Resoconto Intermedio di Gestione al 31 Marzo 2026

Indice Generale

1. L'andamento economico del Gruppo **4**

2. Andamento Economico per Business Unit **5**

3. Portafoglio Ordini per Business Unit ed Area Geografica **8**

4. Andamento patrimoniale e finanziario del Gruppo **14**

5. Risorse Umane **19**

6. Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del periodo ed Evoluzione prevedibile della gestione **21**

7. Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis comma 2° del TUF **25**

8. Schemi Consolidati **26**

Conto Economico Consolidato 26

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata 27

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato 29

Rendiconto Finanziario Consolidato (metodo indiretto) 30

1. L'andamento economico del Gruppo

Nella tabella che segue sono riportati i dati salienti dell'attività del Gruppo MAIRE al 31 marzo 2026 comparati con i valori analoghi registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente:

CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO GRUPPO MAIRE	31 Marzo 2026		31 Marzo 2025		Variazione	
(Valori ytd in migliaia di Euro)		*% su Ricavi*		*% su Ricavi*		*Var %*
Indicatori Economici:						
Ricavi	1.836.533		1.706.239		*130.295*	*7,6%*
Business Profit (*)	160.355	*8,7%*	142.395	*8,3%*	*17.960*	*12,6%*
EBITDA (**)	131.233	*7,1%*	113.457	*6,6%*	*17.776*	*15,7%*
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(17.902)	*(1,0%)*	(15.474)	*(0,9%)*	*(2.428)*	*15,7%*
EBIT	113.332	*6,2%*	97.984	*5,7%*	*15.348*	*15,7%*
Gestione finanziaria netta	(3.002)	*(0,2%)*	(4.567)	*(0,3%)*	*1.565*	*(34,3%)*
Risultato prima delle imposte	110.329	*6,0%*	93.417	*5,5%*	*16.913*	*18,1%*
Imposte correnti e differite	(33.589)	*(1,8%)*	(29.428)	*(1,7%)*	*(4.162)*	*14,1%*
Tax rate	*(30,4%)*		*(31,5%)*		*N/A*	
Utile del periodo	76.740	*4,2%*	63.989	*3,8%*	*12.751*	*19,9%*
Utile del periodo di pertinenza degli azionisti della Capogruppo	67.362	*3,7%*	61.539	*3,6%*	*5.823*	*9,5%*
Utile del periodo di pertinenza di terzi	9.378	*0,5%*	2.450	*0,1%*	*6.928*	*282,8%*

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

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

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

I ricavi del Gruppo MAIRE nei primi tre mesi del 2026 sono pari a 1.836,5 milioni di Euro, in aumento del 7,6% rispetto ai primi tre mesi del 2025, grazie alla costante esecuzione del portafoglio ordini, inclusi il progetto Hail and Ghasha, gli altri principali progetti in Medio Oriente, l'avanzamento dei progetti algerini acquisiti nel 2024, così come il maggiore contributo dei progetti acquisiti in Kazakistan nel 2025.

L'avanzamento dei progetti in Medio Oriente è proseguito nel primo trimestre 2026 in larga misura senza impatti, con l'esecuzione che avanza complessivamente in linea nonostante alcune interruzioni seppur non rilevanti.

Il Business Profit al 31 marzo 2026 è pari a 160,4 milioni di Euro, in aumento del 12,6% rispetto ai 142,4 milioni di Euro realizzati nello stesso periodo dell'esercizio precedente a seguito dei maggiori volumi consuntivati. Il Business Margin consolidato è pari all'8,7%, sostanzialmente in linea rispetto agli ultimi trimestri del 2025 ma in crescita di 40 punti base rispetto a marzo 2025 (8,3%).

I costi generali e amministrativi sono pari a 26,2 milioni di Euro (26,5 milioni di Euro al 31 marzo 2025) sostanzialmente in linea con marzo 2025. L'incidenza sui ricavi consolidati è pari al 1,4%, in miglioramento rispetto al 1,6% consuntivato al 31 marzo 2025.

Grazie anche ad una efficiente gestione dei costi di struttura, il Gruppo, al netto dei costi R&D pari a 2,9 milioni di Euro (2,5 milioni di Euro al 31 marzo 2025), ha registrato un EBITDA pari a 131,2 milioni di Euro, in aumento del 15,7% rispetto ai primi tre mesi del 2025 (113,5 milioni di Euro), guidato dai maggiori volumi consuntivati ed un differente mix di produzione. Il margine è pari al 7,1%, con un incremento di 50 punti base rispetto a marzo 2025 (6,6%), anche per il contributo di servizi a più alto valore aggiunto generati da NEXTCHEM.

La voce ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti ammonta a 17,9 milioni di Euro (per 7,6 milioni di Euro riferiti all'ammortamento dei diritti d'uso – leasing contabilizzati secondo l'IFRS 16), in aumento per Euro 2,4 milioni rispetto a marzo 2025 (15,5 milioni di Euro) a seguito dell'entrata in ammortamento di nuovi asset funzionali al processo di digitalizzazione dei processi industriali, di nuovi brevetti e sviluppi tecnologici conseguenza della loro commercializzazione e ammortamenti legati all'allocazione del prezzo di alcune acquisizioni.

A seguito di quanto sopra dettagliato, l'EBIT al 31 marzo 2026 è pari a 113,3 milioni di Euro, in aumento del 15,7% rispetto a marzo 2025 (98,0 milioni di Euro) e con una marginalità del 6,2%, in crescita di 50 punti base rispetto ai primi tre mesi del 2025 (5,7%).

La gestione finanziaria esprime oneri finanziari netti per Euro 3 milioni, in leggero miglioramento rispetto ai 4,6 milioni di Euro dei primi tre mesi del 2025 grazie ai maggiori proventi consuntivati sulle giacenze di cassa.

Il risultato prima delle imposte è pari a 110,3 milioni di Euro, a fronte del quale sono state stimate imposte per un ammontare pari a 33,6 milioni di Euro che risultano in aumento di circa 4,2 milioni di Euro, in conseguenza del positivo andamento della gestione operativa. Il tax rate effettivo è pari a circa il 30,4% (31,5% al 31 marzo 2025), in leggero miglioramento rispetto ai trimestri passati, tenuto conto delle diverse giurisdizioni in cui sono state svolte le attività del Gruppo.

L'utile netto consolidato del periodo al 31 marzo 2026 è pari a 76,7 milioni di Euro, in aumento del 19,9% rispetto ai 64 milioni di Euro del primo trimestre del 2025, a seguito di quanto sopra descritto e con un'incidenza sui ricavi del 4,2%, in aumento di 40 punti base rispetto al 31 marzo del 2025 (3,8%).

L'utile netto del periodo di pertinenza degli azionisti della Capogruppo è pari a 67,4 milioni di Euro, in aumento del 9,5% rispetto ai primi tre mesi del 2025 (61,5 milioni di Euro), mentre l'utile netto del periodo di pertinenza di terzi è pari a 9,4 milioni di Euro, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (2,5 milioni di Euro) a seguito dell'avvio di alcune nuove iniziative in joint venture.

2. Andamento Economico per Business Unit

PREMESSA

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

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

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

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

I. **Sustainable Technology Solutions (STS):** che fa capo a NEXTCHEM, in cui sono concentrate le soluzioni e competenze tecnologiche del Gruppo, nonché i servizi ad alto valore aggiunto rivolti prevalentemente alla transizione energetica. STS opera in tre linee di business: Sustainable Fertilizers, dedicata ai fertilizzanti azotati quali urea e ammoniaca; Low-Carbon Energy Vectors,

dedicata a carburanti e prodotti chimici quali idrogeno, metanolo, Sustainable Aviation Fuel (SAF) e biocarburanti; Sustainable Materials and Circular Solutions, dedicata alle soluzioni di economia circolare quali il riciclo meccanico e chimico delle plastiche. Data la natura tecnologica dell'offerta, che comprende la vendita di licenze e attrezzature proprietarie e dei servizi di ingegneria associati, le attività di questa business unit esprimono volumi contenuti e una marginalità elevata.

II. **Integrated E&C Solutions (IE&CS):** che fa capo a TECNIMONT e KT-Kinetics Technology, alla quale sono riservate le competenze esecutive relative allo sviluppo e alla gestione di progetti pluriennali per la realizzazione di impianti energetici, con un forte track record nella petrolchimica, nel trattamento e monetizzazione del gas e nei fertilizzanti. La business unit IE&CS offre servizi di ingegneria, approvvigionamento e gestione della costruzione (EPC – *Engineering, Procurement and Construction*) e, in misura minore, di *Operations and Maintenance* (O&M). Data la natura delle attività svolte, questa business unit genera volumi elevati.

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

Nella tabella che segue sono riportati i dati salienti dell'attività del Gruppo MAIRE per Business Unit al 31 marzo 2026 comparati con i valori analoghi registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente:

(Valori ytd in migliaia di Euro)	Integrated E&C Solutions		Sustainable Technology Solutions		Totale	
	Assoluta	% su Ricavi	Assoluta	% su Ricavi	Assoluta	% su Ricavi
31 Marzo 2026						
Ricavi	1.695.953		140.580		1.836.533	
Margine di Business	121.010	7,1%	39.345	28,0%	160.355	8,7%
Ebitda	98.944	5,8%	32.289	23,0%	131.233	7,1%
31 Marzo 2025						
Ricavi	1.610.097		96.142		1.706.239	
Margine di Business	113.211	7,0%	29.184	30,4%	142.394	8,3%
Ebitda	90.527	5,6%	22.931	23,9%	113.456	6,6%
Variazioni Marzo 2026 vs 2025						
Ricavi	85.857	5,3%	44.438	46,2%	130.295	7,6%
Margine di Business	7.800	6,9%	10.162	34,8%	17.959	12,6%
Ebitda	8.417	9,3%	9.357	40,8%	17.776	15,7%

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

I ricavi al 31 marzo 2026 ammontano a 1.696 milioni di Euro, in aumento del 5,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (1.610,1 milioni di Euro al 31 marzo 2025) grazie alla costante esecuzione del portafoglio ordini, inclusi il progetto Hail and Ghasha, gli altri principali progetti in Medio Oriente, l'avanzamento dei progetti algerini acquisiti nel 2024, così come il maggiore contributo dei progetti acquisiti in Kazakistan nel 2025.

Il Business Profit è pari a 121 milioni di Euro, in aumento del 6,9%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (113,2 milioni di Euro al 31 marzo 2025), essenzialmente come conseguenza dei maggiori volumi del periodo come sopra rappresentato. La redditività si attesta al 7,1% sostanzialmente in linea rispetto agli ultimi trimestri del 2025 ma in crescita di 10 punti base rispetto a marzo 2025 (7%).

Tenendo conto anche dei costi generali e amministrativi e dei costi R&D, l'EBITDA è pari a 98,9 milioni di Euro, in aumento del 9,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (90,5 milioni di Euro al 31 marzo 2025), essenzialmente a seguito dei maggiori volumi consuntivati e del beneficio anche di una maggiore leva operativa. Il margine è pari al 5,8%, in aumento di 20 punti base, rispetto a quanto consuntivato nel corso dei primi tre mesi del 2025 (5,6%).

AGGIORNAMENTO SUL PROGETTO HAIL AND GHASHA

Il progetto Hail and Ghasha, assegnato a Tecnimont a ottobre del 2023 per $8,7 miliardi, ha raggiunto un avanzamento complessivo pari a circa il 70% alla fine di marzo 2026. Le attività di ingegneria e di approvvigionamento sono prossime al completamento. Le attività di costruzione hanno raggiunto quasi il 50%, supportate da un avanzamento costante delle opere civili e delle installazioni meccaniche ed elettriche. Le operazioni di heavy lifting sono ormai prossime alla conclusione, insieme alle attività in corso di piping e cablaggio. Il completamento è previsto nella prima parte del 2028.

BUSINESS UNIT SUSTAINABLE TECHNOLOGY SOLUTIONS (STS):

I ricavi al 31 marzo 2026 sono pari a 140,6 milioni di Euro, in aumento del 46,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (96,1 milioni di Euro al 31 marzo 2025), trainati da soluzioni e servizi tecnologici principalmente per prodotti chimici a basse emissioni di carbonio e fertilizzanti.

Il Business Profit è pari a 39,3 milioni di Euro, in aumento del 34,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (29,2 milioni di Euro al 31 marzo 2025), come conseguenza di maggiori volumi. La redditività si attesta al 28%.

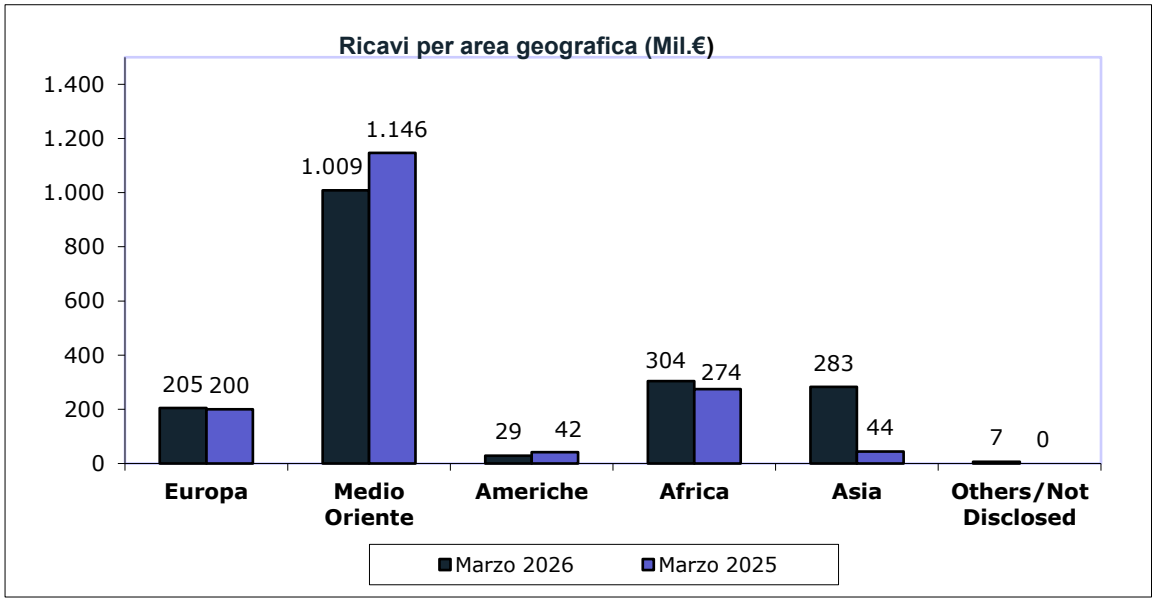
Tenendo conto anche dei costi generali e amministrativi e di R&D, l'EBITDA è pari a 32,3 milioni di Euro in aumento del 40,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (22,9 milioni di Euro al 31 marzo 2025) e una redditività del 23%, guidata dai maggiori volumi consuntivati e per effetto del maggiore contributo del proprietary equipment nel mix di prodotto del periodo.

VALORE DELLA PRODUZIONE PER AREA GEOGRAFICA:

Nella tabella seguente è indicata la rappresentazione dei Ricavi per area geografica al 31 marzo 2026, confrontata con i valori delle stesso periodo dell'anno precedente:

Ricavi per area geografica	Tre mesi chiusi al 31 marzo				Variazione	
(in migliaia di euro)	2026	% ricavi	2025	% ricavi	€ migliaia	%
Europa	205.059	11,2%	200.386	11,7%	4.674	2,3%
Medio Oriente	1.008.842	54,9%	1.146.443	67,2%	(137.601)	-12,0%
Americhe	29.168	1,6%	41.591	2,4%	(12.423)	-29,9%
Africa	304.042	16,6%	274.069	16,1%	29.973	10,9%
Asia	282.847	15,4%	43.751	2,6%	239.096	546,5%
Others/Not Disclosed	6.576	0,4%	0	0,0%	6.576	N/A
Totale ricavi di Gruppo	**1.836.533**		**1.706.239**		**130.295**	

Il peso percentuale dei ricavi per area geografica riflette lo sviluppo dell'attuale portafoglio ordini. In particolare, si registra una riduzione nell'area Mediorientale a seguito degli importanti avanzamenti registrati negli esercizi precedenti più che compensati dai volumi realizzati in Africa nel periodo grazie al crescente contributo dei progetti in Algeria, così come si registra il significativo incremento delle attività sui progetti acquisiti in Asia Centrale (Kazakistan) nel corso del precedente esercizio.



3. Portafoglio Ordini per Business Unit ed Area Geografica

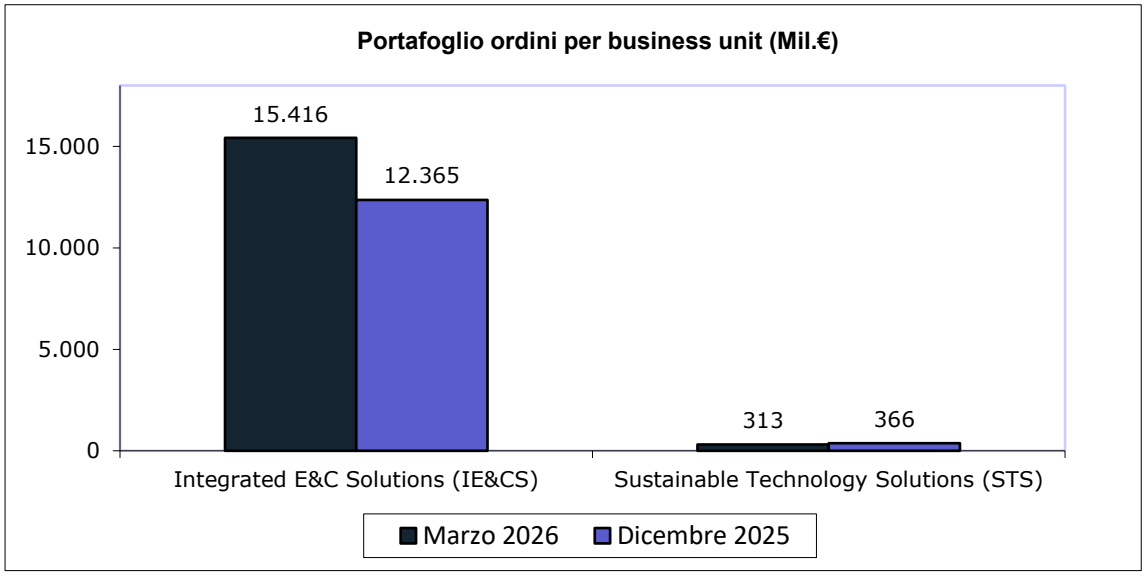
Nelle tabelle che seguono è riportato il valore del Portafoglio Ordini del Gruppo, suddiviso per *Business Unit* al 31 marzo 2026 ed il confronto con il Portafoglio Ordini al 31 dicembre 2025 e allo stesso periodo dell'esercizio precedente:

PORTAFOGLIO ORDINI PER BUSINESS UNIT

Movimentazione del portafoglio ordini (in migliaia di euro)	Sustainable Technology Solutions (STS)	Integrated E&C Solutions (IE&CS)	Totale di Gruppo
Portafoglio ordini al 31 dicembre 2025	**366.022**	**12.364.712**	**12.730.733**
Acquisizioni di nuovi ordini e adeguamenti (*)	88.011	4.747.442	**4.835.453**
Ricavi	(140.580)	(1.695.953)	**(1.836.533)**
Portafoglio ordini al 31 marzo 2026	**313.452**	**15.416.200**	**15.729.653**

(*) Gli adeguamenti dei primi tre mesi del 2026 riflettono principalmente gli adeguamenti legati agli effetti cambi sul portafoglio, aggiustamenti per ricavi non inclusi del portafoglio ordini iniziale (attività di produzione e vendita di MyReplast Industries S.r.l.) ed altri aggiustamenti minori.

Portafoglio ordini per business unit (in migliaia di euro)	Portafoglio ordini al 31 marzo 2026	Portafoglio ordini al 31 dicembre 2025	Variazione Marzo 26 vs Dicembre 25 € migliaia	Variazione Marzo 26 vs Dicembre 25 %	Portafoglio ordini al 31 marzo 2025	Variazione Marzo 26 vs Marzo 25 € migliaia	Variazione Marzo 26 vs Marzo 25 %
Sustainable Technology Solutions (STS)	313.452	366.022	(52.569)	-14,4%	359.348	(45.896)	-12,8%
Integrated E&C Solutions (IE&CS)	15.416.200	12.364.712	3.051.489	24,7%	15.017.253	398.947	2,7%
Totale di Gruppo	**15.729.653**	**12.730.733**	**2.998.919**	**23,6%**	**15.376.601**	**353.051**	**2,3%**



Le acquisizioni di nuovi ordini, comprensive di adeguamenti ed estensioni di contratti già esistenti, nel corso dei primi tre mesi del 2026 sono state pari a circa 4.835,5 milioni di Euro, in aumento del 48% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, di cui 4.747,4 milioni di Euro nella BU Integrated E&C Solutions e per 88 milioni di Euro in relazione alla BU Sustainable Technology Solutions.

Il Portafoglio Ordini al 31 marzo 2026 è pari a 15.729,7 milioni di Euro ed è ancora tra i più alti registrati dal Gruppo, in aumento del 23,6% pari a circa 2.998,9 milioni di Euro rispetto al dato del 31 dicembre 2025.

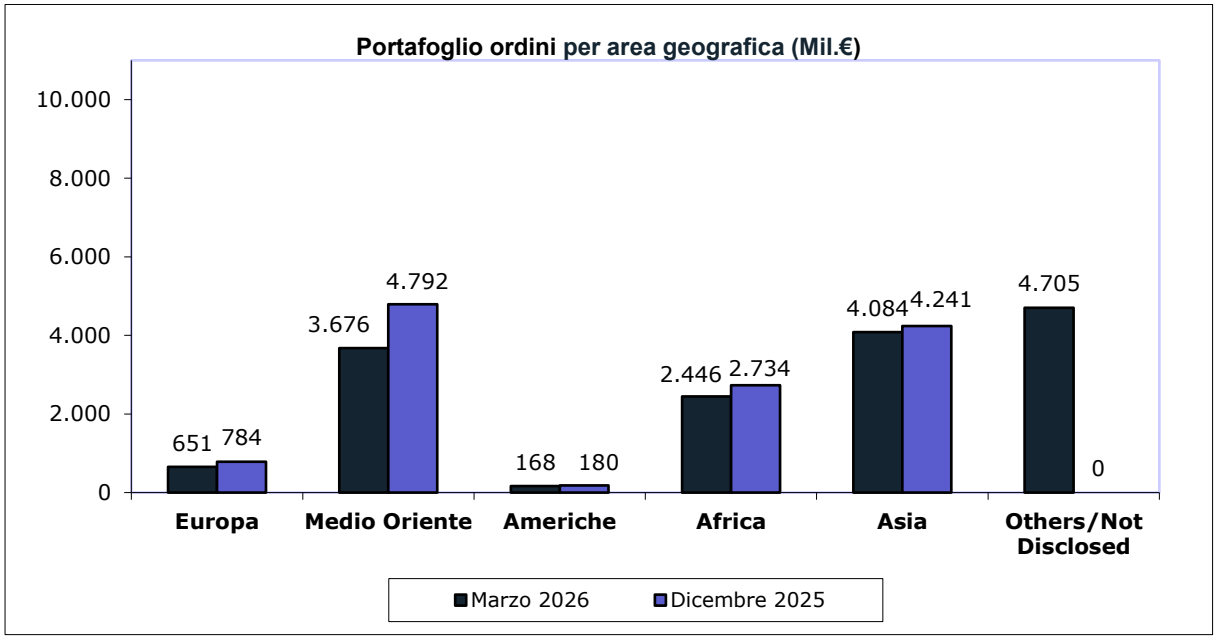
PORTAFOGLIO ORDINI PER AREA GEOGRAFICA

Nella tabella che segue è indicato il valore del Portafoglio Ordini del Gruppo suddiviso per Area Geografica al 31 marzo 2026 ed il confronto con il Portafoglio Ordini relativo 31 dicembre 2025 e allo stesso periodo dell'esercizio precedente:

Movimentazione del portafoglio ordini (in migliaia di euro)	Europa	Medio Oriente	Americhe	Africa	Asia	Others/Not Disclosed	Totale
Portafoglio ordini al 31 dicembre 2025	**783.792**	**4.791.768**	**180.218**	**2.733.550**	**4.241.405**	**0**	**12.730.733**
Acquisizioni di nuovi ordini e adeguamenti (*)	72.491	(107.076)	17.058	16.396	124.997	4.711.587	**4.835.453**
Ricavi	(205.059)	(1.008.842)	(29.168)	(304.042)	(282.847)	(6.576)	**(1.836.533)**
Portafoglio ordini al 31 marzo 2026	**651.224**	**3.675.850**	**168.109**	**2.445.904**	**4.083.555**	**4.705.011**	**15.729.653**

(*) Gli adeguamenti dei primi tre mesi del 2026 riflettono principalmente gli adeguamenti legati agli effetti cambi sul portafoglio, aggiustamenti per ricavi non inclusi del portafoglio ordini iniziale (attività di produzione e vendita di MyReplast Industries S.r.l.) ed altri aggiustamenti minori.

Portafoglio ordini per area geografica (in migliaia di euro)	Portafoglio ordini al 31 marzo 2026	Portafoglio ordini al 31 dicembre 2025	Variazione Marzo 26 vs Dicembre 25 € migliaia	Variazione Marzo 26 vs Dicembre 25 %	Portafoglio ordini al 31 marzo 2025	Variazione Marzo 26 vs Marzo 25 € migliaia	Variazione Marzo 26 vs Marzo 25 %
Europa	651.224	783.792	(132.568)	-16,9%	813.021	(161.797)	-19,9%
Medio Oriente	3.675.850	4.791.768	(1.115.918)	-23,3%	8.050.764	(4.374.914)	-54,3%
Americhe	168.109	180.218	(12.109)	-6,7%	136.314	31.794	23,3%
Africa	2.445.904	2.733.550	(287.646)	-10,5%	3.348.284	(902.380)	-27,0%
Asia	4.083.555	4.241.405	(157.850)	-3,7%	3.028.218	1.055.337	34,9%
Others/Not Disclosed	4.705.011	0	4.705.011	*N/A*	0	4.705.011	*N/A*
Totale di Gruppo	**15.729.653**	**12.730.733**	**2.998.919**	**23,6%**	**15.376.601**	**353.051**	**2,3%**



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 31 marzo 2026 ed il confronto con lo stesso periodo dell'esercizio precedente:

Acquisizioni di nuovi ordini e adeguamenti (in migliaia di euro)	31 Marzo 2026	*% sul Totale*	31 Marzo 2025	*% sul Totale*	Variazione Marzo 26 vs Marzo 25	*% Variazione*
Integrated E&C Solutions (IE&CS)	4.747.442	*98,2%*	3.135.759	*96,2%*	1.611.683	*51,4%*
Sustainable Technology Solutions (STS)	88.011	*1,8%*	123.697	*3,8%*	-35.686	*-28,8%*
Totale	**4.835.453**	***100%***	**3.259.456**	***100%***	**1.575.996**	***48%***

Acquisizioni di nuovi ordini e adeguamenti per Area Geografica (in migliaia di euro)	31 Marzo 2026	*% sul Totale*	31 Marzo 2025	*% sul Totale*	Variazione Marzo 26 vs Marzo 25	*% Variazione*
Europa	72.491	*1,5%*	49.228	*1,5%*	23.263	*47,3%*
Medio Oriente	(107.076)	*-2,2%*	(279.641)	*-8,6%*	172.565	*-61,7%*
Americhe	17.058	*0,4%*	35.425	*1,1%*	(18.366)	*-51,8%*
Africa	16.396	*0,3%*	596.044	*18,3%*	(579.648)	*-97,2%*
Asia	124.997	*2,6%*	2.858.401	*87,7%*	(2.733.404)	*-95,6%*
Others/Not Disclosed	4.711.587	*97,4%*	0	*0,0%*	4.711.587	*N/A*
Totale	**4.835.453**	***100%***	**3.259.457**	***100%***	**1.575.996**	***48%***

Le acquisizioni di nuovi ordini, comprensive di adeguamenti ed estensioni di contratti già esistenti, nel corso dei primi tre mesi del 2026 sono state pari a circa 4.835,5 milioni di Euro, in aumento del 48% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, di cui 4.747,4 milioni di Euro nella BU Integrated E&C Solutions e per 88 milioni di Euro in relazione alla BU Sustainable Technology Solutions.

In particolare, per la business unit Sustainable Technology Solutions, guidata da NEXTCHEM, i principali progetti assegnati nel primo trimestre includono:

- aggiudicazione di un contratto in Cina per la licenza e il PDP per un nuovo impianto di acido nitrico. Il progetto prevede l'applicazione della tecnologia all'avanguardia di Stamicarbon per la produzione a pressione singola, parte della serie NX STAMI™ Nitrates, che utilizza ossigeno invece dell'aria nel processo, consentendo un elevato recupero energetico e bassi costi operativi;

- firma di un ulteriore contratto sempre in Cina per fornire la licenza e il PDP, oltre a servizi di assistenza tecnica, per l'ammodernamento di un complesso di fertilizzanti azotati nel Nord della Cina. Il progetto prevede l'efficientamento di un impianto di urea esistente grazie alla tecnologia proprietaria NX STAMI™ Urea, che consente di ridurre significativamente il consumo di vapore e di energia, ottimizzando sia CAPEX che OPEX;

- NEXTCHEM, attraverso la controllata CONSER, licensor di tecnologie per derivati chimici di alto valore e plastiche biodegradabili, si è aggiudicata un contratto di licensing e Process Design Package per l'implementazione delle proprie tecnologie proprietarie NX CONSER™ MAN e NX CONSER™ Duetto per la co-produzione di dimetil succinato (DMS) e 1,4-butandiolo (BDO) da parte di un primario operatore chimico statale in Cina. L'accordo riguarda la produzione integrata di BDO e DMS, abilitando applicazioni a valle quali il polibutilene succinato (PBS) e altri polimeri speciali, a supporto della transizione verso materiali bio-based e circolari. Sono inoltre previsti successivi tender per la fornitura di catalizzatori e apparecchiature proprietarie;

- NEXTCHEM, attraverso le proprie controllate Stamicarbon e KT Tech, si è aggiudicata contratti per la fornitura di licenze, process design package (PDP) e apparecchiature critiche proprietarie per lo sviluppo di tre complessi industriali di larga scala, due dei quali dedicati alla produzione di urea granulare e uno integrato per la co-produzione di ammoniaca e metanolo, per un importante cliente in Africa Occidentale. I contratti si basano interamente su tecnologie proprietarie di NEXTCHEM. Il valore complessivo del contratto è pari a 485 milioni di euro, di cui 10 milioni di euro relativi alle attività di ingegneria già avviate saranno riconosciuti nella fase pre-FID, mentre la parte restante sarà riconosciuta al momento della Final Investment Decision.
  I due grandi impianti per fertilizzanti azotati comprenderanno quattro unità di idrogeno basate sulla tecnologia NX AdWinHydrogen®, quattro unità di ammoniaca basate sulla tecnologia NX STAMI™ Ammonia, quattro linee di urea melt e sei unità di granulazione dell'urea basate sulla tecnologia NX STAMI™ Urea, per una capacità complessiva di produzione di urea superiore a 3 milioni di tonnellate annue;

- Nextchem si è aggiudicata due studi di fattibilità nell'Africa del Sud e nel Sud-est asiatico dedicati allo sviluppo di impianti di upcycling meccanico e compounding di ultima generazione basati sulla tecnologia proprietaria NX Replast™. I progetti mirano a valorizzare materiali poliolefinici post-consumo e post-industriali a fine vita trasformandoli in compound di alta qualità, con proprietà tecniche equivalenti ai materiali vergini. NX Replast™ è una soluzione completa per la rapida implementazione di impianti avanzati di mechanical upcycling e compounding, in grado di valorizzare i rifiuti plastici trasformandoli in compound tecnici, offrendo un vantaggio distintivo rispetto ai gradi standard delle commodity.
  Il progetto in Africa del Sud punta a trattare circa 25 mila tonnellate all'anno (KTPA) di materiali poliolefinici post-consumo e post-industriali, generando compound di alta qualità. Sviluppato da un primario operatore industriale locale, rappresenta una delle prime iniziative circolari nella regione, contribuendo a promuovere l'efficienza delle risorse e l'impiego di materiali sostenibili in modo economicamente competitivo. Lo studio di fattibilità di Nextchem comprenderà la configurazione del processo, la valutazione dei costi e le attività preliminari di ingegneria.
  Inoltre, Nextchem è stata selezionata da un importante operatore del Sud-est asiatico per sviluppare uno studio di fattibilità relativo a un impianto di upcycling meccanico e compounding da 40 KTPA basato sempre sulla tecnologia NX Replast™;

- oltre a vari contratti relativi a studi di ingegneria e fornitura di proprietary equipment.

Per la business unit Integrated E&C Solutions i principali contratti assegnati nel primo trimestre includono:

- due EPC multi-miliardari con completamento previsto tra il 2030 e il 2031, per i quali ulteriori dettagli saranno forniti prossimamente, al completamento di alcune formalità attualmente in fase di finalizzazione tra le parti coinvolte;

- Tecnimont, attraverso la controllata Tecnimont Services, si è aggiudicata un contratto del valore di USD 50 milioni per lo studio di riqualificazione della raffineria di Guaracara, situato a Point-à-Pierre, Trinidad e Tobago. Lo scopo del lavoro comprende una valutazione tecnica e di funzionamento degli impianti e delle apparecchiature del complesso di Guaracara, oltre allo studio di riammodernamento della raffineria (Fase 1 e 2 del progetto), con una capacità di circa 150.000 barili al giorno. L'analisi identificherà le aree che richiedono interventi di adeguamento e upgrade e valuterà la conformità delle tecnologie esistenti rispetto agli obiettivi operativi e di performance di lungo periodo dell'impianto. Le attività includono anche la valutazione dell'efficienza energetica e delle performance ambientali, oltre alla progettazione di sistemi avanzati per la raccolta dell'acqua e il raffreddamento, tutti realizzati in conformità ai più rigorosi standard internazionali. Sulla base di tale analisi, Tecnimont Services elaborerà le stime preliminari di CAPEX e OPEX a supporto delle attività di riqualificazione e riavvio della raffineria. Le Fasi 1 e 2 sono attese concludersi entro l'inizio del 2027; successivamente l'attività potrà estendersi alle fasi di Front-End Engineering Design (FEED) e Ingegneria, Procurement e Costruzione (EPC), fino alle operazioni di Operations & Maintenance (O&M) per la riqualificazione dell'intero complesso.

ALTRI ACCORDI COMMERCIALI:

- TECNIMONT S.p.A. ha firmato un accordo preliminare (term sheet) con Argent LNG, LLC ("Argent LNG"), segnando l'ingresso strategico di TECNIMONT nel mercato globale del gas naturale liquefatto (LNG). L'accordo preliminare pone le basi per la partecipazione di TECNIMONT al progetto di Argent LNG che riguarda lo sviluppo di un complesso LNG destinato all'esportazione, situato a Port Fourchon, Louisiana – un polo energetico strategico per la sua resilienza agli uragani negli Stati Uniti. La collaborazione a lungo termine tra TECNIMONT e Argent LNG prevede l'ingegneria e l'avanzamento del progetto dalla fase di autorizzazione da parte della Federal Energy Regulatory Commission (FERC), allo sviluppo del Front-End Engineering Design (FEED), i cui contratti dovrebbero essere finalizzati a breve, al fine di supportare la decisione finale di investimento;

- Memorandum of Understanding con Baker Hughes, il 3 febbraio 2026, MAIRE ha annunciato la firma di un Memorandum of Understanding non esclusivo tra Tecnimont e Baker Hughes per collaborare su progetti LNG modulari e scalabili a livello globale. L'accordo mira a valutare iniziative congiunte che combinano l'esperienza EPC di Tecnimont con le tecnologie avanzate di liquefazione, per rispondere alla crescente domanda di infrastrutture LNG flessibili, efficienti e a minore impatto carbonico;

- NEXTCHEM e Siemens Energy hanno firmato un Memorandum of Understanding (MoU) che favorisce la collaborazione tra le due aziende. L'accordo stabilisce un quadro volto a combinare competenze complementari, con l'obiettivo di identificare sinergie e avviare iniziative congiunte nei settori dell'energia e della circolarità dei materiali. La cooperazione copre un ampio spettro tecnologico, che va dai combustibili low-carbon come idrogeno, metanolo, ammoniaca e loro derivati, allo sviluppo di materiali sostenibili e circolari per applicazioni industriali. L'ambito comprende anche cicli termici avanzati per i reattori modulari nucleari di nuova generazione, sia Small Modular Reactors sia Advanced Modular Reactors. Un altro focus centrale della collaborazione è l'integrazione di sistemi energetici basati su celle a combustibile alimentate a metanolo, una soluzione promettente per la propulsione marittima e per i sistemi ausiliari di bordo. La partnership si estenderà inoltre a piattaforme digitali avanzate, tra cui digital twin, intelligenza artificiale e tecnologie di operazione remota, insieme a iniziative volte a migliorare l'efficienza di settori ad alta intensità energetica come i data center e le industrie hard-to-abate.

4. Andamento patrimoniale e finanziario del Gruppo

I principali dati patrimoniali del Gruppo MAIRE, relativi al 31 marzo 2026 e al 31 dicembre 2025 sono rappresentati nella tabella seguente:

Stato Patrimoniale Riclassificato Consolidato Gruppo Maire *(Valori in migliaia di Euro)*	31 Marzo 2026	31 Dicembre 2025	*Delta 2026 - 2025*
Attività non correnti	**1.039.676**	**1.018.090**	***21.586***
Rimanenze/Anticipi a Fornitori	604.187	731.564	*(127.378)*
Attività Contrattuali	2.889.339	2.857.823	*31.516*
Crediti commerciali	1.608.618	1.480.334	*128.284*
Disponibilità liquide	1.353.198	1.372.616	*(19.419)*
Altre attività correnti	598.885	699.716	*(100.831)*
Attività correnti	**7.054.227**	**7.142.055**	***(87.827)***
Attività in Dismissione netto elisioni	**0**	**0**	***0***
Totale attività	**8.093.903**	**8.160.145**	***(66.242)***
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	**699.822**	**712.835**	***(13.014)***
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	**70.962**	**60.963**	***9.999***
Debiti finanziari al netto della quota corrente	304.261	399.055	*(94.795)*
Altre passività Finanziarie non correnti	293.261	292.695	*566*
Passività finanziarie non correnti - Leasing	81.155	82.323	*(1.168)*
Altre passività non correnti	349.671	326.505	*23.166*
Passività non correnti	**1.028.347**	**1.100.577**	***(72.230)***
Debiti finanziari a breve termine	282.090	250.829	*31.262*
Passività finanziarie correnti - Leasing	31.349	28.865	*2.484*
Altre passività finanziarie	221.933	231.537	*(9.604)*
Anticipi da committenti	446.591	541.360	*(94.769)*
Passività Contrattuali	675.516	646.266	*29.250*
Debiti commerciali	3.999.807	3.992.404	*7.402*
Altre passività correnti	637.486	594.508	*42.978*
Passività correnti	**6.294.773**	**6.285.770**	***9.003***
Passività in Dismissione netto elisioni	**0**	**0**	***0***
Totale Patrimonio Netto e Passività	**8.093.903**	**8.160.145**	***(66.242)***

Stato Patrimoniale Riclassificato Sintetico Consolidato Gruppo Maire *(Valori in migliaia di Euro)*	31 Marzo 2026	31 Dicembre 2025	*Delta 2026 - 2025*
Attività immobilizzate	859.266	849.151	*10.115*
Capitale di esercizio netto	(358.746)	(345.891)	*(12.855)*
Fondo per benefici ai dipendenti	(13.378)	(13.353)	*(25)*
Capitale Investito Netto	**487.142**	**489.907**	***(2.764)***
Patrimonio netto di pertinenza degli azionisti della Capogruppo	699.822	712.835	*(13.014)*
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	70.962	60.963	*9.999*
Posizione finanziaria netta adjusted (*)	(396.145)	(395.079)	*(1.066)*
Passivita' finanziaria beni in leasing - IFRS 16	112.504	111.188	*1.316*
Coperture	**487.142**	**489.907**	***(2.764)***

(*) Poiché la Posizione Finanziaria Netta non è una misura la cui determinazione è regolamentata dai principi contabili di riferimento del Gruppo, il criterio di determinazione della stessa applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi, ed è pertanto non comparabile.

Le attività immobilizzate risultano in aumento di 10,1 milioni di Euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente per effetto degli incrementi delle immobilizzazioni immateriali in conseguenza degli investimenti in tecnologie e nuovi software a supporto del business e della sicurezza aziendale, al netto dell'ammortamento del periodo. Le immobilizzazioni materiali registrano un aumento in relazione a migliorie su fabbricati di proprietà ed in affitto e di proprietà, acquisto di arredi e macchinari vari per gli uffici, a supporto dell'espansione e dell'incremento delle risorse del Gruppo. Anche le immobilizzazioni materiali in corso registrano un incremento per i costi sostenuti per la realizzazione di un distretto di ricerca e innovazione per lo sviluppo di tecnologie a supporto della transizione energetica denominato "Green Innovation District" ("GID") e per i costi relativi all'impianto in via di sviluppo da parte della MyRemono S.r.l., per la costruzione di un nuovo impianto di riciclo chimico continuo, con una capacità nominale massima di 5.000 t/a, per la produzione di recycled MMA. Si registra inoltre un incremento del valore dei diritti d'uso – iscritti secondo il principio contabile IFRS 16 per effetto di nuove sottoscrizioni al netto dell'ammortamento del periodo.

Il capitale di esercizio netto ha espresso un miglioramento nel corso del primo trimestre 2026 con una generazione di cassa di circa 12,9 milioni di Euro grazie alle attività operative sui principali progetti in corso non ancora beneficiando degli anticipi in relazione ai progetti acquisiti nei primi mesi del 2026.

Il capitale investito netto si è quindi complessivamente decrementato di circa 2,8 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2025 grazie all'andamento del circolante del primo trimestre 2026 che ha più che compensato gli investimenti del periodo sopra rappresentati.

Il Patrimonio Netto contabile del Gruppo al 31 marzo 2026 è pari a Euro 699.822 mila con un decremento netto di Euro 13.014 mila, rispetto al 31 dicembre 2025 (pari ad Euro 712.835 mila).

Il Patrimonio Netto di terzi al 31 marzo 2026 è pari a Euro 70.962 mila con un incremento netto di Euro 9.999 mila, rispetto al 31 dicembre 2025 (pari ad Euro 60.963 mila).

Il totale Patrimonio Netto consolidato, considerando la quota dei terzi, al 31 marzo 2026 è pari a Euro 770.783 mila con un decremento, rispetto al 31 dicembre 2025 (pari ad Euro 773.798 mila), di Euro 3.015 mila.

La variazione complessiva del Patrimonio Netto consolidato, risente: (i) del risultato positivo del periodo per Euro 76,7 milioni, (ii) delle variazioni negative della riserva di Cash Flow Hedge degli strumenti derivati di copertura legate essenzialmente alle variazioni temporanee positive del mark to market degli strumenti derivati stipulati a copertura dell'esposizione al rischio di cambio dei flussi connessi ai ricavi e ai costi di commessa e al rischio di variazione del costo delle materie prime, al netto del relativo effetto fiscale, per 1,8 milioni di Euro.

L'andamento delle valute ha impattato positivamente 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 1,3 milioni di Euro.

Nel corso del periodo si è inoltre registrato l'acquisto di 5,6 milioni di azioni proprie per un controvalore pari a 81,1 milioni di Euro non ancora utilizzate a servizio dei piani di compensi e incentivazione basati su azioni MAIRE adottati dal Gruppo generando quindi nel trimestre una ulteriore variazione negativa di patrimonio netto per 81,1 milioni di Euro.

A tal fine in data 26 febbraio 2026 – nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie, di cui all'art. 5 del Regolamento (UE) n. 596/2014 (la "MAR"), comunicato al mercato in data 28 novembre 2025 ed avviato in data 1 dicembre 2025 per massime n. 10.000.000 azioni ordinarie (il "Programma") a servizio dei Piani di Incentivazione Azionaria in essere, MAIRE S.p.A. (la "Società" o "MAIRE") ha comunicato – ai sensi e per gli effetti dell'art. 2, paragrafo 3 del Regolamento Delegato (UE) n. 1052/2016 della Commissione dell'8 marzo 2016 (il "Regolamento UE 1052") – di aver acquistato sul mercato Euronext Milan (EXM) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., nel periodo compreso tra il 1 dicembre 2025 ed il 26 febbraio 2026 inclusi, complessive n. 7.700.000 azioni proprie (corrispondenti allo 2,343% del numero complessivo di azioni ordinarie), al prezzo medio ponderato di Euro 14,050 per un controvalore titoli complessivo pari

a Euro 108.184.457,12. A seguito degli acquisti effettuati, risulta raggiunto l'ammontare di azioni costituente la provvista, in linea con il fabbisogno stimato, da destinare a servizio dei Piani di Incentivazione Azionaria in essere. La Società ha comunicato, pertanto, la chiusura del Programma con riferimento a tale tranche. La Società si riserva la riapertura del Programma con riferimento alle ulteriori azioni da destinare alla medesima finalità, che sarà oggetto di apposita comunicazione al mercato.

Alla data del 26 febbraio e del 31 marzo 2026, la Società detiene n. 7.952.160 azioni proprie.

La Posizione Finanziaria netta *adjusted* al 31 marzo 2026 mostra disponibilità nette pari ad 396,1 milioni di Euro, in aumento di 1,1 milione di Euro rispetto al 31 dicembre 2025.

La generazione di cassa operativa del 2026, pari a 101 milioni di Euro, ha sostanzialmente compensato le principali uscite di cassa del periodo tra cui gli esborsi relativi al programma di buyback per Euro 81,1 milioni e gli investimenti del periodo per sviluppi interni di tecnologie, nuovi software e relativi sviluppi a supporto del business e della sicurezza aziendale.

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

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA Gruppo Maire *(Valori in migliaia di Euro)*	**31 Marzo 2026**	**31 Dicembre 2025**	***Delta***
Debiti finanziari a breve termine	282.090	250.829	*31.262*
Passività finanziarie correnti - Leasing	31.349	28.865	*2.484*
Altre passività finanziarie correnti	221.933	231.537	*(9.604)*
Strumenti finanziari - Derivati passivi correnti	3.082	2.509	*573*
Debiti finanziari al netto della quota corrente	304.261	399.055	*(94.795)*
Strumenti finanziari - Derivati passivi - Non correnti	117	1.719	*(1.602)*
Altre passività finanziarie - Non correnti	293.261	292.695	*566*
Passività finanziarie non correnti - Leasing	81.155	82.323	*(1.168)*
Totale indebitamento	**1.217.248**	**1.289.531**	***(72.282)***
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.353.198)	(1.372.616)	*19.419*
Investimenti temporanei di liquidità	(2.072)	(2.024)	*(47)*
Altre attività finanziarie correnti	(6.886)	(28.679)	*21.793*
Strumenti finanziari - Derivati attivi correnti	(37.775)	(80.707)	*42.932*
Strumenti finanziari - Derivati attivi - Non correnti	(4.479)	(1.532)	*(2.947)*
Altre attività finanziarie - Non correnti	(75.197)	(66.652)	*(8.544)*
Totale disponibilità	**(1.479.607)**	**(1.552.211)**	***72.604***
Altre passività finanziarie di attività in dismissione	0	0	*0*
Altre attività finanziarie di attività in dismissione	0	0	*0*
Posizione finanziaria netta	**(262.359)**	**(262.680)**	***322***
Debiti finanziari "*Project Financing - Non Recourse*"	(5.106)	(5.381)	*275*
Altre attivita' non correnti -Rimborsi attesi	(16.177)	(15.830)	*(347)*
Debiti finanziari Warrant	0	0	*0*
Debiti finanziari Leasing IFRS 16	(112.504)	(111.188)	*(1.316)*
Posizione finanziaria netta Adjusted	**(396.145)**	**(395.079)**	***(1.066)***

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 *netta adjusted* al 31 marzo 2026 evidenzia complessivamente un decremento dell'indebitamento lordo dovuto principalmente a:

- Per Euro 150 milioni nominali conseguenza del rimborso anticipato volontario del finanziamento assistito per l'80% dell'importo da Garanzia Italia di SACE erogato nel 2023 (al 31 dicembre 2025 la quota a lungo nominale era pari ad Euro 100 milioni e quella a breve pari a Euro 50 milioni);
- ulteriori rimborsi delle quote capitali di finanziamenti in essere per circa Euro 0,4 milioni;
- rimborso per Euro 60 milioni della linea di credito di tipo revolving e *Sustainability-linked* con scadenza maggio 2028, per un ammontare totale di Euro 200 milioni sottoscritta da Maire che al 31 marzo 2026 risulta utilizzata per Euro 78,8 milioni;
- minori utilizzi di linee di working capital a sostegno delle esigenze di breve periodo nell'ambito della gestione del circolante di alcuni progetti utilizzati al 31 dicembre 2025 per circa Euro 34 milioni;

Contestualmente si sono registrati incrementi in relazione a:

- maggiore utilizzo da parte di NEXTCHEM per Euro 6 milioni del finanziamento fino ad un massimo di 125 milioni di Euro, assistito per il 70% dell'importo dalla Garanzia Archimede di SACE, a supporto degli investimenti in innovazione tecnologica e R&S erogato nel 2025 che al 31 marzo 2026 è stato utilizzato per 50 milioni di Euro;
- sottoscrizione in data 17.03.2026 da parte di Maire S.p.A. di un finanziamento-ponte ("Bridge Loan") con Intesa Sanpaolo SpA, per un ammontare complessivo pari a 150 milioni Euro, finalizzato al rimborso anticipato del Loan SACE SupportItalia di pari ammontare, il cui rimborso è previsto nel prossimo trimestre, non appena sarà avvenuto il settlement della nuova operazione in corso per una nuova emissione Schuldshein;
- sottoscrizione da parte di Tecnimont S.p.A. di una linea di credito di tipo revolving con BBVA per Euro 30 milioni.

Al 31 marzo 2026 il programma di Euro Commercial Paper risulta utilizzato per un importo di 219,8 milioni di euro con decremento di 0,8 rispetto al 31 dicembre 2025. Le note hanno scadenze in varie tranche tra aprile 2026 e marzo 2027; il tasso di interesse medio ponderato sulle passività finanziarie in essere è pari a circa 3,216%; nel corso del primo trimestre 2026 sono state complessivamente emesse note per 144 milioni di Euro e rimborsate per 144,8 milioni di Euro, con un tasso di interesse medio ponderato su tutte le passività finanziarie che è stato pari a circa 3,043%.

Alla formazione della posizione finanziaria netta di fine marzo 2026 hanno concorso le variazioni temporanee del *fair value* degli strumenti derivati, i quali, al 31 marzo 2026, hanno un valore positivo complessivo di 39 milioni di Euro e, nel corso del primo trimestre 2026, hanno espresso una variazione negativa di 38,9 milioni di Euro. La variazione risente principalmente dell'andamento degli strumenti a copertura del rischio di oscillazione del prezzo dell'azione MAIRE per finalità correlate ai piani di incentivazione del personale, e degli strumenti derivati stipulati a copertura dell'esposizione al rischio di cambio sui flussi connessi ai ricavi e ai costi di commessa, influenzati dall'andamento dell'euro nei confronti del dollaro.

In ultimo, la Posizione Finanziaria ha registrato un decremento delle disponibilità liquide che al 31 marzo 2026 ammontano ad Euro 1.353,2 milioni, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2025 pari ad Euro 19,4 milioni.

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

Rendiconto Finanziario Consolidato Sintetico Gruppo Maire *(Valori ytd in migliaia di Euro)*	31 Marzo 2026	31 Marzo 2025	*Delta 2026-2025*
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (A)	**1.372.616**	**1.153.779**	*218.838*
Flussi di cassa derivanti dall'attività operativa (B)	**100.982**	**46.519**	*54.462*
Flussi di cassa derivanti dall'attività di investimento (C)	**(22.758)**	**(12.572)**	*(10.186)*
Flussi di cassa derivanti dall'attività di finanziamento (D)	**(97.642)**	**33.623**	*(131.265)*
Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti (B+C+D)	**(19.419)**	**67.570**	*(86.989)*
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (A+B+C+D)	**1.353.197**	**1.221.348**	*131.850*
di cui: Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le Attività destinate alla vendita	*0*	*0*	*0*
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio riportati in bilancio	**1.353.197**	**1.221.348**	*131.850*

I flussi di cassa derivanti dall'attività operativa hanno evidenziato un flusso positivo nel primo trimestre 2026 per Euro 101 milioni, trainato dal risultato del periodo e dalle variazioni del circolante delle attività operative sui principali progetti in corso. I flussi dell'attività operativa recepiscono inoltre gli esborsi per il pagamento di imposte che nel corso del primo trimestre 2026 hanno inciso per 8,8 milioni di Euro.

La generazione di cassa operativa ha sostanzialmente compensato le principali uscite di cassa del periodo tra cui gli esborsi relativi al programma di buyback per Euro 81,1 milioni e gli investimenti del periodo per sviluppi interni di tecnologie, nuovi software e relativi sviluppi a supporto del business e della sicurezza aziendale.

Il flusso dell'attività di investimento ha assorbito cassa per complessivi 22,8 milioni di Euro, principalmente in relazione agli investimenti in tecnologie e nuovi software, a migliorie su fabbricati di proprietà ed in affitto e arredi per gli uffici, a supporto della crescita e dell'espansione globale del Gruppo e componenti di prezzo differito delle precedenti acquisizioni.

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

Si sono registrati inoltre esborsi per circa 8,4 milioni di Euro in relazione a componenti differite e di earn-out dei prezzi di acquisto di alcune operazioni realizzate negli anni precedenti.

Infine, la gestione finanziaria nel suo complesso ha assorbito cassa per 97,6 milioni di euro per effetto principalmente legato all'acquisto di 5,6 milioni di azioni proprie per un controvalore pari a 81,1 milioni di Euro, per il rimborso di alcune quote di finanziamenti in essere e nuove erogazioni come precedentemente rappresentato e per il pagamento di interessi e quote di capitale dei leasing IFRS 16.

5. Risorse Umane

Al 31 marzo 2026 l'organico del Gruppo MAIRE è pari a 10.823 unità contro le 10.755 registrate al 31 dicembre 2025, con una variazione positiva di 68 risorse, a fronte di 377 assunzioni e 309 cessazioni registrate nel periodo.

Il dato occupazionale al 31/03/2026, riferito all'intero Gruppo MAIRE, con la movimentazione (per qualifica ed area geografica) rispetto al 31/12/2025 è definito nelle seguenti tabelle.

Movimentazione dell'organico per qualifica (31/12/2025 - 31/03/2026):

Qualifica	Organico 31/12/2025	Assunzioni	Cessazioni	Riclassificazione inquadramento personale (*)	Organico 31/03/2026	Δ Organico 31/03/2026 vs. 31/12/2025
Dirigenti	782	7	13	1	777	-5
Quadri	3.511	64	69	10	3.516	5
Impiegati	6.239	299	226	-11	6.301	62
Operai	223	7	1	0	229	6
Totale	**10.755**	**377**	**309**	**0**	**10.823**	**68**
Numero medio dipendenti	***10.271***				***10.792***	***521***
di cui per BU:						
IE&CS	*10.029*	*352*	*297*	*-3*	*10.081*	*52*
STS	*726*	*25*	*12*	*3*	*742*	*16*
Totale	***10.755***	***377***	***309***	***0***	***10.823***	***68***

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

La classificazione delle qualifiche sopra riportate non riflette necessariamente l'inquadramento contrattuale previsto dalla normativa lavoristica italiana, ma risponde a criteri di identificazione adottati dal Gruppo in funzione di ruoli, responsabilità e mansioni

Movimentazione dell'organico per area geografica (31/12/2025 - 31/03/2026):

Area Geografica	Organico 31/12/2025	Assunzioni	Cessazioni	Riclassificazione inquadramento personale (*)	Organico 31/03/2026	Δ Organico 31/03/2026 vs. 31/12/2025
Italy & Rest of Europe (1) (**)	4.688	126	98	3	4.719	31
Middle East (2)	1.885	117	63	-4	1.935	50
Africa (3)	108	48	10	1	147	39
India, South East, Far East, Rest of Asia and Australia (4)	463	66	56	0	473	10
America (5)	60	3	2	0	61	1
Anatolic and Central Asia (6)	3.551	17	80	0	3.488	-63
Totale	**10.755**	**377**	**309**	**0**	**10.823**	**68**
(**) di cui:						
Italy	*3772*	*96*	*42*	*1*	*3827*	*55*

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

(1) Include: Italy - Europe Region.

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

(3) Include: Africa Region.

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

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

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

Si evidenzia altresì un prospetto che riporta l'organico per area di effettiva operatività al 31/12/2025 e al 31/03/2026, con relativa variazione.

Area Geografica	Organico 31/12/2025	Organico 31/03/2026	Δ Organico 31/03/2026 vs. 31/12/2025
Italy & Rest of Europe	4.376	4.385	9
Middle East	2.397	2.487	90
Africa	124	164	40
India, South East, Far East, Rest of Asia and Australia	615	630	15
America	79	69	-10
Anatolic and Central Asia	3.164	3.088	-76
Totale	**10.755**	**10.823**	**68**

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

NEXTCHEM (MAIRE) SI AGGIUDICA UN CONTRATTO PER LE ATTIVITÀ DI INGEGNERIA PRELIMINARE E LA FORNITURA DI APPARECCHIATURE PROPRIETARIE PER UN IMPIANTO DI SAF IN INDONESIA BASATO SULLE TECNOLOGIE PROPRIETARIE NX PTU™ E NX SAF™ BIO, DOPO LE PRECEDENTI AGGIUDICAZIONI PER IL LICENSING E IL PROCESS DESIGN PACKAGE

In data 01 Aprile 2026 MAIRE ha annunciato che Nextchem, attraverso la controllata KT Tech, si è aggiudicata un contratto per le attività di ingegneria preliminare e per la fornitura di apparecchiature proprietarie per un impianto di SAF in via di sviluppo nella provincia di Sumatra Settentrionale, Indonesia. L'impianto è progettato per una capacità produttiva pari a 60.000 tonnellate all'anno di SAF ad alta efficienza, principalmente a partire dai residui della lavorazione dell'olio di palma (POME), nonché da olio di cucina esausto certificato, consentendo la valorizzazione delle risorse locali e supportando lo sviluppo di soluzioni SAF economicamente sostenibili. Il progetto farà leva sulle tecnologie proprietarie di Nextchem NX PTU™ e NX SAF™ BIO, già concesse in licenza per l'iniziativa. Le attività di ingegneria preliminare supporteranno il raggiungimento della decisione finale di investimento (FID) per il progetto, che rappresenta un passo concreto verso l'adozione di tecnologie avanzate e a basse emissioni di carbonio per il settore dell'aviazione.

NEXTCHEM (MAIRE) APRE UN NUOVO UFFICIO A PECHINO PER CONSOLIDARE LA PROPRIA PRESENZA NELLA TRASFORMAZIONE INDUSTRIALE E NELLE TECNOLOGIE SOSTENIBILI IN CINA E IN ASIA, VALORIZZANDO L'ESPERIENZA MATURATA DA TECNIMONT NEL PAESE DAL 1994

In data 07 aprile 2026 Nextchem, controllata di MAIRE alla guida della business unit Sustainable Technology Solutions, ha inaugurato il nuovo ufficio a Pechino, rafforzando ulteriormente la presenza storica del Gruppo in Cina, sviluppata a partire dal 1994 attraverso Tecnimont (business unit Integrated E&C Solutions), e confermando il proprio impegno di lungo periodo verso il mercato cinese e, più in generale, verso l'Asia, snodo strategico e industriale delle catene globali del valore. Alla cerimonia di inaugurazione hanno partecipato rappresentanti diplomatici italiani, partner istituzionali e industriali cinesi, nonché il top management di MAIRE e Nextchem, tra cui Fabrizio Di Amato, Fondatore e Presidente di MAIRE. Tra gli ospiti presenti anche Cristina Carenza, Vice Capo Missione dell'Ambasciata d'Italia in Cina. L'apertura dell'ufficio di Pechino rappresenta una tappa significativa nella strategia di crescita di MAIRE e riflette l'ambizione di Nextchem di posizionarsi in prima linea nella trasformazione industriale globale, in un contesto caratterizzato da catene del valore in rapida evoluzione, rafforzando l'innovazione tecnologica nei settori dell'energia e delle materie prime critiche. Questo nuovo presidio consentirà a Nextchem di operare ancora più a stretto contatto con i clienti e i partner cinesi, facendo leva sul suo ampio portafoglio di tecnologie sostenibili e su soluzioni sviluppate in funzione delle specifiche esigenze del mercato locale.

ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI DI MAIRE S.P.A. DEL 15 APRILE 2026

In data 15 aprile 2026 si è riunita l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di MAIRE che ha, tra gli altri, approvato il Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2025 e la distribuzione di un dividendo di 0,585 euro per azione, in aumento dell'64,3% rispetto all'anno precedente, con data di pagamento a partire dal 22 aprile 2026. Tenuto conto delle azioni proprie in portafoglio alla data del 21 aprile 2026 (c.d. record date), l'importo complessivo del dividendo è pari a 187,6 milioni di euro.

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

LE TORRI MAIRE: IL GRUPPO RINNOVA LA SUA CASA SIMBOLO NEL BUSINESS DISTRICT DI MILANO; ACCORDO DI LOCAZIONE CON UN'ESTENSIONE SUPERIORE A 20 ANNI, CON INTERVENTI DI RIQUALIFICAZIONE CON RELATIVI COSTI A CARICO DEL LOCATARIO, PER RENDERE LE TORRI PIÙ EFFICIENTI E SOSTENIBILI CON L'OBIETTIVO DI OTTENERE LA CERTIFICAZIONE LEED PLATINUM, IN LINEA CON LA STRATEGIA DI DECARBONIZZAZIONE DI MAIRE

In data 17 aprile 2026 MAIRE ha rinnovato l'accordo con Covivio per la locazione del proprio quartier generale nel Complesso Garibaldi, punto di riferimento storico del business district milanese, consolidando una partnership di lungo periodo e confermandone il ruolo strategico per le attività del Gruppo. Situato in Piazza Sigmund Freud, nel cuore dell'area compresa tra Garibaldi, Porta Nuova e Isola, il Complesso rappresenta da oltre quindici anni il principale hub operativo di MAIRE. L'accordo prevede un'estensione di lungo periodo – superiore ai 20 anni – della permanenza di MAIRE e l'avvio di un articolato programma di interventi di riqualificazione dell'immobile, che saranno realizzati principalmente da Covivio a partire dal 2028, garantendo la piena continuità operativa delle attività aziendali. Gli interventi consentiranno un significativo miglioramento dell'efficienza energetica degli edifici e una riduzione strutturale dei costi di gestione, in particolare per riscaldamento e condizionamento, grazie all'adozione di soluzioni basate su fonti rinnovabili e al rinnovamento degli impianti. Tali azioni hanno l'obiettivo di ottenere la certificazione LEED PLATINUM, massimo punteggio in termini di sostenibilità, in linea con il piano di MAIRE per il raggiungimento della Neutralità Carbonica al 2029. Il progetto di riqualificazione si inserisce nel più ampio impegno del Gruppo a integrare criteri ESG nelle proprie scelte operative e infrastrutturali, promuovendo ambienti di lavoro sostenibili, efficienti e coerenti con le migliori pratiche internazionali. I lavori previsti inoltre aiuteranno anche a raggiungere gli obiettivi di sostenibilità ambientale promossi dall'Alleanza per l'Aria e per il Clima del Comune di Milano, di cui MAIRE fa parte. Progettate negli anni Cinquanta e completate negli anni Sessanta, le Torri rappresentano uno dei primi esempi di architettura direzionale in altezza a Milano. Per decenni hanno segnato lo skyline cittadino, stagliandosi come simbolo di modernità ben prima della nascita dei più recenti grattacieli che oggi caratterizzano l'area. MAIRE occupa il complesso dal 2010, contribuendo nel tempo alla sua valorizzazione come polo direzionale di riferimento.

SCHULDSCHEIN SUSTAINABILITY-LINKED DA 185 MILIONI DI EURO, FINALIZZATO AL RIFINANZIAMENTO E ALL'OTTIMIZZAZIONE DEL COSTO MEDIO DEL DEBITO

In data 20 aprile 2026 MAIRE ha effettuato il collocamento di un nuovo finanziamento di €185 milioni nel formato Schuldschein Sustainability-Linked (collocamento privato regolato dalla legge tedesca). Il finanziamento senior non garantito comprende due tranche con scadenze a tre e cinque anni, entrambe a tassi di interesse variabili. Il margine applicabile sull'Euribor a 6 mesi sarà di 1,50% e 1,70% rispettivamente per le tranche a tre e cinque anni. Lo strumento prevede inoltre un meccanismo di pricing legato agli obiettivi di decarbonizzazione in conformità con il Sustainability Linked Financing Framework adottato a ottobre 2025[1]. I proventi saranno destinati al sostegno del fabbisogno finanziario della società, principalmente al rimborso anticipato di linee esistenti. Il finanziamento è stato collocato presso banche e Istituzioni finanziarie nazionali e internazionali prevalentemente europee, asiatiche e medio-orientali, ricevendo anche il supporto di Cassa Depositi e Prestiti. Lo strumento prevede inoltre la possibilità di incrementare l'importo complessivo fino a €300 milioni entro la fine di luglio 2026, a conferma della flessibilità integrata nella struttura finanziaria a supporto delle priorità strategiche della Società. BNP Paribas, BPER – Corporate & Investment Banking Division, Commerzbank Aktiengesellschaft, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Intesa Sanpaolo (IMI CIB Division), UniCredit Bank GmbH hanno agito in qualità di arranger. Crédit Agricole Corporate and Investment Bank ha agito da sustainability coordinator e UniCredit Bank GmbH come paying agent.

NEXTCHEM (MAIRE) SI È AGGIUDICATA LICENSING, PROCESS DESIGN PACKAGE E FORNITURA DI SERVIZI TECNICI IN CINA SULLA BASE DELLE TECNOLOGIE PROPRIETARIE NX CONSER™ C5+

In data 28 aprile 2026 MAIRE ha annunciato che Nextchem, attraverso la controllata CONSER, licensor di tecnologie per derivati chimici di alto valore e plastiche biodegradabili, si è aggiudicata licensing, Process

[1] *l finanziamento prevede un incremento del margine nel caso in cui i seguenti obiettivi di decarbonizzazione stabiliti nel Sustainability-Linked Financing Framework non vengano raggiunti entro il 31 dicembre 2028: (i) riduzione del 28% delle emissioni dirette e indirette di CO2 del Gruppo MAIRE (Emissioni GHG Scope 1 e Scope 2) rispetto al 2024; (ii) raggiungimento di una quota del 20% di fornitori, calcolata in base alle emissioni relative ai beni e servizi acquistati (Scope 3, Cat. 1), che abbiano adottato obiettivi di riduzione scientifici (SBTs).*

Design Package e fornitura di servizi tecnici da player cinese di rilievo per un nuovo impianto per la produzione di anidride trimellitica (TMA) in Cina.

Nextchem applicherà la propria tecnologia proprietaria per l'Anidride Trimellitica, parte del portafoglio NX CONSER™ C5+, una soluzione avanzata per la produzione continua di TMA sviluppata da CONSER. Una tecnologia a cui si riconosce la garanzia di elevati standard di sicurezza e affidabilità, supportati dall'impiego di materiali di costruzione innovativi, e che offre al contempo vantaggi significativi in termini di consumi di energia elettrica, vapore e acqua.

La TMA è un intermedio chiave per la produzione di plastificanti ad alte prestazioni e sicuri per il cloruro di polivinile (PVC), utilizzati in applicazioni elettriche, automobilistiche e medicali. La TMA svolge inoltre un ruolo strategico nella produzione di formulazioni per rivestimenti e resine poliestere.

Lo sviluppo del progetto è stato strutturato in due fasi, consentendo un percorso di implementazione progressivo allineato alla strategia complessiva del cliente. Il contratto prevede la possibilità di fornire le apparecchiature proprietarie in una fase successiva.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In relazione agli eventi che stanno interessando la regione mediorientale del Golfo Persico, si conferma che tutto il personale, inclusa la forza lavoro dei subappaltatori, opera in condizioni di sicurezza, nel rispetto dei protocolli tempestivamente attivati e in costante coordinamento con le Autorità locali e i clienti.

Durante il mese di marzo, l'avanzamento dei progetti in Medio Oriente è proseguito in larga misura senza impatti significativi. Con riferimento ad alcuni progetti con attività operative in quelle aree , l'importante campagna di approvvigionamento realizzata, in particolare nell'ultima parte del 2025, ha reso disponibili presso i cantieri dei progetti in costruzione quantità di materiali adeguate a garantire la continuità delle attività per i prossimi mesi, mentre per i restanti progetti sono in corso le attività di avviamento (commissioning). Qualora le attuali restrizioni ai principali corridoi di approvvigionamento dovessero persistere nel medio termine, sono già state individuate vie alternative idonee a mitigare tale criticità.

Complessivamente, pertanto, nel corso del primo trimestre dell'anno, il Gruppo ha registrato una performance operativa in linea con quanto programmato.

Relativamente ai prossimi mesi, per la business unit IE&CS (Tecnimont e KT), in considerazione dei limitati effetti sui progetti in esecuzione nell'area mediorientale, del potenziale coinvolgimento del Gruppo nelle attivita' di ripristino delle infrastrutture danneggiate, nonché del crescente contributo dei progetti in portafoglio domiciliati in altre geografie, si conferma il mantenimento degli obiettivi prefissati.

I risultati del primo trimestre del 2026 della business unit STS (Nextchem) non includono ancora il consolidamento del Gruppo Ballestra, la cui acquisizione è attesa completarsi nel secondo trimestre del 2026. Si prevede che tale acquisizione, insieme a un atteso miglioramento dei fondamentali e del contesto di mercato, si traduca in ricavi e margini più elevati, in particolare nella seconda metà dell'anno.

Alla luce di quanto sopra, il Gruppo conferma la Guidance 2026, già comunicata al mercato il 4 marzo 2026 in occasione della presentazione del Piano Strategico 2026-2035.

	Sustainable Technology Solutions	Integrated E&C Solutions	Gruppo
Ricavi	€670 – 700 milioni	€6,8 – 7,0 miliardi	**€7,5 – 7,7 miliardi**
EBITDA	€150 – 165 milioni	€395 – 410 milioni	**€545 – 575 milioni**
% dei Ricavi	22% – 24%	5,8% – 5,9%	**7,3% – 7,5%**
Investimenti	€190 – 220 milioni	€60 – 80 milioni	**€250 – 300 milioni**
Disponibilità Nette Adjusted			**In linea con il dato al 31 dicembre 2025** (€395,1 milioni)

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

Il sottoscritto Mariano Avanzi, in qualità di "Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari" della MAIRE S.p.A., dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2°, del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente "Resoconto intermedio della Gestione al 31 marzo 2026" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.

Milano, 29 Aprile 2026

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Mariano Avanzi

8. Schemi Consolidati

Conto Economico Consolidato

(Valori YTD in migliaia di Euro)	31 Marzo 2026	31 Marzo 2025
Ricavi	1.815.293	1.689.338
Altri ricavi operativi	21.241	16.901
Totale Ricavi	**1.836.533**	**1.706.239**
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(541.731)	(717.776)
Costi per servizi	(925.413)	(611.872)
Costi per il personale	(208.775)	(194.258)
Altri costi operativi	(29.381)	(68.876)
Totale Costi	**(1.705.300)**	**(1.592.782)**
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(17.843)	(15.474)
Svalutazione attivita' correnti	(59)	0
Accantonamenti per rischi ed oneri	0	0
Utile operativo	**113.332**	**97.984**
Proventi finanziari	14.103	10.800
Oneri finanziari	(17.137)	(15.389)
Proventi /(Oneri) su partecipazioni	31	23
Risultato prima delle imposte	**110.329**	**93.417**
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	(33.589)	(29.428)
Utile del periodo	**76.740**	**63.989**
Risultato di pertinenza degli azionisti della Capogruppo	67.362	61.539
Risultato di pertinenza di Terzi	9.378	2.450
Utile base per azione	**0,210**	**0,189**
Utile diluito per azione	**0,210**	**0,189**

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(Valori in migliaia di Euro)	31 Marzo 2026	31 Dicembre 2025
Attività		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	70.792	69.180
Avviamento	364.721	364.740
Altre attività immateriali	195.435	191.272
Diritto D'uso - Leasing	111.037	108.864
Partecipazioni in imprese collegate	37.220	36.970
Strumenti finanziari – derivati attivi non correnti	4.479	1.532
Altre attività finanziarie non correnti	96.308	96.265
Altre attività non correnti	79.623	71.142
Attività fiscali differite	80.060	78.124
Totale attività non correnti	**1.039.676**	**1.018.090**
Attività correnti		
Rimanenze	14.032	12.595
Anticipi a fornitori	590.155	718.969
Attivita' Contrattuali	2.889.339	2.857.823
Crediti commerciali	1.608.618	1.480.334
Attività fiscali correnti	250.746	310.022
Strumenti finanziari – derivati attivi correnti	37.775	80.707
Altre attività finanziarie correnti	8.958	30.704
Altre attività correnti	301.405	278.282
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.353.198	1.372.616
Totale attività correnti	**7.054.227**	**7.142.055**
Attività non correnti classificate come detenute per la vendita	0	0
Totale Attività	**8.093.903**	**8.160.145**

(Valori in migliaia di Euro)	31 Marzo 2026	31 Dicembre 2025
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	19.921	19.921
Riserva da sovrapprezzo azioni	272.921	272.921
Altre riserve	(211.618)	(133.173)
Riserva di valutazione	(7.150)	(5.345)
Totale capitale e riserve	**74.074**	**154.325**
Utili/(perdite) portati a nuovo	558.385	298.243
Utile/(perdita) del periodo	67.362	260.267
Totale Patrimonio Netto di pertinenza degli azionisti della Capogruppo	**699.822**	**712.835**
Totale Patrimonio Netto di pertinenza di Terzi	70.962	60.963
Totale Patrimonio Netto	**770.783**	**773.798**
Passività non correnti		
Debiti finanziari al netto della quota corrente	304.261	399.055
Fondi per oneri - oltre 12 mesi	4.062	4.307
Passività fiscali differite	74.716	75.920
TFR ed altri benefici ai dipendenti	13.378	13.353
Altre passività non correnti	257.398	231.206
Strumenti finanziari – derivati passivi non correnti	117	1.719
Altre passività finanziarie non correnti	293.261	292.695
Passività finanziarie non correnti - Leasing	81.155	82.323
Totale Passività non correnti	**1.028.347**	**1.100.577**
Passività correnti		
Debiti finanziari a breve termine	282.090	250.829
Passività finanziarie correnti - Leasing	31.349	28.865
Fondi per oneri - entro 12 mesi	0	60
Debiti tributari	164.736	140.810
Strumenti finanziari – derivati passivi correnti	3.082	2.509
Altre passività finanziarie correnti	221.933	231.537
Anticipi da committenti	446.591	541.360
Passivita' Contrattuali	675.516	646.266
Debiti commerciali	3.999.807	3.992.404
Altre Passività Correnti	469.668	451.129
Totale passività correnti	**6.294.773**	**6.285.770**
Passività direttamente associate ad attività non correnti classificate come detenute per la vendita	0	0
Totale Patrimonio Netto e Passività	**8.093.903**	**8.160.145**

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

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

(Valori in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva di traduzione	Riserva di valutazione	Utili e perdite esercizi precedenti	Utile e perdita del periodo	Patrimonio Netto di pertienza degli azionisti della Capogruppo	Capitale e riserve di pertinenza di terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Saldi al 31 Dicembre 2025	**19.921**	**272.921**	**32.628**	**(165.800)**	**(5.345)**	**298.244**	**260.267**	**712.835**	**60.963**	**773.798**
Destinazione del risultato						260.267	(260.267)	**0**		**0**
nVariazione Area di consolidamento								**0**		**0**
Distribuzione Dividendi								**0**		**0**
Altri movimenti						(125)		**(125)**	621	**496**
IFRS 2 (Piani Azioni dipendenti)			1.409					**1.409**		**1.409**
Utilizzo Azioni Proprie per piani personale			0					**0**		**0**
Acquisto Azioni Proprie 2026			(81.114)					**(81.114)**		**(81.114)**
Utile (perdita) complessiva del periodo			0	1.260	(1.806)		67.362	**66.816**	9.378	**76.194**
Saldi al 31 Marzo 2026	**19.921**	**272.921**	**(47.078)**	**(164.540)**	**(7.150)**	**558.386**	**67.362**	**699.821**	**70.962**	**770.783**

Rendiconto Finanziario Consolidato (metodo indiretto)

(Valori in migliaia di Euro)	31 Marzo 2026	31 Marzo 2025
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (A)	**1.372.616**	**1.153.779**
Attività Operativa		
Risultato Netto del Gruppo e di Terzi	**76.740**	**63.989**
Rettifiche per:		
- Ammortamenti di attività immateriali	8.201	6.001
- Ammortamenti di attività materiali non correnti	2.090	1.818
- Ammortamenti diritto d'uso - Leasing	7.551	7.655
- Accantonamenti a fondi	59	0
- (Rivalutazioni)/Svalutazioni partecipazioni	(31)	(23)
- Oneri Finanziari	17.137	15.389
- (Proventi) Finanziari	(14.103)	(10.800)
- Imposte sul reddito e differite	33.589	29.428
- (Plusvalenze)/Minusvalenze	13	151
- Traduzione bilanci valuta estera	1.260	(7.549)
- (Incremento) / Decremento rimanenze/anticipi a fornitori	127.378	(73.063)
- (Incremento) / Decremento di crediti commerciali	(128.343)	(118.381)
- (Incremento) / Decremento crediti per attivita' contrattuali	(33.673)	(8.554)
- Incremento/(Decremento) di altre passività	44.736	867
- (Incremento)/Decremento di altre attività	(31.106)	(26.909)
- Incremento / (Decremento) di debiti commerciali / anticipi da clienti	(32.050)	103.522
- Incremento / (Decremento) debiti per passivita' contrattuali	29.250	50.624
- Incremento / (Decremento) di fondi (incluso TFR)	1.129	17.822
- Imposte corrisposte	(8.844)	(5.467)
Flussi di cassa derivanti dall'attività operativa (B)	**100.982**	**46.519**
Attività di Investimento		
(Investimenti)/Disinvestimenti in attività materiali non correnti	(3.702)	(2.912)
(Investimenti)/Disinvestimenti in attività immateriali	(10.419)	(9.355)
(Investimenti)/Disinvestimenti in partecipazioni in imprese collegate	(281)	(305)
(Investimenti)/Disinvestimenti in imprese al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisite	(8.355)	0
Flussi di cassa derivanti dall'attività di investimento (C)	**(22.758)**	**(12.572)**
Attività di Finanziamento		
Rimborso quota capitale passivita' finanziarie Leasing	(8.407)	(6.724)
Pagamento interessi passivita' finanziarie Leasing	(1.225)	(1.492)
Interessi attivi incassati	10.218	2.764
Interessi passivi pagati	(14.344)	(13.033)
Incrementi/(Decrementi) debiti finanziari correnti	79.762	9.038
Rimborso di debiti finanziari non correnti	(150.427)	(511)
Assunzione di debiti finanziari non correnti	6.000	41.395
Emissione di nuove obbligazioni	144.000	131.700
Rimborso obbligazioni	(144.800)	(86.500)
Variazione delle altre attività/passività finanziarie	62.694	(10.917)
Dividendi	0	0
Azioni Proprie	(81.114)	(32.097)
Flussi di cassa derivanti dall'attività di finanziamento (D)	**(97.642)**	**33.623**
Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti (B+C+D)	**(19.419)**	**67.570**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (A+B+C+D)	**1.353.197**	**1.221.348**
di cui: Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le Attività destinate alla vendita	0	0
DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO RIPORTATI IN BILANCIO	**1.353.197**	**1.221.348**