.9%) and EBITDA of €80.3 million (+31.2%), with a margin increase from 24.3% to 26.0%**
- **Integrated E&C Solutions business unit revenues of €4.9 billion (+26.9%) and EBITDA of €277.8 million (+33.8%), with a margin increase from 5.3% to 5.6%**
- **Adjusted net cash position of €342.5 million at the end of September, up €42.4 million compared to the end of June, thanks to strong operating cash flows**
- **Order intake of €5.8 billion in new strategic geographies leading to a backlog of €13.9 billion**
- **Confirmed the expectations for at least €8 billion of FY2025 order intake**
- **2025 guidance: revenues and profitability expected in the upper end of the range**

Milan, 23 October 2025 – The Board of Directors of MAIRE S.p.A. (“**MAIRE**” or the “**Company**”) met today to review and approve the Group’s Nine-Month Consolidated Financial Report as of 30 September 2025.

Alessandro Bernini, MAIRE Chief Executive Officer, commented: *“Over the first nine months, we delivered double-digit growth and a significant improvement in profitability. With an almost 14 billion euro backlog at the end of September and a strong pipeline of opportunities, we are well positioned to navigate evolving market dynamics and sustain a solid growth trajectory, also supported by NEXTCHEM’s broad technology offering. The downstream energy segment continues to show resilience, supported by growing investments, increasingly focused on gas monetization activities. Leveraging our operational excellence and disciplined execution, we are ready to seize upcoming prospects and deliver on our strategic objectives.”*

HIGHLIGHTS

(in euro millions, margins as % of revenues)	9M 2025	9M 2024	Change
Revenues	5,234.8	4,133.0	+26.7%
EBITDA ¹	358.1	268.8	+33.2%
EBITDA Margin	6.8%	6.5%	+30 bps
Net Income	204.8	144.5	+41.8%
Capex ²	52.9 ⁴	74.9 ³	-29.4%
of which disbursed	52.9 ⁴	33.8	+56.5%

Order Intake	5,810.9	3,717.2	+2,093.7
--------------	---------	---------	----------

(in euro millions)	30 September 2025	31 December 2024	Change
Adjusted Net Cash ⁵	342.5	375.1	-32.7
Backlog	13,870.6	13,823.4	+47.2

CONSOLIDATED FINANCIAL RESULTS AS OF 30 SEPTEMBER 2025⁶

Revenues were **€5.2 billion**, up **26.7%**, thanks to the consistent progress of projects under execution.

EBITDA was **€358.1 million**, up **33.2%**, driven by higher revenues and the efficient management of overhead costs. **EBITDA margin** was **6.8%**, up **30 basis points**, also thanks to the contribution from higher value-added services generated by NEXTCHEM.

Amortization, Depreciation, Write-downs, and Provisions were €49.3 million, up €3.9 million, due to the marketing of new patents and technological developments, as well as the start into operation of assets for the digitalization of industrial processes.

EBIT was **€308.9 million**, up **38.2%**, with a **margin of 5.9%**, up **50 basis points**.

Net financial charges were €8.2 million, substantially in line.

Pre-tax Income was **€300.6 million** and the tax provision was €95.8 million. The tax rate was 31.9%, reflecting the various jurisdictions in which the Group's operations have been carried out.

Net Income was **€204.8 million**, up **41.8%**, with a **3.9% margin**, up **40 basis points**.

Adjusted Net Cash⁵ as of 30 September 2025 was **€342.5 million**, compared to €375.1 million as of 31 December 2024, net of outflows for the dividends of €119.5 million⁷ and for the share buy-back program of €63.4 million, as well as capital expenditures. Adjusted net cash improved €42.4 million

¹ EBITDA is net income for the period before taxes (current and deferred), net financial expenses, gains and losses on the valuation of holdings, amortization and depreciation and provisions.

² Deferred price and earn-out components related to M&A transactions are included at closing of the transactions and may result in a cash outflow in the following periods.

³ 9M 2024 figure includes the total acquisition price for HyDEP, GasConTec, APS Group, as well as for the additional stakes in MyReplast and MyReplast Industries.

⁴ 9M 2025 figure includes the deferred price for the acquisitions of MyRemono and Conser, closed in 2023, as well as Gascontec and APS Group, closed in 2024.

⁵ Excluding leasing liabilities – IFRS 16 (€114.9 million as of 30 September 2025, €120.9 million as of 30 June 2025 and €136.6 million as of 31 December 2024) and other minor items.

⁶ The changes reported refer to 9M 2025 compared with 9M 2024, unless otherwise stated.

⁷ Of which €114.5 million paid to MAIRE shareholders and €5.0 million paid on minority interests.

compared to €300.1 million as of 30 June 2025, thanks to operating cash flows that more than offset the outflows during the quarter.

Capital expenditures, net of divestitures and including the deferred price and earn-outs components of M&A transactions, were €51.4 million, mainly dedicated to the internal development and scale-up of new technologies and to digital innovation projects.

Consolidated Shareholders' Equity was **€692.5 million** as of 30 September 2025, positively impacted by the profit of the period, net of the share buy-back program, dividend payments and the impact of exchange rate fluctuations.

PERFORMANCE BY BUSINESS UNIT

SUSTAINABLE TECHNOLOGY SOLUTIONS (STS)

(in euro millions, margins as % of revenues)	9M 2025	9M 2024	Change
Revenues	309.4	251.7	+22.9%
EBITDA	80.3	61.2	+31.2%
EBITDA Margin	26.0%	24.3%	+170 bps

Revenues were **€309.4 million, up 22.9%**, driven by technological solutions and services mainly for the production of low-carbon and circular fuels, nitrogen fertilizers, as well as for carbon capture.

EBITDA was **€80.3 million, up 31.2%**, supported by higher volumes, with a **margin of 26.0%, up 170 basis points**, as a result of the contributions from licensing and high value-added engineering services in the product mix during the period.

INTEGRATED E&C SOLUTIONS (IE&CS)

(in euro millions, margins as % of revenues)	9M 2025	9M 2024	Change
Revenues	4,925.4	3,881.3	+26.9%
EBITDA	277.8	207.6	+33.8%
EBITDA Margin	5.6%	5.3%	+30 bps

Revenues were **€4.9 billion, up 26.9%**, thanks to the steady execution of the backlog, including the Hail and Ghasha project in Abu Dhabi, the other main contracts in the Middle East, the ramp-up of projects acquired in Algeria last year, as well as the early contribution of the projects acquired in Central Asia in the past months.

EBITDA was **€277.8 million, up 33.8%**, with a **margin of 5.6%, up 30 basis points**, benefitting also from a higher operating leverage.

ORDER INTAKE AND BACKLOG

ORDER INTAKE

(in euro millions)	9M 2025	9M 2024	Change
Sustainable Technology Solutions	325.3	291.8	+33.5
Integrated E&C Solutions	5,485.5	3,425.4	+2,060.1
Order Intake	5,810.9	3,717.2	+2,093.7

Order Intake in the first nine months of 2025 was **€5.8 billion**.

In particular, the **Sustainable Technology Solutions** business unit, led by **NEXTCHEM**, generated new orders for **€325.3 million**. The main projects awarded in the third quarter to this business unit include the licensing, process design package and engineering services for the production of low-carbon hydrogen in the United States, an engineering study for a SAF plant in the UK, as well as several engineering studies and proprietary equipment supply contracts.

The **Integrated E&C Solutions** business unit generated new orders for **€5.5 billion**. The main projects awarded in the third quarter to this business unit comprise an EPC for a fluid catalytic cracking unit in Italy, change orders and other engineering services contracts.

For the details on the awards of the first two quarters of 2025, please refer to the corresponding Financial Results press releases.

BACKLOG

(in euro millions)	30 September 2025	31 December 2024	Change
Sustainable Technology Solutions	387.9	331.8	+56.1
Integrated E&C Solutions	13,482.8	13,491.6	-8.8
Backlog	13,870.6	13,823.4	+47.2

As a result of the order intake of the period, the Group's **Backlog** at 30 September 2025 amounted to **€13.9 billion**.

UPDATE ON THE HAIL AND GHASHA PROJECT

The Hail and Ghasha project, awarded to TECNIMONT in October 2023 for \$8.7 billion, is progressing as planned, with completion expected in 2028. As of the end of September 2025, the project team has reached an overall progress of 45% and over thirty million safe man-hours. Engineering works are advancing, with some tasks ahead of schedule, reaching 81% progress. Procurement is 93% complete, with manufacturing activities and bulk material shipments ongoing. Construction is accelerating, reaching a 25% progress, with equipment installations, prefabrication and erection of steel structures, as well as piping.

SIGNIFICANT EVENTS AFTER THE CLOSE OF THE PERIOD

Engineering services contract between NEXT-N and newcleo

In accordance with the agreements signed between NEXTCHEM and its partner *newcleo*, on 22 October 2025, binding agreements were finalized to launch the operations of NEXT-N, the company controlled by NEXTCHEM for the development of initiatives in the new-generation nuclear sector. In particular, NEXT-N was awarded a contract by *newcleo* for engineering services related to the development of the basic design of the conventional island and balance of plant for a First of a Kind plant based on *newcleo*'s 200 MWe advanced modular reactor (AMR), for which the Final Investment Decision is expected around 2029. The total provisional value of the services is €70 million.

OUTLOOK

Amid a fast-changing environment, the Group benefits from a solid backlog, further strengthened and diversified by the nine-month awards, and composed by projects which are not directly impacted by the current geopolitical tensions. At the same time, the demand for innovative technological solutions and, more in general, the downstream segment, are characterised by robust and resilient fundamentals, suitable to bring additional commercial opportunities that may materialize into new contracts in the coming months, in line with our target of at least €8 billion of order intake for 2025.

2025 guidance

The Group reported strong operating results in the first nine months of the year, driven by a timely execution of projects, particularly in the Middle East and North Africa. Such performance, coupled with the strong visibility on the remainder of the year has led to confirm Group's 2025 guidance, as upgraded with the first half 2025 results on 31 July 2025:

	Sustainable Technology Solutions	Integrated E&C Solutions	Group
Revenues	€490 – 510 million	€6.3 – 6.5 billion	€6.8 – 7.0 billion
EBITDA % of Revenues	€110 – 125 million 22% – 25%	€350 – 365 million 5.5% – 5.6%	€460 – 490 million 6.8% – 7.0%
Capex	€85 – 95 million	€45 – 55 million	€130 – 150 million
Adjusted Net Cash	In line with 2024 YE (€375.1 million)		

In particular, in the fourth quarter, the IE&CS business unit is expected to generate volumes in line with the past quarters of 2025, entirely driven by the scheduled activities of the existing projects. At the same time, the STS business unit is expected to accelerate further, driven by the recent awards, as well as by projects which are likely to be acquired before year end, also benefitting from the integrated offering with the IE&CS business unit. As a result, full year Group revenues are expected in the upper end of the guidance range.

Thanks to the disciplined project execution, as well as the expected increasing contribution of higher value-added engineering services and technology solutions of NEXTCHEM in the fourth quarter, profitability is also expected in the upper end of the guidance range.

UPDATE ON THE ORGANIC GROWTH OF THE GROUP

To support the Group's growth, MAIRE continues to invest in acquiring new talent. Headcount reached 10,455 employees as of 30 September 2025, an increase of 716 professionals compared to 31 December 2024.

CONFERENCE CALL AND WEBCAST

The top management of MAIRE will present the 9M 2025 Results during a conference call today at 5:30pm CEST.

The live stream of the event can be accessed at the following link:

[MAIRE 9M 2025 Conference Call](#)

Alternatively, you may join by phone using one of the following numbers:

Italy: +39 06 83360400

UK: +44 (0) 33 0551 0200

USA: +1 786 697 3501

The presentation will be available at the start of the event in the “Investors/Financial Results” ([Financial Results | Maire](#)) section of MAIRE’s website ([groupmaire.com](#)). The presentation shall also be made available on the “1info” storage mechanism ([www.1info.it](#)).

Mariano Avanzi, as Executive for Financial Reporting with, also, responsibility for certification as per paragraph 5-ter regarding Sustainability reporting - declares - in accordance with paragraph 2, Article 154-bis of Legislative Decree No. 58/1998 (“Consolidated Finance Act”) - that the accounting information included in this press release corresponds to the underlying accounting records.

The Interim Financial Report as of 30 September 2025 will be available to the public at the registered office in Rome, at the operative office in Milan, on the Company’s website [www.groupmaire.com](#) in the “Investors/Financial Results” section ([Financial Results | Maire](#)), and on the authorized storage device “1info” ([www.1info.it](#)), according to the timing allowed by law.

This document makes use of some alternative performance indicators. The management of the Company considers these indicators key parameters to monitor the Group’s economic and financial performance. As the represented indicators are not identified as accounting measurements according to IFRS standards, the Group calculation criteria may not be uniform with those adopted by other groups and, therefore, may not be comparable.

This press release includes forecasts. The declarations are based on current estimates and projections of the Group concerning future events and, by their nature, are subject to risk and uncertainty. Actual results may differ significantly than the estimates made in such declarations due to a wide range of factors, including altered macroeconomic conditions and growth trends and other changes in business conditions, in addition to other factors, the majority of which outside the control of the Group.

MAIRE S.p.A. is a leading technology and engineering group focused on advancing the Energy Transition. We provide Integrated E&C Solutions for the downstream market and Sustainable Technology Solutions through three business lines: Sustainable Fertilizers, Low-Carbon Energy Vectors, and Circular Solutions. With operations across 50 countries, MAIRE employs approximately 10,500 people, supported by around 50,000 professionals involved in its projects worldwide. MAIRE is listed on the Milan Stock Exchange (ticker “**MAIRE**”). For further information: [www.groupmaire.com](#).

Group Media Relations

Tommaso Verani
Tel +39 02 6313-7603
mediarelations@groupmaire.com

Investor Relations

Silvia Guidi
Tel +39 02 6313-7823
investor-relations@groupmaire.com

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

MAIRE – FINANCIAL STATEMENTS

Consolidated Income Statement

(in euro thousands)	30 September 2025	30 September 2024
Revenues	5,147,522	4,113,982
Other operating revenues	87,266	18,968
Total Revenues	5,234,788	4,132,950
Raw materials and consumables	(2,074,860)	(1,598,686)
Service costs	(2,082,978)	(1,664,562)
Personnel expenses	(616,713)	(516,328)
Other operating costs	(102,093)	(84,590)
Total costs	(4,876,644)	(3,864,166)
EBITDA	358,144	268,784
Amortization, depreciation and write-downs	(48,800)	(43,822)
Write-down of current assets	(429)	(1,525)
Provision for risks and charges	(39)	0
EBIT	308,876	223,437
Financial income	63,171	48,359
Financial expenses	(69,524)	(55,114)
Investment income/(expenses)	(1,874)	(979)
INCOME BEFORE TAX	300,649	215,702
Income taxes, current and deferred	(95,803)	(71,198)
NET INCOME	204,846	144,504
Group	193,605	137,614
Minorities	11,241	6,890
Basic earnings per share	0.592	0.419
Diluted earnings per share	0.592	0.419

Consolidated Balance Sheet (1/2)

(in euro thousands)

30 September 2025 31 December 2024
ASSETS
NON-CURRENT ASSETS

Property, plant and equipment	54,151	53,655
Goodwill	364,738	368,105
Other intangible assets	193,857	152,506
Right-of-use - Leasing	111,994	134,482
Investments in associates	10,583	14,030
Financial instruments – Derivatives (non-current assets)	2,040	0
Other non-current financial assets	77,977	80,757
Other non-current assets	70,614	44,498
Deferred tax assets	83,384	83,020
Total Non-Current Assets	969,339	931,053

CURRENT ASSETS

Inventories	10,497	10,273
Advance payments to suppliers	678,665	694,158
Contractual assets	2,968,795	2,560,082
Trade receivables	1,743,591	1,508,009
Current tax assets	308,813	276,526
Financial instruments – Derivatives (current assets)	91,629	39,624
Other current financial assets	17,646	16,999
Other current assets	235,253	218,779
Cash and cash equivalents	1,221,903	1,153,779
Total Current Assets	7,276,793	6,478,229

Non-current assets classified as held for sale	0	0
--	---	---

TOTAL ASSETS	8,246,131	7,409,282
---------------------	------------------	------------------

Consolidated Balance Sheet (2/2)

(in euro thousands)

30 September 2025 31 December 2024

SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES

SHAREHOLDERS' EQUITY

Share capital	19,921	19,921
Share premium reserve	272,921	272,921
Other reserves	(149,543)	(97,263)
Valuation reserve	(10,123)	(43,765)
Total shareholders' equity and reserves	133,176	151,814
Retained earnings/(accumulated losses)	317,919	245,298
Net income/(loss)	193,605	198,682
Total Group net equity	644,700	595,794
Minorities	47,772	45,275
Total net equity	692,473	641,069

NON-CURRENT LIABILITIES

Financial debt - non-current portion	412,586	397,869
Provisions for charges - beyond 12 months	12,014	11,161
Deferred tax liabilities	68,548	60,842
Post-employment and other employee benefits	11,439	12,583
Other non-current liabilities	226,868	178,416
Financial instruments – derivatives (non-current liabilities)	2,392	6,104
Other non-current financial liabilities	230,994	234,461
Non-current financial liabilities - Leasing	87,328	108,135
Total non-current liabilities	1,052,169	1,009,571

CURRENT LIABILITIES

Short-term debt	190,461	99,023
Current financial liabilities - Leasing	27,614	28,460
Provisions for charges - within 12 months	48,984	63,085
Tax payables	197,282	140,822
Financial instruments – derivatives (current liabilities)	5,874	15,381
Other current financial liabilities	246,083	185,172
Client advance payments	676,010	901,914
Contractual liabilities	746,335	396,656
Trade payables	3,947,196	3,497,337
Other current liabilities	415,651	430,792
Total current liabilities	6,501,490	5,758,642

Liabilities associated with non-current assets classified as held for sale	0	0
--	---	---

TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	8,246,131	7,409,282
---	------------------	------------------

Consolidated Cash Flow Statement

(in euro thousands)	30 September 2025	30 September 2024
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR (A)	1,153,779	917,372
OPERATIONS		
Net Income of Group and Minorities	204,846	144,504
Adjustments:		
- Amortisation of intangible assets	19,375	16,417
- Depreciation of non-current tangible assets	6,284	5,373
- Depreciation of right-of-use - Leasing	23,141	22,033
- Provisions	468	1,525
- (Revaluations)/Write-downs on investments	1,874	979
- Financial charges	69,524	55,114
- Financial (Income)	(63,171)	(48,359)
- Income and deferred tax	95,803	71,198
- Capital (gains)/losses	(154)	(108)
- (Increase)/decrease inventories/supplier advances	15,270	(220,752)
- (Increase)/decrease in trade receivables	(236,051)	103,280
- (Increase)/decrease in contract assets receivables	(423,957)	(52,828)
- Increase/(decrease) in other liabilities	33,617	18,332
- (Increase)/decrease in other assets	(78,772)	(25,683)
- Increase/(decrease) in trade payables/advances from clients	246,295	454,604
- Increase/(decrease) in payables for contract liabilities	349,678	(344,171)
- Increase/(decrease) in provisions (including post-employment benefits)	43,019	47,033
- Income taxes paid	(98,373)	(36,122)
CASH FLOW FROM OPERATIONS (B)	208,714	211,306
INVESTMENTS		
(Investment)/disposal of non-current tangible assets	(6,780)	(6,704)
(Investment)/disposal of intangible assets	(42,338)	(16,292)
(Investment)/disposal in associated companies	1,466	0
(Increase)/decrease in other investments	0	0
(Investments)/disposal of companies net of cash and cash equivalents acquired	(3,781)	(10,823)
CASH FLOW FROM INVESTMENTS (C)	(51,433)	(33,819)
FINANCING		
Repayments of principal of financial leasing liabilities	(22,305)	(20,175)
Payments of financial charges on financial leasing liabilities	(4,335)	(4,317)
Increase/(decrease) in short-term debt	(5,520)	(63,781)
Repayments of long-term debt	(4,072)	(228,546)
Proceeds from long-term debt	63,360	198,346
Increase/(decrease) in bonds	78,200	128,400
Change in other financial assets and liabilities	(11,105)	25,044
Dividends	(120,028)	(71,234)
Treasury shares-buyback	(63,350)	(47,310)
CASH FLOW FROM FINANCING (D)	(89,155)	(83,573)
INCREASE / (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (B+C+D)	68,124	93,915
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT YEAR END (A+B+C+D)	1,221,903	1,011,287
of which cash and cash equivalents of discontinued operations	0	883
CASH AND CASH EQUIVALENTS REPORTED IN THE FINANCIAL STATEMENTS	1,221,903	1,010,402