

Resoconto  
Intermedio di  
Gestione al  
30 Settembre 2024



---

## Indice Generale

<b>1. L'andamento economico del Gruppo</b>	<b>4</b>
<b>2. Andamento Economico per Business Unit</b>	<b>5</b>
<b>3. Portafoglio Ordini per Business Unit ed Area Geografica</b>	<b>9</b>
<b>4. Andamento patrimoniale e finanziario del Gruppo</b>	<b>13</b>
<b>5. Risorse Umane</b>	<b>18</b>
<b>6. Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del periodo ed Evoluzione prevedibile della gestione</b>	<b>20</b>
<b>7. Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis comma 2° del TUF</b>	<b>22</b>
<b>8. Schemi Consolidati</b>	<b>23</b>
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 2024 comparati con i valori analoghi registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente:

(Valori ytd in migliaia di Euro)	30 Settembre 2024	%	30 Settembre 2023	%	Variazione	
<b>Indicatori Economici:</b>						
Ricavi	4.132.950		3.088.946		1.044.004	33,8%
Business Profit (**)	346.522	8,4%	264.287	8,6%	82.235	31,1%
EBITDA (***)	268.784	6,5%	195.931	6,3%	72.853	37,2%
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(45.347)	(1,1%)	(39.151)	(1,3%)	(6.196)	15,8%
EBIT	223.437	5,4%	156.780	5,1%	66.657	42,5%
Gestione finanziaria netta	(7.735)	(0,2%)	(29.667)	(1,0%)	21.932	73,9%
Risultato pre imposte	215.702	5,2%	127.113	4,1%	88.589	69,7%
Imposte	(71.198)	(1,7%)	(38.488)	(1,2%)	32.710	85,0%
Tax rate	(33,0%)		(30,3%)		N/A	
Utile / (Perdita) del periodo	144.504	3,5%	88.625	2,9%	55.879	63,1%
Risultato netto di Gruppo	137.614	3,3%	82.198	2,7%	55.416	67,4%

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

L'andamento economico del Gruppo MAIRE nei primi nove mesi del 2024 ha registrato ricavi pari a 4.132,9 milioni di Euro, in aumento del 33,8% rispetto ai primi nove mesi del 2023, grazie alla progressione costante dei progetti in corso di esecuzione, compreso l'avanzamento delle attività di ingegneria e procurement di Hail and Ghasha.

Il Gruppo ha registrato al 30 settembre 2024 un Business Profit pari a 346,5 milioni di Euro, con un incremento del 31,1% rispetto ai 264,3 milioni di Euro realizzati nello stesso periodo dell'esercizio precedente essenzialmente a seguito dei maggiori volumi consuntivati. Il Business Margin consolidato al 30 settembre 2024 è pari al 8,4%, in linea rispetto agli ultimi trimestri.

I costi generali e amministrativi sono pari a 68 milioni di Euro (61,9 milioni di Euro al 30 settembre 2023) 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 al 30 settembre 2024 è pari al 1,6%, in sensibile riduzione rispetto al 2% consuntivato al 30 settembre 2023.

Grazie anche ad una efficiente gestione dei costi di struttura, il Gruppo, al netto dei costi R&D pari a circa 9,7 milioni di Euro (6,4 milioni di Euro al 30 settembre 2023), ha registrato al 30 settembre 2024 un valore dell'Ebitda pari a 268,8 milioni di Euro, in aumento del 37,2% rispetto ai primi nove mesi del 2023 (195,9 milioni di Euro), guidato dai maggiori volumi consuntivati ed un differente mix di produzione. Il margine è pari al 6,5%, con un incremento di 20 punti base rispetto a settembre 2023 anche per un maggiore contributo delle soluzioni tecnologiche e dei servizi ad alto valore aggiunto.



La voce ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti ammonta a 45,3 milioni di Euro (per 22 milioni di Euro riferiti ad ammortamento dei diritti d'uso - leasing contabilizzati secondo IFRS 16), in aumento rispetto a settembre 23 (39,2 milioni di Euro) 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.

A seguito di quanto sopra dettagliato, al 30 settembre 2024 l'Ebit è pari a 223,4 milioni di Euro, in aumento del 42,5% rispetto all'Ebit realizzato a settembre 2023 (156,8 milioni di Euro) e con una marginalità del 5,4%, in crescita di 30 punti base rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La gestione finanziaria esprime oneri netti per Euro 7,7 milioni, rispetto ad oneri netti per Euro 29,7 milioni di settembre 2023 grazie al contributo positivo di strumenti derivati e ai maggiori interessi attivi riconosciuti sulla liquidità.

L'utile ante imposte è pari a Euro 215,7 milioni, a fronte del quale sono state stimate imposte per un ammontare pari a Euro 71,2 milioni, in aumento di circa Euro 32,7 milioni essenzialmente come conseguenza di un risultato ante imposte superiore rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente trainato dal positivo andamento della gestione del 2024. Il tax rate effettivo è pari a circa il 33%, in leggero aumento rispetto a quello mediamente espresso nel 2023, tenuto conto delle diverse geografie in cui è svolta l'attività operativa del Gruppo ora maggiormente indirizzata in Medio Oriente e quindi attratta a tassazione con aliquota piena italiana; inoltre, nel corso dei primi nove mesi del 2024 si sono consuntivate perdite fiscali in alcune geografie per iniziative in via di conclusione e in partnership con terze parti a fronte delle quali non sono state al momento iscritte imposte anticipate.

L'utile netto consolidato al 30 settembre 2024 è pari a 144,5 milioni di Euro, rispetto ai 88,6 milioni di Euro del 2023, in aumento del 63,1% a seguito di quanto sopra descritto e con un'incidenza sui ricavi del 3,5%, in aumento di 60 punti base.

L'utile netto di Gruppo è invece pari a 137,6 milioni di Euro, in aumento anche in questo caso del 67,4% rispetto al valore del 2023, quando era pari a 82,2 milioni di Euro.

## 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.

Si segnala che i dati relativi alle BU sono in linea con la struttura di reporting interno utilizzata dal Top 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 (CODM) al 30 settembre 2024.

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)**: dove sono concentrare tutte le soluzioni tecnologiche sostenibili di NextChem, nonché i servizi ad alto valore aggiunto rivolti prevalentemente alla transizione energetica. Questa business unit, data la natura tecnologica, esprime volumi contenuti ma con una marginalità significativamente alta, accompagnate anche da un basso livello di rischio.



La BU è quindi focalizzata su tre distinte business lines, ovvero: 1) Nitrogen Fertilizers; 2) Low Carbon Energy Vectors; 3) Circular Solutions;

- II. **Integrated E&C Solutions (IE&CS):** alla quale sono riservate le competenze esecutive da general contractor e tutte le attività tipiche di un progetto EPC (*Engineering, Procurement and Construction*) e le sinergie su progetti con tecnologie e processi integrati. Data la natura di queste attività, per questa business unit si attendono volumi elevati e una marginalità in linea con quella mediamente espressa dai contratti EPC. Tale BU potrà erogare servizi o operare in partnership con la BU “STS”, stante la crescente domanda di investimenti con soluzioni tecnologiche sempre piu' orientate alla decarbonizzazione.

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 e includono i ricavi derivanti 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 e sono esposti nella colonna totale.

Nella tabella che segue sono riportati i dati salienti dell'attività del Gruppo Maire per Business Unit al 30 settembre 2024 comparati con i valori analoghi registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente:

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

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>						
	Integrated E&C Solutions		Sustainable Technology Solutions		Totale	
	Assoluta	% su Ricavi	Assoluta	% su Ricavi	Assoluta	% su Ricavi
<b>30/09/2024</b>						
Ricavi	3.881.264		251.686		<b>4.132.950</b>	
Margine di Business	267.589	6,9%	78.933	31,4%	<b>346.522</b>	<b>8,4%</b>
Ebitda	207.596	5,3%	61.188	24,3%	<b>268.784</b>	<b>6,5%</b>
<b>30/09/2023</b>						
Ricavi	2.896.946		192.000		<b>3.088.946</b>	
Margine di Business	208.187	7,2%	56.100	29,2%	<b>264.287</b>	<b>8,6%</b>
Ebitda	150.931	5,2%	45.000	23,4%	<b>195.931</b>	<b>6,3%</b>
<b>Variazioni Settembre 2024 vs 2023</b>						
Ricavi	984.318	34,0%	59.686	31,1%	<b>1.044.004</b>	<b>33,8%</b>
Margine di Business	59.402	28,5%	22.833	40,7%	<b>82.235</b>	<b>31,1%</b>
Ebitda	56.665	37,5%	16.188	36,0%	<b>72.853</b>	<b>37,2%</b>

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

I ricavi al 30 settembre 2024 ammontano a 3.881,3 milioni di Euro (2.896,9 milioni di Euro al 30 settembre 2023) e risultano in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, con un incremento del 34% principalmente grazie alla progressione dei progetti in esecuzione, compreso l'avanzamento delle attività di ingegneria e procurement di Hail and Ghasha.

La Business Unit 'IE&CS' ha registrato al 30 settembre 2024 un valore di Business Profit pari a 267,6 milioni di Euro, in incremento rispetto al Business Profit di 208,2 milioni di Euro realizzato a settembre 2023 essenzialmente come conseguenza dei maggiori volumi del periodo come sopra rappresentato. Il Business Margin al 30 settembre 2024 è pari al 6,9%.



La Business Unit 'IE&CS', tenendo conto anche dei costi generali e amministrativi e dei costi R&D, ha registrato al 30 settembre 2024 un valore dell'Ebitda pari a 207,6 milioni di Euro, in aumento del 37,5% rispetto all'Ebitda realizzato nello stesso periodo dell'esercizio precedente (150,9 milioni di Euro), essenzialmente come già rappresentato a seguito dei maggiori volumi consuntivati nel 2024. Il margine è pari al 5,3%, in aumento di 10 punti base rispetto con quanto consuntivato a settembre 2023.

### **BUSINESS UNIT SUSTAINABLE TECHNOLOGY SOLUTIONS (STS):**

I ricavi al 30 settembre 2024 sono pari a 251,7 milioni di Euro, in aumento del 31,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (a settembre 2023 i ricavi ammontavano a 192 milioni di Euro) grazie a una costante crescita registrata nelle soluzioni tecnologiche e nei servizi principalmente per la produzione di fertilizzanti, la carbon capture e i carburanti circolari.

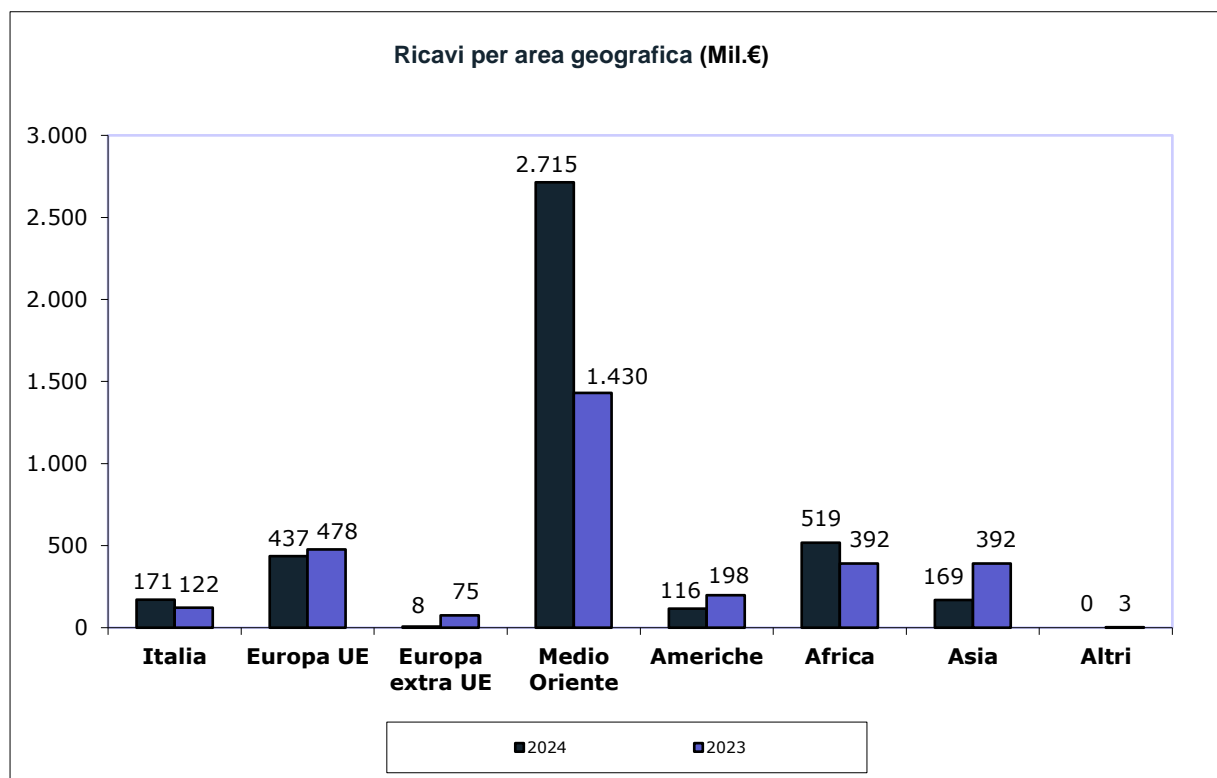
Il Business Profit al 30 settembre 2024 è pari a 78,9 milioni di Euro (56,1 milioni di Euro al 30 settembre 2023) e registra un incremento in termini assoluti rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente come conseguenza di maggiori volumi del 2024. Infine, il Business margin al 30 settembre 2024 è pari al 31,4%, in aumento rispetto al 30 settembre 2023 per un diverso mix di soluzioni tecnologiche e servizi ad alto valore aggiunto resi nel periodo.

La Business Unit 'STS', tenendo conto anche dei costi generali e amministrativi e di R&D, ha registrato al 30 settembre 2024 un valore dell'Ebitda pari a 61,2 milioni di Euro in sensibile aumento rispetto all'Ebitda realizzato nello stesso periodo dell'esercizio precedente (45 milioni di Euro al 30 settembre 2023), come conseguenza dei maggiori volumi e di un diverso mix di soluzioni tecnologiche come sopra rappresentato e con un margine del 24,3% in crescita di 90 punti base dal 23,4% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

### **VALORE DELLA PRODUZIONE PER AREA GEOGRAFICA:**

Nella tabella seguente è indicata la rappresentazione dei Ricavi per area geografica al 30 settembre 2024, confrontata con i valori dello stesso periodo dell'anno precedente:

(Valori in migliaia di Euro)	30 Settembre 2024		30 Settembre 2023		Variazione	
	Assoluta	%	Assoluta	%	Assoluta	%
<b>Italia</b>	170.539	4,1%	121.855	3,9%	48.684	40,0%
<b>Estero</b>						
· Europa UE	436.678	10,6%	477.532	15,5%	(40.854)	(8,6%)
· Europa extra UE	7.681	0,2%	74.970	2,4%	(67.289)	(89,8%)
· Medio Oriente	2.714.533	65,7%	1.429.702	46,3%	1.284.832	89,9%
· Americhe	115.819	2,8%	198.027	6,4%	(82.208)	(41,5%)
· Africa	518.651	12,5%	391.968	12,7%	126.683	32,3%
· Asia	169.050	4,1%	391.662	12,7%	(222.612)	(56,8%)
· Altri	0	0,0%	3.231	0,1%	(3.231)	na.
<b>Totale Ricavi consolidati</b>	<b>4.132.950</b>		<b>3.088.946</b>		<b>1.044.004</b>	<b>33,8%</b>



La tabella sopra esposta evidenzia il peso percentuale dei Ricavi per area geografica che riflette lo sviluppo delle attuali attività. Come si evince dalla tabella dei ricavi si registra un significativo incremento nell’area Medio orientale a seguito degli sviluppi dei progetti in quell’area, principalmente Borouge 4, il progetto di Ras Laffan e le attività iniziali di Hail and Ghasha.

Tutte le altre geografie registrano una leggera riduzione rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente in quanto la fase di esecuzione dei progetti, in particolare per i progetti Indiani risulta molto avanzata mentre nel precedente esercizio avevano inciso maggiormente sulle attività del Gruppo.

L’Africa registra un aumento in quanto proseguono i lavori della raffineria di Port Harcourt in Nigeria, ed iniziano anche le attività sulle iniziative in Algeria.



### 3. Portafoglio Ordini per Business Unit ed Area Geografica

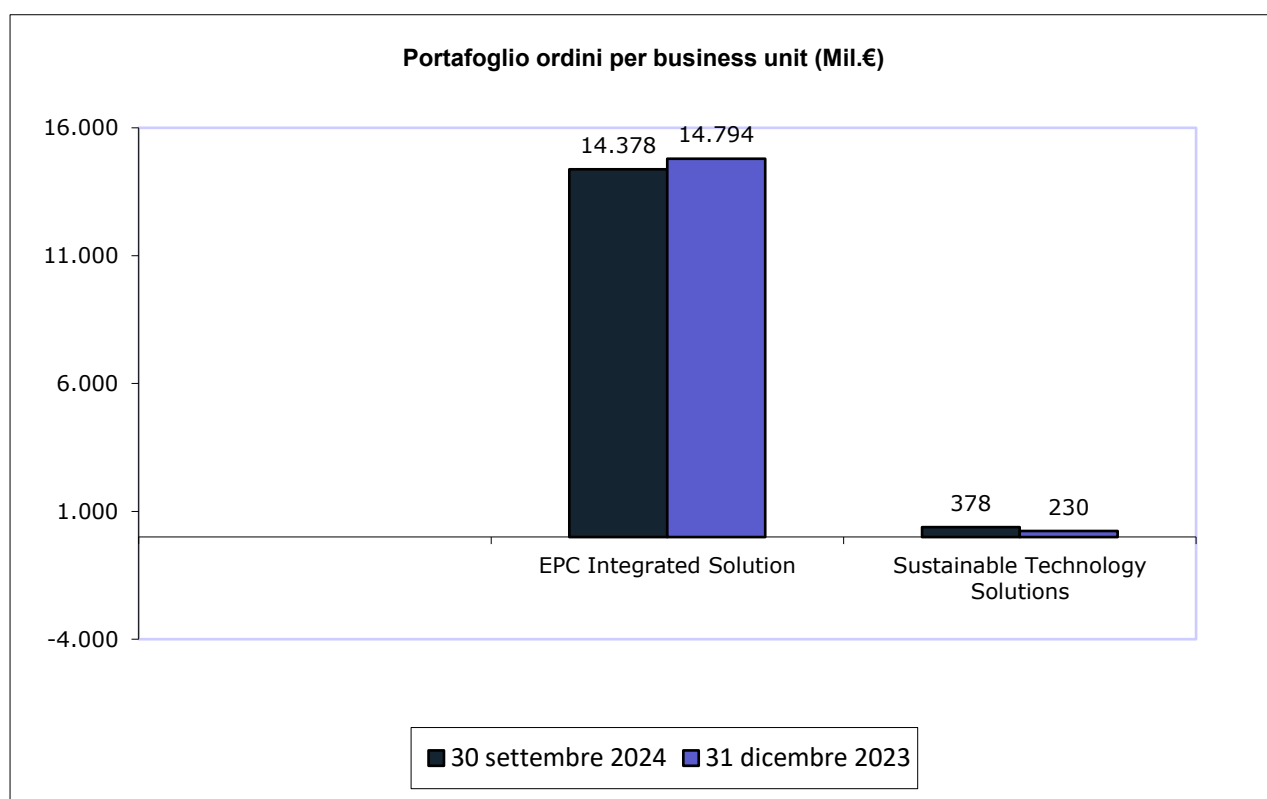
Nelle tabelle che seguono è riportato il valore del Portafoglio Ordini del Gruppo, suddiviso per *Business Unit* al 30 settembre 2024 al netto della quota di terzi, ed il confronto con il Portafoglio Ordini al 31 dicembre 2023:

#### PORTAFOGLIO ORDINI PER BUSINESS UNIT

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	Integrated I&C Solutions	Sustainable Technology Solutions	Totale
<b>Portafoglio Ordini Iniziale al 01/01/2024</b>	<b>14.793.989</b>	<b>230.384</b>	<b>15.024.373</b>
Rettifiche/Elisioni (*)	40.187	107.924	148.110
Acquisizioni 2024	3.425.385	291.803	3.717.188
Ricavi	3.881.264	251.686	4.132.950
<b>Portafoglio Ordini al 30/09/2024</b>	<b>14.378.296</b>	<b>378.425</b>	<b>14.756.721</b>

(\*) Le Rettifiche/Elisioni dei primi nove mesi del 2024 per la BU Integrated E&C Solutions riflettono principalmente aggiustamenti per adeguamenti legati agli effetti cambi sul portafoglio, per circa 128 mln il portafoglio acquisito del Gruppo APS ed in via residuale aggiustamenti per ricavi non inclusi del portafoglio ordini iniziale; per la BU Sustainable Technology Solutions la riclassifica del portafoglio ordini della KT Tech S.p.A. ramo d'azienda "know-how e tecnologia" di KT S.p.A, conferito a luglio 2024 al perimetro Nextchem e che propone tecnologie, servizi di ingegneria ad alto valore aggiunto e fornitura di equipment proprietario affini all'offerta di NEXTCHEM, in particolare per la produzione di idrogeno e metanolo e il recupero dello zolfo. Gli ulteriori aggiustamenti sono per ricavi non inclusi del portafoglio ordini iniziale (attività di produzione e vendita della MyReplast Industries S.r.l.) ed altri aggiustamenti minori.

Portafoglio Ordini al 01.01.2024	<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	Portafoglio Ordini al 30.09.2024	Portafoglio Ordini al 30.09.2023	Variazione Settembre2024 vs Settembre2023	Variazione Settembre2024 vs Dicembre2023
14.793.989	Integrated E&C Solutions	14.378.296	8.241.188	6.137.108	74,5% (415.693) (2,8%)
230.384	Sustainable Technology Solutions	378.425	273.218	105.207	38,5% 148.041 64,3%
<b>15.024.373</b>	<b>Totale</b>	<b>14.756.721</b>	<b>8.514.406</b>	<b>6.242.315</b>	<b>73,3% (267.652) (1,8%)</b>



Nel corso dei primi nove mesi del 2024 il Gruppo Maire ha acquisito nuovi progetti ed estensioni di contratti già esistenti per un valore pari a circa 3.717,2 milioni di Euro, di cui 3.425,4 milioni di Euro nella BU Integrated E&C Solutions e per 291,8 milioni di Euro in relazione alla BU Sustainable Technology Solutions.

Il Portafoglio Ordini al 30 settembre 2024 è pari a 14.756,7 milioni di Euro in diminuzione per circa 267,7 milioni di Euro (-1,8%) rispetto al dato del 31 dicembre 2023 ma in sensibile aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+73,3%).

## PORTAFOGLIO ORDINI PER AREA GEOGRAFICA

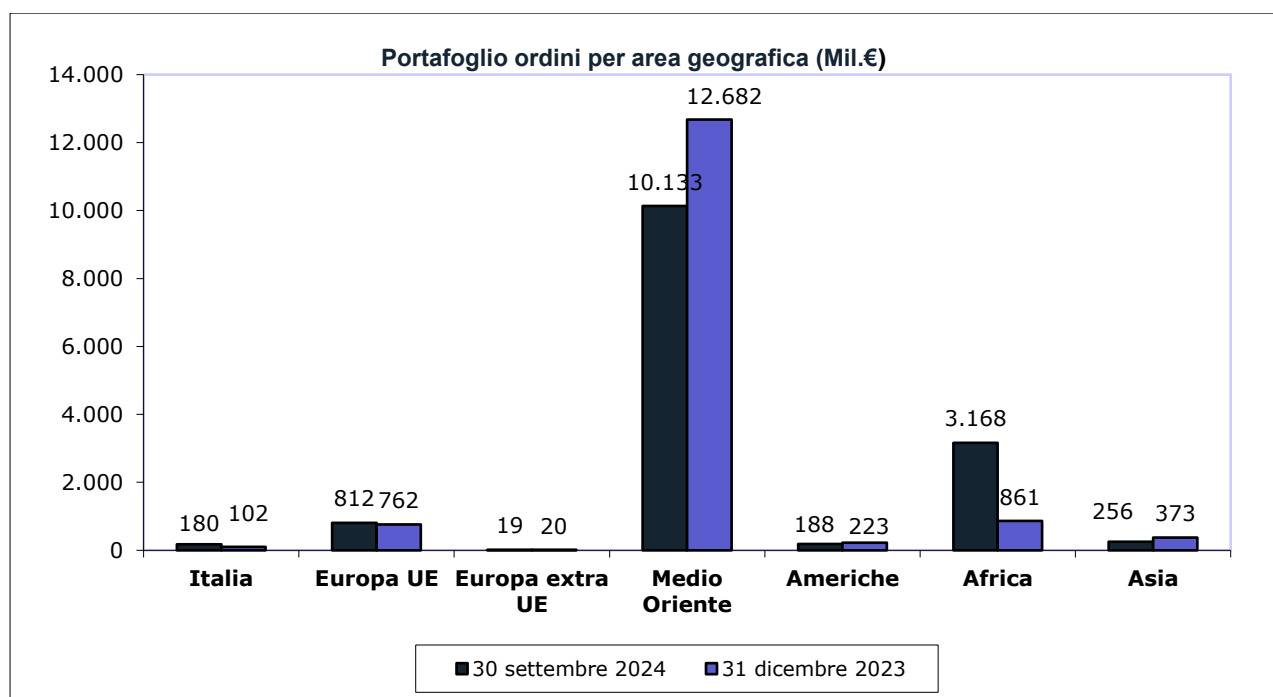
Nella tabella che segue è indicato il valore del Portafoglio Ordini del Gruppo suddiviso per Area Geografica al 30 settembre 2024 ed il confronto con il Portafoglio Ordini relativo 31 dicembre 2023:

(Valori in migliaia di Euro)	Italia	Estero						Totale
		Europa UE	Europa extra UE	Medio Oriente	Americhe	Africa	Asia	
<b>Portafoglio Ordini Iniziale al 01/01/2024</b>	<b>102.425</b>	<b>761.958</b>	<b>20.279</b>	<b>12.681.738</b>	<b>223.314</b>	<b>861.277</b>	<b>373.382</b>	<b>15.024.373</b>
Rettifiche/Elisioni (*)	63.621	91.039	5.007	13.987	29.593	(26.578)	(28.558)	<b>148.110</b>
Acquisizioni 2024	184.809	395.943	1.490	152.083	51.095	2.851.529	80.239	<b>3.717.188</b>
Ricavi	170.539	436.678	7.681	2.714.533	115.819	518.651	169.050	<b>4.132.950</b>
<b>Portafoglio Ordini al 30/09/2024</b>	<b>180.317</b>	<b>812.262</b>	<b>19.096</b>	<b>10.133.274</b>	<b>188.183</b>	<b>3.167.577</b>	<b>256.012</b>	<b>14.756.721</b>

(\*) Le Rettifiche/Elisioni dei primi nove mesi del 2024 riflettono principalmente aggiustamenti per adeguamenti legati agli effetti cambi sul portafoglio, aggiustamenti per ricavi non inclusi del portafoglio ordini iniziale (attività di produzione e vendita della MyReplast Industries S.r.l.) ed altri aggiustamenti minori.



Portafogli o Ordini al 01.01.2024	(Valori in migliaia di Euro)	Portafogli o Ordini al 30.09.2024	Portafoglio Ordini al 30.09.2023	Variazione Settembre 2024 vs Settembre 2023		Variazione Settembre 2024 vs Dicembre 2023	
					%		%
102.425	Italia	180.317	452.708	(272.391)	(60,2%)	77.892	76,0%
761.958	Europa UE	812.262	1.048.075	(235.814)	(22,5%)	50.304	6,6%
20.279	Europa extra UE	19.096	71.140	(52.044)	(73,2%)	(1.184)	(5,8%)
12.681.738	Medio Oriente	10.133.274	5.238.023	4.895.252	93,5%	(2.548.463)	(20,1%)
223.314	Americhe	188.183	228.681	(40.497)	(17,7%)	(35.131)	(15,7%)
861.277	Africa	3.167.577	1.041.456	2.126.120	204,1%	2.306.300	267,8%
373.382	Asia	256.012	431.715	(175.703)	(40,7%)	(117.370)	(31,4%)
0	Altri	0	2.608	(2.608)	(100,0%)	0	0
<b>15.024.373</b>	<b>Totale</b>	<b>14.756.721</b>	<b>8.514.406</b>	<b>6.242.315</b>	<b>73,3%</b>	<b>(267.652)</b>	<b>(1,8%)</b>





## 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 2024 ed il confronto con lo stesso periodo dell'esercizio precedente:

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>						
	30 Settembre 2024		30 Settembre 2023		Variazione Settembre 2024 vs Settembre 2023	
	% sul totale		% sul totale			
<b>Acquisizioni per Business Unit:</b>						
Integrated E&C Solutions	3.425.385	92,1%	2.343.120	91,2%	1.082.265	46,2%
Sustainable Technology Solutions	291.803	7,9%	225.928	8,8%	65.875	29,2%
<b>Totale</b>	<b>3.717.188</b>	<b>100%</b>	<b>2.569.048</b>	<b>100%</b>	<b>1.148.140</b>	<b>44,7%</b>
<b>Acquisizioni per Area Geografica:</b>						
Italia	184.809	5,0%	89.627	3,5%	95.183	106,2%
Europa UE	395.943	10,7%	187.409	7,3%	208.533	111,3%
Europa extra UE	1.490	0,0%	1.321	0,1%	169	12,8%
Medio Oriente	152.083	4,1%	1.870.639	72,8%	(1.718.556)	(91,9%)
Americhe	51.095	1,4%	119.940	4,7%	(68.845)	(57,4%)
Africa	2.851.529	76,7%	158.344	6,2%	2.693.185	1700,8%
Asia	80.239	2,2%	141.024	5,5%	(60.785)	(43,1%)
Altri	0	0,0%	744	0,0%	(744)	(100,0%)
<b>Totale</b>	<b>3.717.188</b>	<b>100%</b>	<b>2.569.048</b>	<b>100%</b>	<b>1.148.140</b>	<b>44,7%</b>

Nel corso dei primi nove mesi del 2024 il Gruppo MAIRE ha acquisito nuovi progetti ed estensioni di contratti già esistenti per un valore pari a circa 3.717 milioni di Euro (+44,7% vs 30 settembre 2023), di cui 3.425 milioni di Euro (+46,2% vs 30 settembre 2023), nella BU Integrated E&C Solutions e per 291,8 milioni di Euro (+29,2% vs 30 settembre 2023), in relazione alla BU Sustainable Technology Solutions.

I principali progetti assegnati alla business unit Sustainable Technology Solutions includono contratti relativi alle licenze e alla fornitura di equipment proprietario per un impianto di urea "Ultra- Low Energy" in Cina da parte di Jiangsu Huachang Chemical Co; un contratto di licenza e di fornitura di attrezzature per un impianto all'avanguardia di sintesi e granulazione dell'urea in Egitto per conto della El-Nasr Company for Intermediate Chemicals (NCIC), contratto di licenza con DG Fuels Louisiana, LCC in relazione alla sua tecnologia proprietaria di gassificazione NX Circular, contratto, per sviluppare il Process Design Package (PDP) per l'unità di recupero dell'idrogeno e dell'anidride carbonica del progetto di sviluppo di Hail a Ghasha, lavori di ingegneria e vari studi di pre-fattibilità, licensing e due process design package assegnati da SOCAR per l'efficientamento del complesso HAOR in Azerbaijan, sfruttando la tecnologia proprietaria NX Sulphurec™.

Per quanto riguarda la business unit Integrated E&C Solutions, i nuovi ordini includono principalmente un contratto di Tecnimont per Ingegneria, Procurement, Costruzione e Commissioning (EPCC) per un nuovo impianto di alchil-benzene solfonato lineare (Linear Alkyl Benzene, LAB) nella zona industriale di Skikda, a 350 chilometri ad est di Algeri da parte di SONATRACH per il valore di circa 1,1 miliardi di dollari; sempre da parte di SONATRACH, Tecnimont in consorzio con Baker Hughes si è aggiudicato un contratto EPC per la realizzazione di tre stazioni di compressione, nonché per il potenziamento del sistema di raccolta del gas, nel giacimento di gas di Hassi R'mel, 550 chilometri a sud di Algeri; il valore complessivo del contratto è di circa USD 2,3 miliardi, di cui USD 1,7 miliardi di competenza di Tecnimont.

La controllata KT - Kinetics Technology si è aggiudicata un contratto EPC da parte di Eni per la realizzazione di un impianto per la produzione di idrogeno nella raffineria Eni di Livorno del valore complessivo di circa Euro 123 milioni e facendo leva sul know-how tecnologico di NEXTCHEM si è aggiudicata da HOLBORN Europa Raffinerie GmbH un progetto EPC per la realizzazione di un impianto di idrogenazione degli oli vegetali (HVO) all'interno della raffineria di HOLBORN ad Amburgo, in Germania per un valore di circa USD 400 milioni.



## 4. Andamento patrimoniale e finanziario del Gruppo

I principali dati patrimoniali del Gruppo MAIRE, relativi al 30 settembre 2024 e al 31 dicembre 2023 sono rappresentati nella tabella seguente:

<b>Stato Patrimoniale Sintetico Maire Consolidato</b>	<b>30 Settembre 2024</b>	<b>31 Dicembre 2023</b>	<b>Delta 2024 - 2023</b>
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>			
<b>Attività non correnti</b>	<b>919.370</b>	<b>840.763</b>	<b>78.606</b>
Rimanenze/Acconti a Fornitori	583.196	362.444	220.752
Attività Contrattuali	2.556.868	2.541.628	15.240
Crediti commerciali	1.077.602	1.161.811	(84.208)
Disponibilità liquide	1.010.402	915.501	94.901
Altre attività correnti	498.850	489.009	9.841
<b>Attività correnti</b>	<b>5.726.919</b>	<b>5.470.392</b>	<b>256.527</b>
<b>Attività in Dismissione netto elisioni</b>	<b>32.662</b>	<b>30.791</b>	<b>1.871</b>
<b>Totale attività</b>	<b>6.678.950</b>	<b>6.341.946</b>	<b>337.004</b>
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>557.401</b>	<b>526.841</b>	<b>30.560</b>
<b>Patrimonio netto Terzi</b>	<b>48.170</b>	<b>52.859</b>	<b>(4.689)</b>
Debiti finanziari al netto della quota corrente	397.824	334.824	63.000
Altre passività Finanziarie non correnti	233.744	200.004	33.740
Passività finanziarie non correnti - Leasing	107.664	103.718	3.946
Altre passività non correnti	229.053	174.786	54.267
<b>Passività non correnti</b>	<b>968.284</b>	<b>813.332</b>	<b>154.952</b>
Debiti finanziari a breve termine	43.658	180.355	(136.698)
Passività finanziarie correnti - Leasing	26.208	24.655	1.553
Altre passività finanziarie	170.261	43.565	126.696
Anticipi da committenti	1.074.487	949.336	125.152
Passività Contrattuali	252.530	580.024	(327.493)
Debiti commerciali	2.962.973	2.625.845	337.128
Altre passività correnti	565.031	534.868	30.163
<b>Passività correnti</b>	<b>5.095.148</b>	<b>4.938.648</b>	<b>156.500</b>
<b>Passività in Dismissione netto elisioni</b>	<b>9.946</b>	<b>10.266</b>	<b>(320)</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>	<b>6.678.950</b>	<b>6.341.946</b>	<b>337.004</b>



<b>Stato Patrimoniale Riclassificato Sintetico Maire Consolidato</b> <i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<b>30 Settembre 2024</b>	<b>31 Dicembre 2023</b>	<b>Delta 2024 - 2023</b>
Attività immobilizzate	757.790	711.962	45.829
Capitale di esercizio netto adjusted	(368.961)	(330.470)	(38.491)
Fondo per benefici ai dipendenti	(11.791)	(10.529)	(1.263)
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>377.038</b>	<b>370.963</b>	<b>6.075</b>
Patrimonio netto Gruppo	557.401	526.841	30.560
Capitale e riserve di terzi	48.170	52.859	(4.689)
Posizione finanziaria netta adjusted (*)	(362.707)	(337.870)	(24.837)
Passività finanziaria beni in leasing - IFRS 16	134.173	129.133	5.040
<b>Coperture</b>	<b>377.038</b>	<b>370.963</b>	<b>6.075</b>

(\*) 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.

Il totale delle “Attività Immobilizzate” risulta incrementato rispetto alla fine dell’esercizio precedente, principalmente come conseguenza delle acquisizioni delle società GasConTec GmbH, HyDEP S.r.l., Dragoni Group S.r.l. e di APS Evolution S.r.l, il cui plusvalore è stato temporaneamente allocato al 30 settembre 2024, alla voce “avviamento” che risulta incrementata di 29,6 milioni, in attesa del completamento del processo di allocazione del prezzo pagato.

Il valore delle attività immateriali risulta inoltre incrementato per l’effetto di investimenti e sviluppi interni di tecnologie, nuovi software e relativi sviluppi a supporto del business e della sicurezza aziendale, al netto dell’ammortamento del periodo; anche le immobilizzazioni materiali registrano un incremento in relazione a migliorie su fabbricati di proprietà ed in affitto, acquisto di mobili e macchinari vari per ufficio al fine di supportare l’incremento delle risorse del Gruppo in linea con il nuovo piano strategico decennale del Gruppo e le crescenti attività operative a livello globale.

Il capitale di esercizio netto ha espresso un miglioramento nel corso dei primi nove mesi del 2024 con una generazione di cassa di circa 38,5 milioni di Euro grazie alle attività operative sui principali progetti in corso e anche in relazione a quelli acquisiti a fine dell’esercizio precedente, in particolare il progetto Hail e Ghasha con ADNOC ed anche grazie agli anticipi ricevuti dalle nuove acquisizioni.

Il capitale investito netto si è quindi complessivamente incrementato di circa 6,1 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2023 grazie agli investimenti del periodo sopra rappresentati compensati dall’andamento del circolante del 2024.

Il Patrimonio Netto contabile del Gruppo al 30 settembre 2024 è pari a Euro 557.401 mila con un incremento netto di Euro 30.560 mila, rispetto al 31 dicembre 2023 (pari ad Euro 526.841 mila).

Il Patrimonio Netto di terzi al 30 settembre 2024 è pari a Euro 48.170 mila con un decremento netto di Euro 4.689 mila, rispetto al 31 dicembre 2023 (pari ad Euro 52.859 mila).

Il totale Patrimonio Netto consolidato, considerando la quota dei terzi, al 30 settembre 2024 è pari a Euro 605.571 mila con un incremento, rispetto al 31 dicembre 2023 (pari ad Euro 579.700 mila), di Euro 25.872 mila.

La variazione complessiva del Patrimonio Netto consolidato, risente del risultato positivo del periodo per Euro 144,5 milioni, delle variazioni negative della riserva di Cash Flow Hedge degli strumenti derivati di copertura legate essenzialmente alle variazioni temporanee negative 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 Euro 1 milione. 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 Euro 24,1 milioni.

Nei primi nove mesi del 2024 si è registrato il pagamento dei dividendi per complessivi 71,2 milioni di cui di competenza di soci terzi in relazione alla controllata NextChem S.p.A. detenuta per il 82,13% da Maire per Euro 7,4 milioni e per ulteriori 0,4 milioni su altre iniziative con soci minoritari.

Nel primi nove mesi si è inoltre registrato l'acquisto di azioni proprie per Euro 47,3 milioni destinate poi per Euro 46,4 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 2021-2023 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 utilizzato negli anni passati per accantonare il costo del piano alla Riserva IFRS 2 ed il prezzo medio di acquisto delle azioni proprie nel corso del primo semestre 2024 ha generato una riserva negativa di circa Euro 18 milioni.

Ulteriori variazioni in diminuzione sono avvenute a seguito dell'acquisto delle ulteriori quote del 34% in MyReplast Industries S.r.l. e MyReplast S.r.l., incrementando la partecipazione detenuta in entrambe le società dal 51% all'85%; il corrispettivo per la parte eccedente il patrimonio netto di terzi riacquisito si è configurato come operazione tra soci che non ha fatto emergere plusvalori generando allo stesso tempo una riserva di utili negativa per l'eccedenza.

In data 4 luglio 2024 il Consiglio di Amministrazione di Maire ha approvato il conferimento nella società controllata NextChem S.p.A. del 100% della partecipazione KT Tech S.p.A. società costituita a seguito della recente scissione di KT Kinetics Technology S.p.A. e del relativo ramo d'azienda "know-how e tecnologia" che propone tecnologie, servizi di ingegneria ad alto valore aggiunto e fornitura di equipment proprietario affini all'offerta di NEXTCHEM, in particolare per la produzione di idrogeno e metanolo e il recupero dello zolfo.

A servizio del conferimento è stato deliberato un aumento di capitale sociale di Nextchem S.p.A., a pagamento e inscindibile, per complessivi Euro 197.253.810 con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, c.c. e riservato al socio Maire.

Per effetto dell'aumento Maire detiene ora una quota pari al 82,13% del capitale sociale di Nextchem S.p.A. conseguente rideterminazione delle quote di minoranza che hanno portato ad una variazione in diminuzione di circa 4,7 milioni di euro del patrimonio netto di terzi e di stesso importo in aumento come patrimonio netto di Gruppo.

La Posizione Finanziaria netta adjusted al 30 settembre 2024 mostra disponibilità nette pari ad Euro 362,7 milioni, in aumento di Euro 24,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2023 e in aumento di Euro 5,2 milioni rispetto al 30 giugno 2024.

La generazione di cassa operativa più che compensa i dividendi pagati pari a Euro 71,2 milioni, gli esborsi relativi al programma di buyback per Euro 47,3 milioni e gli investimenti netti del periodo complessivamente pari a Euro 33,8 milioni; gli investimenti totali ammonterebbero invece a circa Euro 74,9 milioni, includendo anche le componenti differite e di earn-out dei prezzi di acquisto di HyDEP, Dragoni Group, GasConTec, APS Evolution S.r.l. e per le quote aggiuntive in MyReplast.

Proseguono inoltre 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.



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

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b> <i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<b>30 Settembre 2024</b>	<b>31 Dicembre 2023</b>	<b>Delta</b>
Debiti finanziari a breve termine	43.658	180.355	(136.698)
Passività finanziarie correnti - Leasing	26.208	24.655	1.553
Altre passività finanziarie correnti	170.261	43.565	126.696
Strumenti finanziari - Derivati passivi correnti	1.825	4.014	(2.189)
Debiti finanziari al netto della quota corrente	397.824	334.824	63.000
Strumenti finanziari - Derivati passivi - Non correnti	4.413	3.225	1.188
Altre passività finanziarie - Non correnti	233.744	200.004	33.740
Passività finanziarie non correnti - Leasing	107.664	103.718	3.946
<b>Totale indebitamento</b>	<b>985.596</b>	<b>894.361</b>	<b>91.236</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.010.402)	(915.501)	(94.901)
Investimenti temporanei di liquidità	(1.690)	(1.589)	(101)
Altre attività finanziarie correnti	(62.818)	(58.414)	(4.404)
Strumenti finanziari - Derivati attivi correnti	(42.962)	(29.322)	(13.640)
Strumenti finanziari - Derivati attivi - Non correnti	(186)	(1.631)	1.446
Altre attività finanziarie - Non correnti	(71.688)	(71.512)	(176)
<b>Totale disponibilità</b>	<b>(1.189.744)</b>	<b>(1.077.969)</b>	<b>(111.776)</b>
Altre passività finanziarie di attività in dismissione	302	760	(458)
Altre attività finanziarie di attività in dismissione	(883)	(1.871)	988
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(204.730)</b>	<b>(184.719)</b>	<b>(20.011)</b>
Debiti finanziari "Project Financing - Non Recourse"	(6.740)	(6.734)	(6)
Altre attività non correnti -Rimborsi attesi	(16.613)	(16.833)	220
Debiti finanziari Warrant	(451)	(451)	0
Debiti finanziari Leasing IFRS 16	(134.173)	(129.133)	(5.040)
<b>Posizione finanziaria netta Adjusted</b>	<b>(362.707)</b>	<b>(337.870)</b>	<b>(24.837)</b>

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 2024 evidenzia complessivamente un leggero incremento dell'indebitamento lordo dovuto principalmente ad un maggiore utilizzo nei primi nove mesi del 2024 del programma di Euro Commercial Paper, al collocamento di un nuovo finanziamento sustainability-linked Schuldschein Loan sottoscritto da Maire S.p.A. per un nozionale pari a complessivi Euro 200 milioni suddivisi nelle due scadenze a 3 e 5 anni, i cui proventi sono stati destinati al sostegno del fabbisogno finanziario della società, al rimborso anticipato di linee esistenti, incluso il rimborso del prestito Schuldschein ESG-Linked sottoscritto a dicembre 2019 per un importo nominale residuo di Euro 55 milioni. Sulla variazione dell'indebitamento hanno inciso inoltre i rimborsi delle quote capitali per circa Euro 228,1 milioni in relazione al finanziamento MAIRE di nominali Euro 365 milioni assistito per l'80% dell'importo da Garanzia Italia di SACE, di cui Euro 182,5 milioni relativi alla quota capitale rimborsata anticipatamente in via volontaria a fine settembre, e per rimborsi di linee revolving, scoperti di c/c e altri strumenti finanziari per la gestione di flussi commerciali di breve periodo utilizzati al 31 dicembre 2023.

Con riferimento al programma di Euro Commercial Paper lanciato nel 2021 da MAIRE per l'emissione di una o più note non convertibili e collocato presso selezionati investitori istituzionali per massimi 150 milioni, si segnala che al 30 settembre 2024 il programma di Euro Commercial Paper risulta utilizzato per un importo di 150 milioni di Euro con un incremento di 128,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2023. Le note hanno



scadenze in varie tranches tra ottobre 2024 e settembre 2025. Il tasso di interesse medio ponderato è pari a circa 4,98%.

Alla formazione della posizione finanziaria netta di fine settembre 2024 hanno concorso le variazioni temporanee del mark to market degli strumenti derivati, i quali, al 30 settembre 2024 hanno un valore positivo complessivo di Euro 36,9 milioni e nel corso del 2024 hanno espresso una variazione positiva di Euro 13,2 milioni.

In ultimo, la posizione finanziaria ha registrato un incremento delle disponibilità liquide che al 30 settembre 2024 ammontano ad Euro 1.010.402 mila registrando una variazione pari ad Euro 94.901 mila rispetto al 31 dicembre 2023, nella voce attività destinate alla vendita sono incluse ulteriori disponibilità liquide per Euro 883,4 mila per un incremento complessivo delle disponibilità liquide del periodo pari a 93.915 mila.

<b>Rendiconto Finanziario</b> <i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<b>30 Settembre 2024</b>	<b>30 Settembre 2023</b>	<b>Delta 2024- 2023</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (A)</b>	<b>917.372</b>	<b>762.463</b>	<b>154.908</b>
<b>Flussi di cassa derivanti dall'attività operativa (B)</b>	<b>211.306</b>	<b>157.214</b>	<b>54.091</b>
<b>Flussi di cassa derivanti dall'attività di investimento (C)</b>	<b>(33.819)</b>	<b>(50.596)</b>	<b>16.777</b>
<b>Flussi di cassa derivanti dall'attività di finanziamento (D)</b>	<b>(83.573)</b>	<b>(162.125)</b>	<b>78.552</b>
<b>Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti (B+C+D)</b>	<b>93.915</b>	<b>(55.506)</b>	<b>149.421</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (A+B+C+D)</b>	<b>1.011.287</b>	<b>706.958</b>	<b>304.329</b>
<i>di cui: Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le Attività destinate alla vendita</i>	<i>883</i>	<i>0</i>	<i>883</i>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio riportati in bilancio</b>	<b>1.010.402</b>	<b>706.958</b>	<b>303.444</b>

I flussi di cassa derivanti dall'attività operativa hanno evidenziato un flusso positivo del periodo per Euro 211.306 mila, in costante trend di generazione di cassa, trainato dal risultato del periodo e dalle variazioni del circolante grazie alle attività operative sui principali progetti in corso e anche in relazione a quelli acquisiti a fine dell'esercizio precedente, in particolare il progetto Hail e Ghasha con ADNOC ed anche grazie agli anticipi ricevuti dalle nuove acquisizioni. I flussi dell'attività operativa recepiscono inoltre gli esborsi per il pagamento di imposte che nel corso dei primi nove mesi 2024 hanno inciso per Euro 36,1 milioni.

Il flusso dell'attività di investimento ha invece assorbito cassa per Euro 33.819 mila, principalmente per le nuove acquisizioni della Hydep S.r.l., Gruppo Dragoni S.r.l., GasConTec GmbH e APS Evolution S.r.l. al netto delle disponibilità liquide acquisite e per l'acquisto delle ulteriori quote del 34% in MyReplast Industries S.r.l. e MyReplast S.r.l., incrementando la partecipazione detenuta in entrambe le società dal 51% all'85% e per gli ulteriori esborsi principalmente in relazione alle immobilizzazioni immateriali per l'effetto di investimenti e sviluppi interni di tecnologie, nuovi software e relativi sviluppi a supporto del business e della sicurezza aziendale; anche le immobilizzazioni materiali registrano un incremento in relazione a migliorie su fabbricati di proprietà ed in affitto, acquisto di mobili e macchinari vari per ufficio al fine di supportare l'incremento delle risorse del Gruppo in linea con il nuovo piano strategico decennale del Gruppo e le crescenti attività operative a livello globale.

Gli investimenti del periodo includono nel dettaglio Euro 3,8 milioni legati all'acquisizione di HyDEP S.r.l. e di Dragoni Group S.r.l. (Euro 3,4 milioni al netto della liquidità acquisita), Euro 5,2 milioni legati all'acquisizione della GasConTec GmbH (Euro 4,8 milioni al netto della liquidità acquisita), Euro 1,2 milioni



legati all'acquisizione di APS Evolution S.r.l. (Euro -2,5 milioni al netto della liquidità acquisita) e Euro 5,1 milioni legati all'acquisto delle quote aggiuntive in Myreplast, in linea con la strategia di espansione del portafoglio di tecnologie sostenibili intrapresa dal Gruppo.

Gli investimenti totali ammonterebbero a circa Euro 74,9 milioni, includendo anche le componenti differite e di earn-out dei prezzi di acquisto di HyDEP, Dragoni Group, GasConTec e APS Evolution e per le quote aggiuntive in MyReplast.

Anche la gestione finanziaria ha assorbito cassa nel suo complesso per Euro 83.573 mila; i motivi principali sono già stati rappresentati sopra e legati essenzialmente ai rimborsi delle quote capitali dei finanziamenti in essere al netto delle nuove sottoscrizioni, pagamento dei dividendi, interessi e rimborso delle quote di capitale dei leasing IFRS 16.

## 5. Risorse Umane

Al 30 settembre 2024 l'organico del Gruppo Maire è pari a 9.323 unità contro le 7.978 registrate al 31 dicembre 2023, con una variazione positiva di 1.345 a fronte di 2.281 assunzioni e 936 cessazioni registrate nel periodo anche grazie all'acquisizione di APS Group completata a luglio 2024.

Il dato occupazionale al 30/09/2024, riferito all'intero Gruppo Maire, con la movimentazione (per qualifica ed area geografica) rispetto al 31/12/2023 è definito nelle seguenti tabelle.

Movimentazione dell'organico per qualifica (31/12/2023 - 30/09/2024):

Qualifica	Organico 31/12/2023	Assunzioni	Cessazioni	Riclassificazione inquadramento personale (*)	Organico 30/09/2024	Δ Organico 30/09/2024 vs. 31/12/2023
Dirigenti	730	48	(40)	17	755	25
Quadri	2.882	444	(260)	157	3.223	341
Impiegati	4.165	1.717	(596)	(169)	5.117	952
Operai	201	72	(40)	(5)	228	27
<b>Totale</b>	<b>7.978</b>	<b>2.281</b>	<b>(936)</b>	<b>0</b>	<b>9.323</b>	<b>1.345</b>
<b>Numero medio dipendenti</b>	<b>7.180</b>				<b>8.599</b>	<b>1.419</b>
<i>Di cui per BU:</i>						
IE&CS	7.496	2.196	(907)	(128)	8.657	1.161
STS	482	85	(29)	128	666	184
<b>Totale</b>	<b>7.978</b>	<b>2.281</b>	<b>(936)</b>	<b>0</b>	<b>9.323</b>	<b>1.345</b>

(\*) 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.

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 (31/12/2023 - 30/09/2024):

Area Geografica	Organico 31/12/2023	Assunzioni	Cessazioni	Riclassificazione inquadramento personale (*)	Organico 30/09/2024	Δ Organico 30/09/2024 vs. 31/12/2023
Italy & Rest of Europe(*)	3.771	822	(330)	(30)	4.233	462
India, Mongolia, South East and rest of Asia, Australia	2.922	715	(317)	27	3.347	425
Middle East	675	590	(100)	7	1.172	497
America	62	29	(8)	0	83	21
North Africa and Sub-Saharan Africa	307	101	(44)	0	364	57
Central Asia, Caspian and Turkey	241	24	(137)	(4)	124	(117)
<b>Totale</b>	<b>7.978</b>	<b>2.281</b>	<b>(936)</b>	<b>0</b>	<b>9.323</b>	<b>1.345</b>
(*) di cui:						
Italy	3.096	541	(194)	1	3.444	348

(\*) 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.

Si evidenzia altresì un prospetto che riporta l'organico per area di effettiva operatività al 31/12/2023 e al 30/09/2024, con relativa variazione.

Area Geografica	Organico 31/12/2023	Organico 30/09/2024	Δ Organico 30/09/2024 vs. 31/12/2023
Italy & Rest of Europe	3.566	4.096	530
India, Mongolia, South East and rest of Asia, Australia	2.737	3.043	306
Middle East	853	1.467	614
America	72	99	27
North Africa and Sub-Saharan Africa	401	466	65
Central Asia, Caspian and Turkey	349	152	(197)
<b>Totale</b>	<b>7.978</b>	<b>9.323</b>	<b>1.345</b>

### **NUOVA STRUTTURA ORGANIZZATIVA PER NEXTCHEM**

In coerenza con il percorso di sviluppo e valorizzazione della business unit Sustainable Technology Solutions, NEXTCHEM ha adottato una nuova struttura organizzativa, che si concentra su tre linee di business, equipaggiate per affrontare le sfide della transizione energetica:

- **Sustainable Fertilizers** fa leva sulla leadership globale nelle tecnologie per l'urea per avanzare nello sviluppo di soluzioni per i prodotti a base di azoto, sia per i fertilizzanti che per valorizzare l'uso di ammoniaca come vettore energetico, con l'obiettivo principale di migliorare la sostenibilità del settore agricolo.
- **Low Carbon Energy Vectors** si fonda sull'esperienza nella produzione di idrogeno e nel recupero dello zolfo per concentrarsi sullo sviluppo di tecnologie che guidano la transizione verso carburanti e prodotti chimici a basse o zero emissioni e convertono il carbonio in plastiche sostenibili. Queste



innovazioni supportano la decarbonizzazione di settori chiave come l'aviazione, il trasporto marittimo e la chimica.

- **Circular Solutions** si concentra sull'avanzamento della economia circolare, fornendo soluzioni tecnologiche per trasformare i rifiuti in risorse chimiche preziose. Grazie all'esperienza nel riciclo meccanico e chimico, intende creare percorsi sostenibili per il recupero e il riutilizzo dei materiali.

Complessivamente, questa nuova struttura si pone come obiettivi l'incremento dell'efficienza operativa, l'espansione dei mercati di riferimento e l'accelerazione dello sviluppo di tecnologie sostenibili e scalabili.

Al fine di dare piena attuazione alla nuova struttura organizzativa, con l'obiettivo di garantire una gestione della stessa sempre più efficace ed efficiente ed una continua crescita della business unit Sustainable Technology Solutions, il Consiglio di Amministrazione di NEXTCHEM, in data 22 ottobre 2024, ha nominato Fabio Fritelli quale nuovo Amministratore Delegato della società.

In conseguenza, Fabio Fritelli - che mantiene la carica di Group Chief Financial Officer di MAIRE - ha rassegnato le proprie dimissioni dall'incarico di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di MAIRE, con efficacia dalla data odierna.

#### **MARIANO AVANZI NOMINATO NUOVO DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI DI MAIRE, CON RESPONSABILITÀ DI ATTESTAZIONE ANCHE IN MATERIA DI RENDICONTAZIONE DI SOSTENIBILITÀ**

In data odierna, il Consiglio di Amministrazione di MAIRE, acquisito il parere favorevole del Collegio Sindacale e nel rispetto dei requisiti previsti dallo Statuto, ha nominato - fino a revoca - Mariano Avanzi, attuale Group AFC and Sustainability Reporting Vice President, quale nuovo Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di MAIRE in sostituzione di Fabio Fritelli, confermando in capo allo stesso, oltre alle responsabilità di attestazione di cui all'art. 154-bis TUF, comma 5-bis in materia di rendicontazione finanziaria, anche le responsabilità di attestazione di cui al comma 5-ter in materia di rendicontazione di sostenibilità.

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

### **I PRINCIPALI EVENTI AVVENUTI DOPO LA FINE DEL PERIODO:**

#### **NEXTCHEM, AVVALENDOSI DELLE SUE TECNOLOGIE PROPRIETARIE, FIRMA UN ACCORDO DI COOPERAZIONE CON KAZMUNAYGAS-AERO PER LO SVILUPPO DI INIZIATIVE PER IL SAF IN KAZAKHSTAN**

In data 8 ottobre 2024 - in occasione del Forum Kazakhstan-Italia, tenutosi a Milano dal 7 al 9 ottobre, NEXTCHEM e KazMunayGas-Aero (KMG AERO) hanno firmato un Protocollo d'intesa per collaborare alla promozione di iniziative di transizione energetica, sfruttando il portafoglio di tecnologie proprietarie e le capacità di ingegneria di processo di NEXTCHEM.

Questa iniziativa mira a contribuire alla decarbonizzazione e all'efficientamento dell'industria e delle infrastrutture del KAZAKHSTAN, specificatamente per la produzione di carburante per l'aviazione sostenibile (SAF) e di idrogeno a basso impatto carbonico attraverso la cattura della CO<sub>2</sub>, nonché per l'implementazione di soluzioni di economia circolare.

NEXTCHEM promuoverà l'innovazione sostenibile attraverso tecnologie proprietarie per la produzione di SAF quali NX SAF BIO e NX Circular, una soluzione "Waste-to-X" che trasforma i rifiuti in prodotti chimici ad alto valore aggiunto; NX AdWinHydrogen e NX AdWinMethanol, invece, sono soluzioni innovative per la



produzione su larga scala di idrogeno e metanolo a basso impatto carbonico dal gas naturale attraverso la cattura della CO<sub>2</sub>. Inoltre, NEXTCHEM fornirà tecnologie circolari all'avanguardia, e NX Replast per il riciclo meccanico della plastica.

NEXTCHEM e KMG AERO studieranno la fattibilità delle iniziative di sviluppo nel Paese, coinvolgendo TECNIMONT per la valutazione delle attività di Engineering, Procurement e Construction, una volta che i progetti passeranno alla fase esecutiva.

Il protocollo d'intesa è stato firmato da Ildar Shamsutdinov, Direttore Generale di KMG AERO e Alessandro Bernini, Amministratore Delegato di MAIRE, alla presenza di Arman Shakkaliev, Ministro del Commercio e dell'Integrazione della Repubblica del Kazakistan e Attilio Fontana, Presidente della Regione Lombardia, oltre a numerosi funzionari dei due Paesi.

Il Kazakistan, tra i principali player internazionali nel settore energetico, è per il Gruppo Maire un partner strategico. Infatti, la combinazione delle risorse del Paese con le tecnologie e il know-how ingegneristico del nostro Gruppo rappresenta un'opportunità unica per guidare il passaggio globale verso un'economia sostenibile e a basse emissioni carboniche.

#### **NEXTCHEM (MAIRE) SI AGGIUDICA LICENSING E PROCESS DESIGN PACKAGE PER ESPANDERE L'UNITÀ DI PRODUZIONE IDROGENO DI BSR IN VIETNAM, BASATI SULLA TECNOLOGIA PROPRIETARIA NX REFORMTM**

In data 10 ottobre 2024 - MAIRE ha annunciato che NEXTCHEM (Sustainable Technology Solutions), attraverso la sua controllata KT Tech, licensor di tecnologie per l'idrogeno, si è aggiudicata da Binh Son Refining and Petrochemical Joint Stock Company (BSR) il licensing e il Process Design Package (PDP) per una nuova unità di produzione di idrogeno, nell'ambito del più ampio progetto di riqualificazione ed espansione della raffineria di Dung Quat in Vietnam.

KT Tech progetterà la nuova unità di produzione di idrogeno con una capacità di 22.676 metri cubi all'ora (Nm<sup>3</sup>/h), sfruttando la sua tecnologia proprietaria. Questa soluzione, che fa parte del portafoglio di tecnologie per l'idrogeno NX Reform<sup>TM</sup>, consente la produzione di idrogeno a costi contenuti e permette di ridurre l'impronta carbonica tramite l'integrazione della tecnologia di cattura della CO<sub>2</sub>. Offre inoltre flessibilità in termini di feedstock e capacità, garantendo l'adattabilità della produzione. La soluzione tecnologica si basa su metodi di steam reforming del metano collaudati e ampiamente adottati a livello globale, che garantiscono un'elevata efficienza operativa. Al raggiungimento della fase di costruzione, KT Tech fornirà anche l'equipment proprietario per il processo di steam reforming del metano.

#### **MAIRE OTTIMIZZA LA PROPRIA STRUTTURA FINANZIARIA CON UNA NUOVA LINEA DI CREDITO REVOLVING SUSTAINABILITY-LINKED DA €200 MILIONI ED IL RIMBORSO ANTICIPATO DEL FINANZIAMENTO GARANTITO DA SACE PER €182,5 MILIONI**

In data 17 ottobre 2024 - MAIRE ha sottoscritto una nuova linea di credito Sustainability-linked con scadenza maggio 2028, per un ammontare totale di €200 milioni. La linea di credito, di tipo revolving, è conforme al Sustainability-Linked Financing Framework adottato a settembre 2023 ed è collegata a specifici obiettivi annuali volti a ridurre le emissioni di CO<sub>2</sub> del Gruppo, il cui raggiungimento determina il margine applicabile al finanziamento.

La linea di credito è stata concessa da otto primari gruppi bancari, tra cui Banca Monte dei Paschi di Siena, Banco BPM, Bank ABC, BdM Banca, BPER, Intesa Sanpaolo, Mediocredito Centrale e UniCredit. Intesa Sanpaolo (Divisione IMI CIB) ha agito inoltre come sustainability coordinator e facility agent.

L'operazione è in linea con la strategia volta a ottimizzare la composizione del debito a medio-lungo termine e ridurre il costo complessivo, migliorando al contempo la flessibilità finanziaria. Nell'ambito di questa strategia, MAIRE ha, inoltre, disposto il rimborso anticipato volontario a fine settembre, la linea di credito assistita da "Garanzia Italia" di SACE, stipulata a luglio 2020, per un importo residuo di €182,5 milioni.

Questa nuova linea di credito revolving, la cui sottoscrizione è un'ulteriore dimostrazione del supporto alla strategia di MAIRE da parte del ceto bancario, consentirà di incrementare la flessibilità finanziaria e diversificare le fonti di finanziamento. Inoltre, va ad aggiungersi alle altre due operazioni di finanziamento sustainability-linked realizzate nell'ultimo anno, segnando un ulteriore passo avanti nel percorso verso l'integrazione degli obiettivi di riduzione delle emissioni nella gestione finanziaria del Gruppo.



## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce di quanto sopra riportato, la Società conferma la Guidance 2024 annunciata al mercato il 5 marzo 2024 con il nuovo Piano Strategico 2024-2033, avente i seguenti parametri economico finanziari attesi per l'esercizio in corso:

	Sustainable Technology Solutions	Integrated E&C Solutions	Gruppo
Ricavi	€340 - 360 milioni	€5,4 - 5,7 miliardi	€5,7 - 6,1 miliardi
EBITDA	€75 - 90 milioni	€285 - 315 miliardi	€360 - 405 milioni
Investimenti	€110 - 120 milioni	€30 - 50 miliardi	€140 - 170 milioni
Disponibilità Nette Adjusted	In aumento rispetto al 31 dicembre 2023 (€337,9 milioni)		

In particolare, è prevista un'accelerazione dei ricavi nel quarto trimestre dell'anno, supportata dal pianificato avanzamento dei progetti acquisiti nell'anno precedente, con un maggior contributo di Hail and Ghasha, nonché delle attività espresse dai progetti acquisiti nella prima parte dell'esercizio.

Il margine EBITDA è atteso in linea con l'andamento dei primi nove mesi dell'anno, mentre le Disponibilità Nette Adjusted sono previste in linea con il dato al 30 settembre 2024.

## 7. Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis comma 2° del TUF

Il sottoscritto Fabio Fritelli, 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 2024" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.

Milano, 24 Ottobre 2024

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
**Fabio Fritelli**



## 8. Schemi Consolidati

### Conto Economico Consolidato

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 Settembre 2024	30 Settembre 2023
Ricavi	4.113.982	3.078.864
Altri ricavi operativi	18.968	10.082
<b>Totale Ricavi</b>	<b>4.132.950</b>	<b>3.088.946</b>
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(1.598.686)	(1.233.886)
Costi per servizi	(1.664.562)	(1.136.230)
Costi per il personale	(516.328)	(430.574)
Altri costi operativi	(84.590)	(92.325)
<b>Totale Costi</b>	<b>(3.864.166)</b>	<b>(2.893.014)</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>268.784</b>	<b>195.931</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(43.822)	(37.733)
Svalutazione attivita' correnti	(1.525)	(1.418)
Accantonamenti per rischi ed oneri	0	0
<b>Utile operativo</b>	<b>223.437</b>	<b>156.780</b>
Proventi finanziari	48.359	25.074
Oneri finanziari	(55.114)	(55.834)
Proventi /(Oneri) su partecipazioni	(979)	1.093
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>215.702</b>	<b>127.113</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	(71.198)	(38.488)
<b>Utile del periodo</b>	<b>144.504</b>	<b>88.625</b>
Risultato di Gruppo	137.614	82.198
Risultato di Terzi	6.890	6.427
<b>Utile base per azione</b>	<b>0,419</b>	<b>0,250</b>
<b>Utile diluito per azione</b>	<b>0,419</b>	<b>0,250</b>



## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 Settembre 2024	31 Dicembre 2023
Attività		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	52.384	48.638
Avviamento	356.743	327.179
Altre attività immateriali	142.333	137.763
Diritto D'uso - Leasing	131.369	127.742
Partecipazioni in imprese collegate	13.354	13.450
Strumenti finanziari – Derivati attivi non correnti	186	1.631
Altre attività finanziarie non correnti	78.045	77.953
Altre attività non correnti	83.349	49.217
Attività fiscali differite	61.608	57.190
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>919.370</b>	<b>840.763</b>
Attività correnti		
Rimanenze	10.962	9.219
Acconti a fornitori	572.234	353.225
Attività Contrattuali	2.556.868	2.541.628
Crediti commerciali	1.077.602	1.161.811
Attività fiscali correnti	187.726	187.680
Strumenti finanziari – Derivati attivi correnti	42.962	29.322
Altre attività finanziarie correnti	64.508	60.003
Altre attività correnti	203.654	212.003
Disponibilità liquide	1.010.402	915.501
<b>Totale attività correnti</b>	<b>5.726.919</b>	<b>5.470.392</b>
Attività non correnti classificate come detenute per la vendita	32.662	30.791
<b>Totale Attività</b>	<b>6.678.950</b>	<b>6.341.946</b>



<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 Settembre 2024	31 Dicembre 2023
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	19.921	19.921
Riserva da sovrapprezzo azioni	272.921	272.921
Altre riserve	(101.735)	(54.997)
Riserva di valutazione	(21.553)	(19.097)
<b>Totale capitale e riserve</b>	<b>169.554</b>	<b>218.748</b>
Utili/(perdite) portati a nuovo	250.234	182.737
Utile/(perdita) dell'esercizio	137.614	125.356
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>557.401</b>	<b>526.841</b>
Totale Patrimonio Netto di Terzi	48.170	52.859
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>605.571</b>	<b>579.700</b>
Passività non correnti		
Debiti finanziari al netto della quota corrente	397.824	334.824
Fondi per oneri - oltre 12 mesi	21.473	15.792
Passività fiscali differite	52.353	61.802
TFR ed altri benefici ai dipendenti	11.791	10.529
Altre passività non correnti	139.022	83.438
Strumenti finanziari – Derivati passivi non correnti	4.413	3.225
Altre passività finanziarie non correnti	233.744	200.004
Passività finanziarie non correnti - Leasing	107.664	103.718
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>968.284</b>	<b>813.332</b>
Passività correnti		
Debiti finanziari a breve termine	43.658	180.355
Passività finanziarie correnti - Leasing	26.208	24.655
Fondi per oneri - entro 12 mesi	30.244	41.736
Debiti tributari	95.055	41.039
Strumenti finanziari – Derivati passivi correnti	1.825	4.014
Altre passività finanziarie correnti	170.261	43.565
Anticipi da committenti	1.074.487	949.336
Passività Contrattuali	252.530	580.024
Debiti commerciali	2.962.973	2.625.845
Altre Passività Correnti	437.906	448.079
<b>Totale passività correnti</b>	<b>5.095.148</b>	<b>4.938.648</b>
Passività direttamente associate ad attività non correnti classificate come detenute per la vendita	9.946	10.266
<b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>	<b>6.678.950</b>	<b>6.341.946</b>



## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

(Valori in migliaia di Euro)	in di	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva di traduzione	Riserva di valutazione	Utili e perdite esercizi precedenti	Utile e perdita dell'esercizio	Patrimonio Netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Patrimonio Netto Consolidato di Gruppo e di terzi
<b>Saldi al 31 Dicembre 2022</b>		19.921	272.921	35.035	(40.266)	(31.543)	145.616	89.890	491.574	36.477	528.051
Destinazione del risultato							89.890	(89.890)	0		0
Variazione Area di consolidamento							(11.019)		(11.019)	12.317	1.298
Distribuzione Dividendi							(40.738)		(40.738)		(40.738)
Altri movimenti				(60)			(396)		(456)	308	(148)
IFRS 2 (Piani Azioni dipendenti)				10.330					10.330		10.330
Utilizzo Azioni Proprie per piani personali				3.725					3.725		3.725
Acquisto Azioni Proprie 2023				(3.824)					(3.824)		(3.824)
Utile (perdita) complessiva dell'esercizio					(39.128)	1.205		82.198	44.276	6.427	50.703
<b>Saldi al 30 Settembre 2023</b>		19.921	272.921	45.207	(79.394)	(30.338)	183.353	82.198	493.869	55.530	549.398

(Valori in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva di traduzione	Riserva di valutazione	Utili e perdite esercizi precedenti	Utile e perdita dell'esercizio	Patrimonio Netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Patrimonio Netto Consolidato di Gruppo e di terzi
<b>Saldi al 31 Dicembre 2023</b>	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 piano 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
<b>Saldi al 30 Settembre 2024</b>	19.921	272.921	28.400	(130.135)	(21.553)	250.234	137.614	557.401	48.170	605.571



## Rendiconto Finanziario Consolidato (metodo indiretto)

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 Settembre 2024	30 Settembre 2023
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (A)</b>	<b>917.372</b>	<b>762.463</b>
<b>Attività Operativa</b>		
<b>Risultato Netto del Gruppo e di Terzi</b>	<b>144.504</b>	<b>88.625</b>
<b>Rettifiche per:</b>		
- Ammortamenti di attività immateriali	16.417	13.635
- Ammortamenti di attività materiali non correnti	5.373	4.227
- Ammortamenti diritto d'uso - Leasing	22.033	19.871
- Accantonamenti a fondi	1.525	1.418
- (Rivalutazioni)/Svalutazioni partecipazioni	979	(1.093)
- Oneri Finanziari	55.114	55.834
- (Proventi) Finanziari	(48.359)	(25.074)
- Imposte sul reddito e differite	71.198	38.488
- (Plusvalenze)/Minusvalenze	(108)	(428)
- (Incremento) / Decremento rimanenze/acconti a fornitori	(220.752)	(20.699)
- (Incremento) / Decremento di crediti commerciali	103.280	86.578
- (Incremento) / Decremento crediti per attività contrattuali	(52.828)	(406.676)
- Incremento/(Decremento) di altre passività	18.332	35.481
- (Incremento)/Decremento di altre attività	(25.683)	5.299
- Incremento / (Decremento) di debiti commerciali / anticipi da clienti	454.604	304.005
- Incremento / (Decremento) debiti per passività contrattuali	(344.171)	(8.408)
- Incremento / (Decremento) di fondi (incluso TFR)	47.033	9.574
- Imposte corrisposte	(36.122)	(43.442)
<b>Flussi di cassa derivanti dall'attività operativa (B)</b>	<b>211.306</b>	<b>157.214</b>
<b>Attività di Investimento</b>		
(Investimenti)/Disinvestimenti in attività materiali non correnti	(6.704)	(7.541)
(Investimenti)/Disinvestimenti in attività immateriali	(16.292)	(19.119)
(Investimenti)/Disinvestimenti in partecipazioni in imprese collegate	0	1.157
(Incremento)/Decremento in altre attività di investimento	0	0
(Investimenti)/Disinvestimenti in imprese al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisite	(10.823)	(25.094)
<b>Flussi di cassa derivanti dall'attività di investimento (C)</b>	<b>(33.819)</b>	<b>(50.596)</b>
<b>Attività di Finanziamento</b>		
Rimborso quota capitale passività finanziarie Leasing	(20.175)	(18.173)
Pagamento interessi passività finanziarie Leasing	(4.317)	(4.149)
Incrementi/(Decrementi) debiti finanziari correnti	(63.781)	(182.651)
Rimborso di debiti finanziari non correnti	(228.546)	(134.436)
Assunzione di debiti finanziari non correnti	198.346	189.663
Incrementi/(Decrementi) obbligazioni	128.400	30.400
Variazione delle altre attività/passività finanziarie	25.044	1.784
Dividendi	(71.234)	(40.738)
Azioni Proprie	(47.310)	(3.824)
<b>Flussi di cassa derivanti dall'attività di finanziamento (D)</b>	<b>(83.573)</b>	<b>(162.125)</b>
<b>Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti (B+C+D)</b>	<b>93.915</b>	<b>(55.506)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (A+B+C+D)</b>	<b>1.011.287</b>	<b>706.958</b>
di cui: Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le Attività destinate alla vendita	883	0
<b>DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO RIPORTATI IN BILANCIO</b>	<b>1.010.402</b>	<b>706.958</b>