

MAIRE: I RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2026 CONFERMANO LA RESILIENZA E LA CRESCITA CONTINUA

GUIDANCE 2026 CONFERMATA

- **Crescita costante dei principali parametri economico-finanziari**
 - Ricavi: €1,8 miliardi (+7,6%)
 - EBITDA: €131,2 milioni (+15,7%), con un margine in aumento dal 6,6% al 7,1%
 - Risultato netto: €76,7 milioni (+19,9%), con un margine in aumento dal 3,8% al 4,2%
 - Disponibilità nette adjusted: €396,1 milioni al 31 marzo 2026, in leggero aumento rispetto al 31 dicembre 2025
- **Nextchem (Sustainable Technology Solutions) genera ricavi per €140,6 milioni (+46,2%) ed EBITDA per €32,3 milioni (+40,8%), con un margine al 23,0%**
- **Tecnimont e KT (Integrated E&C Solutions) generano ricavi per €1,7 miliardi (+5,3%) ed EBITDA per €98,9 milioni (+9,3%), con un margine in crescita dal 5,6% al 5,8%**
- **Acquisiti nuovi ordini per €4,8 miliardi nel primo trimestre, oltre la metà dell'obiettivo di circa €9 miliardi per il 2026**
- **Robusto portafoglio ordini pari a €15,7 miliardi a fine marzo, in aumento di €3,0 miliardi rispetto alla fine del 2025**
- **Distribuito ad aprile un dividendo record di €187,6 milioni, pari a €0,585 per azione, in crescita del 64,3% rispetto al 2025**
- **Guidance 2026 confermata**

Milano, 29 aprile 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di MAIRE S.p.A. (“**MAIRE**” o la “**Società**”), riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026.

Alessandro Bernini, Chief Executive Officer di MAIRE, ha commentato: *“I risultati del primo trimestre 2026 confermano la solidità e la resilienza del nostro modello di business, idoneo a generare risultati in crescita in un contesto operativo complesso. Il portafoglio ordini pari a 15,7 miliardi di euro offre una forte visibilità ed è stato ulteriormente rafforzato dalle elevate acquisizioni di ordini del trimestre, con una pianificazione dei nuovi progetti che estende progressivamente il carico di lavoro del Gruppo verso il 2030. Nextchem genera sempre più valore per il Gruppo, ampliando al contempo la nostra presenza geografica e la portata commerciale. Questi risultati riflettono la qualità delle nostre tecnologie e delle capacità esecutive, entrambe frutto dell’impegno delle nostre persone.*

In Medio Oriente, i progetti continuano ad avanzare verso le fasi di costruzione e avviamento, in un contesto che prevede che le attività operative vengano svolte secondo protocolli di sicurezza e HSE rafforzati, in costante collaborazione con i nostri clienti”.

HIGHLIGHT DEI RISULTATI CONSOLIDATI Q1 2026

(in milioni di euro, margini in % dei ricavi)	Q1 2026	Q1 2025	Variazione
Ricavi	1.836,5	1.706,2	+7,6%
EBITDA ¹	131,2	113,5	+15,7%
Margine EBITDA	7,1%	6,6%	+50 bps
Utile netto	76,7	64,0	+19,9%
Investimenti	22,8 ²	12,6	+81,0%
Acquisizioni di nuovi ordini	4.780,1	3.467,3	+1.312,8

(in milioni di euro)	31 marzo 2026	31 dicembre 2025	Variazione
Disponibilità Nette Adjusted ³	396,1	395,1	+1,1
Portafoglio Ordini	15.729,7	12.730,7	+2.998,9

RISULTATI FINANZIARI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2026⁴

I **Ricavi** ammontano a **€1,8 miliardi**, in aumento del **7,6%**, grazie all'avanzamento costante dei progetti in corso di esecuzione.

L'**EBITDA** è pari a **€131,2 milioni**, in crescita del **15,7%**, sostenuto dai maggiori ricavi e da una efficiente gestione dei costi di struttura. Il **margin** **EBITDA** è pari al **7,1%**, con un **incremento di 50 punti base**, anche per il maggiore contributo dei servizi a più alto valore aggiunto generati da Nextchem.

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti ammontano complessivamente a €17,9 milioni, in aumento di €2,4 milioni, a seguito della commercializzazione di nuovi brevetti e sviluppi tecnologici e dell'entrata in esercizio di asset funzionali al processo di digitalizzazione dei processi industriali.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** è pari a **€113,3 milioni**, in crescita del **15,7%**, con un **margin** del **6,2%**, in aumento di **50 punti base**.

La gestione finanziaria esprime oneri netti per €3,0 milioni, in calo di €1,6 milioni, beneficiando di maggiori proventi consuntivati sulle giacenze di cassa.

L'**Utile ante imposte** è pari a **€110,3 milioni**, a fronte del quale sono state stimate imposte per un ammontare pari a €33,6 milioni. L'aliquota fiscale è pari al 30,4%, in leggero miglioramento rispetto ai trimestri passati, tenuto conto delle diverse giurisdizioni in cui sono state svolte le attività del Gruppo.

L'**Utile netto** è pari a **€76,7 milioni**, in crescita del **19,9%**, con un'**incidenza sui ricavi del 4,2%**, in aumento di **40 punti base**. Il Risultato netto di Gruppo, al netto del risultato attribuibile agli azionisti di minoranza pari a €9,4 milioni – principalmente riferito a Nextchem e ai progetti in joint venture – è pari a €67,4 milioni, in crescita del 9,5%.

¹ L'EBITDA è calcolato come l'utile netto del periodo al lordo delle imposte (correnti e anticipate/differite), degli oneri finanziari netti, degli utili e delle perdite da valutazione delle partecipazioni, degli ammortamenti delle immobilizzazioni e degli accantonamenti.

² Il dato Q1 2026 include il corrispettivo pagato per l'esercizio dell'opzione call sulla restante quota di minoranza di Conser pari al 16,5%, a seguito della quale Nextchem detiene il 100% del capitale sociale di Conser, nonché un earn-out relativo all'acquisizione di GasConTec.

³ Esclusi gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16 (€112,5 milioni al 31 marzo 2026 e €111,2 milioni al 31 dicembre 2025) e incluse altre rettifiche non rilevanti.

⁴ Le variazioni nel testo si riferiscono al confronto tra Q1 2026 e Q1 2025, se non diversamente specificato.

Le **Disponibilità Nette Adjusted**³ al 31 marzo 2026 sono pari a **€396,1 milioni**, in aumento di €1,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2025. La generazione di cassa operativa più che compensa gli esborsi relativi al programma di acquisto di azioni proprie per €81,1 milioni e agli investimenti per €22,8 milioni. In particolare, gli investimenti sono stati principalmente dedicati allo sviluppo interno e scale-up delle tecnologie proprietarie, a progetti di innovazione digitale e includono inoltre il corrispettivo versato per l'acquisizione della restante quota del 16,5% di Conser, nonché un earn-out relativo a GasConTec.

Il **Patrimonio Netto Consolidato** è pari a **€770,8 milioni** al 31 marzo 2026, rispetto a €773,8 milioni al 31 dicembre 2025, principalmente impattato dal programma di acquisto di azioni proprie, quasi interamente compensato dall'utile del periodo e da effetti favorevoli di conversione valutaria.

RISULTATI PER BUSINESS UNIT

SUSTAINABLE TECHNOLOGY SOLUTIONS (STS)

(in milioni di euro, margini in % dei ricavi)	Q1 2026	Q1 2025	Variazione
Ricavi	140,6	96,1	+46,2%
EBITDA	32,3	22,9	+40,8%
Margine EBITDA	23,0%	23,9%	-90 bps

I **Ricavi** sono pari a **€140,6 milioni**, in aumento del **46,2%**, trainati da soluzioni e servizi tecnologici principalmente per prodotti chimici a basse emissioni di carbonio e fertilizzanti.

L'**EBITDA** è pari a **€32,3 milioni**, in crescita del **40,8%**, sostenuto dai maggiori volumi, con un **marginale del 23,0%**, per effetto del maggiore contributo del proprietary equipment nel mix di prodotto del periodo.

INTEGRATED E&C SOLUTIONS (IE&CS)

(in milioni di euro, margini in % dei ricavi)	Q1 2026	Q1 2025	Variazione
Ricavi	1.696,0	1.610,1	+5,3%
EBITDA	98,9	90,5	+9,3%
Margine EBITDA	5,8%	5,6%	+20 bps

I **Ricavi** sono pari a **€1,7 miliardi**, in aumento del **5,3%**, grazie alla costante esecuzione del portafoglio ordini, compresi i progetti in Medio Oriente e il maggiore contributo dei progetti acquisiti in Kazakistan nel 2025.

L'**EBITDA** è pari a **€98,9 milioni**, in crescita del **9,3%**, con un **marginale del 5,8%** in aumento di **20 punti base**, che beneficia anche di una maggiore leva operativa.

ACQUISIZIONI E PORTAFOGLIO ORDINI

ACQUISIZIONI DI NUOVI ORDINI

(in milioni di euro)	Q1 2026	Q1 2025	Variazione
Sustainable Technology Solutions	60,6	112,9	-52,3
Integrated E&C Solutions	4.719,5	3.354,4	+1.365,1
Acquisizioni di Nuovi Ordini	4.780,1	3.467,3	+1.312,8

Le **Acquisizioni di Nuovi Ordini** nel primo trimestre 2026 sono state pari a **€4,8 miliardi**.

In particolare, la business unit **Sustainable Technology Solutions** ha acquisito nuovi ordini per **€60,6 milioni**. I principali progetti assegnati nel primo trimestre alla business unit includono:

- due contratti di licenza e process design package in Cina basati su tecnologie proprietarie per nitrati e urea;
- un contratto di licenza e process design package per la produzione di prodotti chimici specialty in Cina;
- studi di fattibilità per due progetti di upcycling della plastica nell’Africa australe e nel Sud-Est asiatico;
- un contratto di fornitura di apparecchiature proprietarie per il rafforzamento della capacità produttiva di un complesso industriale in Medio Oriente.

Inoltre, Nextchem si è aggiudicata un contratto per la fornitura delle licenze, del process design package e del proprietary equipment per tre impianti di larga scala destinati alla produzione di fertilizzanti azotati in Africa occidentale. Il contratto è soggetto alla decisione finale di investimento (Final Investment Decision), ad eccezione delle attività di ingegneria, già avviate e incluse nel portafoglio ordini.

La business unit **Integrated E&C Solutions** ha consuntivato nuovi ordini per **€4,7 miliardi**. I principali progetti assegnati nel primo trimestre alla business unit 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;
- uno studio di riqualificazione per l’ammodernamento di una raffineria, comprensivo della valutazione dell’efficienza energetica e delle prestazioni ambientali.

PORTAFOGLIO ORDINI

(in milioni di euro)	31 marzo 2026	31 dicembre 2025	Variazione
Sustainable Technology Solutions	313,5	366,0	-52,6
Integrated E&C Solutions	15.416,2	12.364,7	+3.051,5
Portafoglio Ordini	15.729,7	12.730,7	+2.998,9

Per effetto degli ordini acquisiti nel periodo, il **Portafoglio Ordini** del Gruppo al 31 marzo 2026 raggiunge il valore di **€15,7 miliardi**, in aumento di **€3,0 miliardi rispetto alla fine del 2025**.

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.

FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Nextchem apre un nuovo ufficio a Pechino

Il 7 aprile 2026, Nextchem ha inaugurato il nuovo ufficio a Pechino, rafforzando ulteriormente la presenza storica del Gruppo in Cina, sviluppata a partire dal 1994 attraverso Tecnimont, e confermando il proprio impegno di lungo periodo verso il mercato cinese e, più in generale, verso l'Asia.

Assemblea Ordinaria degli Azionisti

Il 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 per azione, in aumento del 64,3% rispetto all'anno precedente, con data di pagamento dal 22 aprile 2026, per un importo complessivo di €187,6 milioni.

Estensione del contratto di locazione delle Torri MAIRE

Il 17 aprile 2026, MAIRE ha rinnovato l'accordo con Covivio per la locazione del proprio quartier generale nel Complesso Garibaldi, con un'estensione di oltre 20 anni, nonché interventi di riqualificazione a carico del locatore, per rendere le torri più efficienti e sostenibili.

Collocamento di un finanziamento Schuldschein Sustainability-linked da €185 milioni

Il 20 aprile 2026, MAIRE ha collocato di un nuovo finanziamento Schuldschein Sustainability-Linked di €185 milioni. Il finanziamento comprende due tranche con scadenze a tre e cinque anni e un meccanismo di pricing legato agli obiettivi di decarbonizzazione. I proventi saranno principalmente destinati al rimborso anticipato di linee esistenti.

Progetti assegnati ad aprile 2026

Il 1° aprile 2026, MAIRE ha annunciato che Nextchem si è aggiudicata un contratto per le attività di ingegneria preliminare e la fornitura di apparecchiature proprietarie per un impianto di SAF in Indonesia. L'aggiudicazione fa seguito ai precedenti contratti di licenza e process design package sulla base delle tecnologie proprietarie NX PTU™ and NX SAF™ BIO.

Inoltre, il 28 aprile 2026, MAIRE ha annunciato che Nextchem si è aggiudicata un contratto per licensing, Process Design Package e fornitura di servizi tecnici per un nuovo impianto per la produzione di anidride trimellitica in Cina. Nextchem applicherà la tecnologia proprietaria NX CONSER™ C5+.

OUTLOOK

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 attività 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.

Guidance 2026

	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 31.12.2025 (€395,1 milioni)		

CONFERENCE CALL E WEBCAST

Il top management di MAIRE presenterà i risultati del primo trimestre 2026 durante la conference call oggi alle 17:30 CEST.

Al seguente link è possibile accedere alla diretta streaming dell'evento: [MAIRE Risultati Q1 2026 Webcast](#).

In alternativa, è possibile partecipare telefonicamente utilizzando i numeri di accesso (dial-in) che verranno forniti al momento della registrazione tramite il seguente link: [MAIRE Risultati Q1 2026 Teleconference](#).

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

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

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026 sarà messo a disposizione del pubblico, presso la sede legale della Società in Roma e la sede operativa in Milano, sul sito internet www.groupmaire.com nella sezione "Investitori/Risultati Finanziari", nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1info" (www.1info.it) nei termini di legge.

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

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

MAIRE S.p.A. è un gruppo ingegneristico leader che fornisce soluzioni tecnologiche ed esecuzione di progetti nel segmento downstream dei servizi energetici, nonché nei settori chimico e dei fertilizzanti. Il Gruppo opera attraverso due business unit: Integrated E&C Solutions e Sustainable Technology Solutions, quest'ultima attiva nei fertilizzanti sostenibili, nei vettori energetici a basse emissioni di carbonio e nei materiali innovativi e nelle soluzioni circolari. Con attività in circa 50 Paesi, MAIRE impiega oltre 10.800 persone. MAIRE è quotata alla Borsa di Milano (ticker "MAIRE"). Per ulteriori informazioni: www.groupmaire.com

Group Media Relations

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

Investor Relations

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

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

GRUPPO MAIRE – SCHEMI DI BILANCIO CONSOLIDATO
Conto economico consolidato

(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 attività 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 ANTE 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 Gruppo	67.362	61.539
Risultato di Terzi	9.378	2.450
Utile base per azione	0,210	0,189
Utile diluito per azione	0,210	0,189

Stato patrimoniale consolidato (1/2)

(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
Acconti a fornitori	590.155	718.969
Attività 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

Stato patrimoniale consolidato (2/2)

(in migliaia di euro)

31 marzo 2026
31 dicembre 2025
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ
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 Gruppo	699.822	712.835
Totale patrimonio netto 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
Passività 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 associate ad attività non correnti detenute per la vendita	0	0
--	---	---

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	8.093.903	8.160.145
--	------------------	------------------

Rendiconto finanziario consolidato

(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/acconti a fornitori	127.378	(73.063)
- (Incremento)/decremento di crediti commerciali	(128.343)	(118.381)
- (Incremento)/decremento crediti per attività 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 passività 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 acquisiti	(8.355)	0
FLUSSI DI CASSA DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (C)	(22.758)	(12.572)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Rimborso quota capitale passività finanziarie Leasing	(8.407)	(6.724)
Pagamento interessi passività 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 DISP. 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

**MAIRE: Q1 2026 CONSOLIDATED FINANCIAL RESULTS CONFIRM
RESILIENCE AND ONGOING GROWTH****2026 GUIDANCE CONFIRMED**

- **Steady growth in the main economic and financial results**
 - **Revenues: €1.8 billion (+7.6%)**
 - **EBITDA: €131.2 million (+15.7%), with a margin increase from 6.6% to 7.1%**
 - **Net income: €76.7 million (+19.9%), with a margin increase from 3.8% to 4.2%**
 - **Adjusted net cash position of €396.1 million at the end of March, slightly up compared to year-end 2025**
- **Nextchem (Sustainable Technology Solutions) revenues of €140.6 million (+46.2%) and EBITDA of €32.3 million (+40.8%), with a margin of 23.0%**
- **Tecnimont and KT (Integrated E&C Solutions) revenues of €1.7 billion (+5.3%) and EBITDA of €98.9 million (+9.3%), with a margin increase from 5.6% to 5.8%**
- **First-quarter order intake of €4.8 billion, over half of the FY 2026 target of around €9 billion**
- **Robust backlog of €15.7 billion at end of March, up €3.0 billion compared to the end of 2025**
- **Record dividend of €187.6 million distributed in April, equal to €0.585 per share, up 64.3% compared to 2025**
- **2026 guidance confirmed**

Milan, 29 April 2026 – The Board of Directors of MAIRE S.p.A. (“**MAIRE**” or the “**Company**”) met today to review and approve the Group’s Interim Financial Report as of 31 March 2026.

Alessandro Bernini, MAIRE’s Chief Executive Officer, commented: *“The first quarter 2026 results confirm the strength and resilience of our business model, which is capable of delivering growing results in a complex operating environment. Our 15.7 billion euro backlog provides strong visibility and was further strengthened by a robust order intake in the quarter, as the scheduling of new projects progressively extends our workload toward 2030. Nextchem continues to contribute accretively to the overall Group performance, and further diversifies our geographic footprint and commercial reach. These results reflect the quality of our technologies and execution capabilities, both driven by the commitment of our people.*

In the Middle East, projects continue to advance toward the construction and commissioning phases, within a context that requires operations to be carried out under enhanced security and HSE protocols, in close collaboration with our clients.”

Q1 2026 CONSOLIDATED RESULTS HIGHLIGHTS

(in euro millions, margins as % of revenues)	Q1 2026	Q1 2025	Change
Revenues	1,836.5	1,706.2	+7.6%
EBITDA ¹	131.2	113.5	+15.7%
EBITDA Margin	7.1%	6.6%	+50 bps
Net Income	76.7	64.0	+19.9%
Capex	22.8 ²	12.6	+81.0%
Order Intake	4,780.1	3,467.3	+1,312.8

(in euro millions)	31 March 2026	31 December 2025	Change
Adjusted Net Cash ³	396.1	395.1	+1.1
Backlog	15,729.7	12,730.7	+2,998.9

CONSOLIDATED FINANCIAL RESULTS AS OF 31 MARCH 2026⁴

Revenues were **€1.8 billion, up 7.6%**, thanks to the consistent progress of projects under execution.

EBITDA was **€131.2 million, up 15.7%**, driven by higher revenues and the efficient management of overhead costs. **EBITDA margin** was **7.1%, up 50 basis points**, also thanks to the stronger contribution from higher value-added services generated by Nextchem.

Amortization, Depreciation, Write-downs, and Provisions were €17.9 million, up €2.4 million, due to the marketing of new patents and technological developments, as well as the start-up of assets for the digitalization of industrial processes.

EBIT was **€113.3 million, up 15.7%**, with a **margin of 6.2%, up 50 basis points**.

Net financial charges were €3.0 million, down €1.6 million, benefiting from higher financial income on cash deposits.

Pre-tax Income was **€110.3 million** and the tax provision was €33.6 million. The tax rate was 30.4%, slightly better than the past quarters, reflecting the various jurisdictions in which the Group's operations have been carried out.

Net Income was **€76.7 million, up 19.9%**, with a **4.2% margin, up 40 basis points**. Group Net Income, after €9.4 million of result attributable to minority shareholders – mainly related to Nextchem and projects in joint venture – was €67.4 million, up 9.5%.

Adjusted Net Cash³ as of 31 March 2026 was **€396.1 million**, up by €1.1 million compared to 31 December 2025. Operating cash generation more than compensated the outflows for the share buy-back program of €81.1 million and capital expenditures of €22.8 million. Investments were mainly dedicated to the internal development and scale-up of proprietary technologies, to digital innovation

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

² Q1 2026 figure includes the consideration paid for the exercise of the call option on the remaining 16.5% minority interest in Conser, resulting in Nextchem holding 100% of Conser's share capital, as well as an earn-out related to the acquisition of GasConTec.

³ Excluding leasing liabilities – IFRS 16 (€112.5 million as of 31 March 2026 and €111.2 million as of 31 December 2025) and other minor items.

⁴ The changes reported refer to Q1 2026 compared with Q1 2025, unless otherwise stated.

projects, and also included the consideration paid for the acquisition of the remaining 16.5% stake in Conser and an earn-out related to GasConTec.

Consolidated Shareholders' Equity as of 31 March 2026 was **€770.8 million**, compared to €773.8 million at 31 December 2025, mainly reflecting the impact of the treasury share buyback program, almost entirely offset by the positive net result for the period and favorable currency translation effects.

PERFORMANCE BY BUSINESS UNIT

SUSTAINABLE TECHNOLOGY SOLUTIONS (STS)

(in euro millions, margins as % of revenues)	Q1 2026	Q1 2025	Change
Revenues	140.6	96.1	+46.2%
EBITDA	32.3	22.9	+40.8%
EBITDA Margin	23.0%	23.9%	-90 bps

Revenues were **€140.6 million, up 46.2%**, mainly driven by technology solutions and services for the production of low-carbon chemicals and fertilizers.

EBITDA was **€32.3 million, up 40.8%**, supported by higher volumes, with a **margin of 23.0%** as a result of a higher contribution of proprietary equipment in the product mix during the period.

INTEGRATED E&C SOLUTIONS (IE&CS)

(in euro millions, margins as % of revenues)	Q1 2026	Q1 2025	Change
Revenues	1,696.0	1,610.1	+5.3%
EBITDA	98.9	90.5	+9.3%
EBITDA Margin	5.8%	5.6%	+20 bps

Revenues were **€1.7 billion, up 5.3%**, driven by the steady execution of the backlog, including projects in the Middle East and the ramp-up of projects secured in 2025 in Kazakhstan.

EBITDA was **€98.9 million, up 9.3%**, with a **margin of 5.8%, up 20 basis points**, benefitting also from a higher operating leverage.

ORDER INTAKE AND BACKLOG

ORDER INTAKE

(in euro millions)	Q1 2026	Q1 2025	Change
Sustainable Technology Solutions	60.6	112.9	-52.3
Integrated E&C Solutions	4,719.5	3,354.4	+1,365.1
Order Intake	4,780.1	3,467.3	+1,312.8

Order Intake in the first quarter of 2026 was **€4.8 billion**.

In particular, the **Sustainable Technology Solutions** business unit generated new orders for **€60.6 million**. The main projects awarded to this business unit in the first quarter include:

- licensing and Process Design Package in China based on proprietary nitrates and urea technologies;
- licensing and Process Design Package to produce specialty chemicals in China;

- feasibility studies for two plastic upcycling projects in Southern Africa and South-East Asia;
- proprietary equipment supply aimed at enhancing the production capacity of an industrial complex in the Middle East.

Furthermore, Nextchem has been awarded a licensing, Process Design Package and proprietary equipment contract for three large-scale plants for nitrogen fertilizers in West Africa. The contract is subject to a final investment decision, except for engineering activities, which have already started and have been included in the backlog.

The **Integrated E&C Solutions** business unit generated new orders for **€4.7 billion**. The main contracts awarded to this business unit in the first quarter include:

- two multi-billion EPC projects scheduled for completion between 2030 and 2031, with further details to be disclosed in due course, following the completion of certain formalities currently being finalized between the parties involved.
- a rehabilitation study for a refinery upgrade, including energy efficiency and environmental performance assessment.

BACKLOG

(in euro millions)	31 March 2026	31 December 2025	Change
Sustainable Technology Solutions	313.5	366.0	-52.6
Integrated E&C Solutions	15,416.2	12,364.7	+3,051.5
Backlog	15,729.7	12,730.7	+2,998.9

As a result of the order intake of the period, the **Group's Backlog** at 31 March 2026 reached **€15.7 billion, up €3.0 billion** compared to the end of 2025.

UPDATE ON THE HAIL AND GHASHA PROJECT

The Hail and Ghasha project, awarded to Tecnimont in October 2023 for \$8.7 billion, reached an overall progress of approximately 70% as of the end of March 2026. Engineering and procurement activities are nearing completion. Construction activities reached approximately a 50% progress, supported by the steady progress across civil works, mechanical and electrical installation. Heavy lifting operations are almost completed, alongside ongoing piping and cabling activities. Project completion is expected in the first half of 2028.

EVENTS AFTER THE CLOSE OF THE PERIOD

Nextchem opens a new office in Beijing

On 7 April 2026, Nextchem inaugurated its new office in Beijing, further strengthening the Group's long-lasting presence in the Country since 1994 through Tecnimont, and reinforcing its long-term commitment to the Chinese market and the broader Asian region.

Ordinary Shareholders' Meeting

On 15 April 2026, MAIRE held its Ordinary Shareholders' Meeting which, among other items, approved the Financial Statements as of 31 December 2025 and the distribution of a dividend of €0.585 per share, up 64.3% compared to last year, for a total of €187.6 million, payable from 22 April 2026.

Extension of the MAIRE Towers lease agreement

On 17 April 2026, MAIRE renewed its agreement with Covivio for the lease of its headquarters at the Garibaldi Complex, including an extension of over 20 years and refurbishment works borne by the landlord, to make the towers more efficient and sustainable.

Placement of a €185 million Sustainability-linked Schuldschein Loan

On 20 April 2026, MAIRE placed a new Sustainability-linked Schuldschein Loan for a total amount of €185 million. The loan is structured in two tranches with maturities of three and five years, and pricing is linked to the achievement of specific decarbonization targets. The proceeds will be primarily used for the early repayment of existing facilities.

Contracts awarded in April 2026

On 1 April 2026, MAIRE announced that Nextchem has been awarded early engineering works and proprietary equipment supply for a SAF plant in Indonesia. The award builds on the earlier licensing and Process Design Package contracts based on the proprietary NX PTU™ and NX SAF™ BIO technologies.

Furthermore, on 28 April 2026, MAIRE announced that Nextchem has been awarded licensing, Process Design Package and technical services for a new trimellitic anhydride production plant in China, based on its proprietary NX CONSER™ C5+ technology.

OUTLOOK

In relation to the events affecting the Middle Eastern region of the Persian Gulf, the Company confirms that all personnel, including the subcontractors' workforce, are operating under safe conditions, in compliance with the protocols promptly activated and in constant coordination with local authorities and clients.

During the month of March, project execution in the Middle East continued largely without significant impacts. With reference to certain projects with on-site operations in those areas, the extensive procurement campaign carried out particularly in late 2025 has ensured the availability at the sites of projects under construction of sufficient quantities of materials to guarantee the continuity of operations over the coming months, while commissioning activities are underway for the remaining projects. Should the current restrictions affecting the main supply corridors persist in the medium term, alternative routes have already been identified to mitigate this criticality.

Consequently, during the first quarter of the year, the Group recorded an overall operating performance in line with its plans.

Looking ahead, considering the limited effects on projects in execution in the Middle East, the Group's potential involvement in the rebuilding of damaged infrastructures, as well as the increasing contribution from existing projects located in other geographies, the expected achievement of the previously set targets for the IE&CS business unit (Tecnimont and KT) is confirmed.

The STS business unit (Nextchem) first quarter 2026 results do not yet incorporate the consolidation of Ballestra Group, whose acquisition is expected to be completed in the second quarter of 2026. Such an acquisition, together with an expected pick-up in the business fundamentals and market environment, will lead to higher revenues and margins, particularly in the second half of the year.

In light of the above, the Group confirms its 2026 Guidance, already communicated to the market on 4 March 2026 on the occasion of the presentation of the 2026-2035 Strategic Plan.

2026 guidance

	Sustainable Technology Solutions	Integrated E&C Solutions	Group
Revenues	€670 – 700 million	€6.8 – 7.0 billion	€7.5 – 7.7 billion
EBITDA	€150 – 165 million	€395 – 410 million	€545 – 575 million
% of Revenues	22% – 24%	5.8% – 5.9%	7.3% – 7.5%
Capex	€190 – 220 million	€60 – 80 million	€250 – 300 million
Adjusted Net Cash			In line with 2025 YE (€395.1 million)

CONFERENCE CALL AND WEBCAST

The top management of MAIRE will present the Q1 2026 Results during a conference call today at 5:30pm CEST.

The live stream of the event can be accessed at the following link: [MAIRE Q1 2026 Results Webcast](#).

Alternatively, you may join by phone using the dial-in numbers that will be provided upon registration at the following link: [MAIRE Q1 2026 Results Teleconference](#).

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

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

The Interim Financial Report as of 31 March 2026 will be available to the public at the registered office in Rome, at the operative office in Milan, on the Company’s website [www.groupmaire.com](#) in the “Investors/Financial Results” section ([Financial Results | Maire](#)), and on the authorized storage device “1info” ([www.1info.it](#)), according to the timing allowed by law.

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

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



MAIRE S.p.A. is a leading engineering group providing technology solutions and project execution in the downstream segment of energy services, as well as in the chemicals and fertilizers industries. The Group operates through two business units: Integrated E&C Solutions and Sustainable Technology Solutions, the latter active in sustainable fertilizers, low carbon energy vectors, and innovative materials and circular solutions. With operations in around 50 countries, MAIRE employs more than 10,800 people. MAIRE is listed on the Milan Stock Exchange (ticker "MAIRE"). For further information: www.groupmaire.com

Group Media Relations

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

Investor Relations

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

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

MAIRE – FINANCIAL STATEMENTS
Consolidated Income Statement

(in euro thousands)	31 March 2026	31 March 2025
Revenues	1,815,293	1,689,338
Other operating revenues	21,241	16,901
Total Revenues	1,836,533	1,706,239
Raw materials and consumables	(541,731)	(717,776)
Service costs	(925,413)	(611,872)
Personnel expenses	(208,775)	(194,258)
Other operating costs	(29,381)	(68,876)
Total costs	(1,705,300)	(1,592,782)
Amortization, depreciation and write-downs	(17,843)	(15,474)
Write-down of current assets	(59)	0
Provision for risks and charges	0	0
EBIT	113,332	97,984
Financial income	14,103	10,800
Financial expenses	(17,137)	(15,389)
Investment income/(expenses)	31	23
INCOME BEFORE TAX	110,329	93,417
Income taxes, current and deferred	(33,589)	(29,428)
NET INCOME	76,740	63,989
Group	67,362	61,539
Minorities	9,378	2,450
Basic earnings per share	0.210	0.189
Diluted earnings per share	0.210	0.189

Consolidated Balance Sheet (1/2)

(in euro thousands)	31 March 2026	31 December 2025
ASSETS		
NON-CURRENT ASSETS		
Property, plant and equipment	70,792	69,180
Goodwill	364,721	364,740
Other intangible assets	195,435	191,272
Right-of-use - Leasing	111,037	108,864
Investments in associates	37,220	36,970
Financial instruments – Derivatives (non-current assets)	4,479	1,532
Other non-current financial assets	96,308	96,265
Other non-current assets	79,623	71,142
Deferred tax assets	80,060	78,124
Total Non-Current Assets	1,039,676	1,018,090
CURRENT ASSETS		
Inventories	14,032	12,595
Advance payments to suppliers	590,155	718,969
Contractual assets	2,889,339	2,857,823
Trade receivables	1,608,618	1,480,334
Current tax assets	250,746	310,022
Financial instruments – Derivatives (current assets)	37,775	80,707
Other current financial assets	8,958	30,704
Other current assets	301,405	278,282
Cash and cash equivalents	1,353,198	1,372,616
Total Current Assets	7,054,227	7,142,055
Non-current assets classified as held for sale	0	0
TOTAL ASSETS	8,093,903	8,160,145

Consolidated Balance Sheet (2/2)

(in euro thousands)	31 March 2026	31 December 2025
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital	19,921	19,921
Share premium reserve	272,921	272,921
Other reserves	(211,618)	(133,173)
Valuation reserve	(7,150)	(5,345)
Total shareholders' equity and reserves	74,074	154,325
Retained earnings/(accumulated losses)	558,385	298,243
Net income/(loss)	67,362	260,267
Total Group net equity	699,822	712,835
Minorities	70,962	60,963
Total net equity	770,783	773,798
NON-CURRENT LIABILITIES		
Financial debt - non-current portion	304,261	399,055
Provisions for charges - beyond 12 months	4,062	4,307
Deferred tax liabilities	74,716	75,920
Post-employment and other employee benefits	13,378	13,353
Other non-current liabilities	257,398	231,206
Financial instruments – derivatives (non-current liabilities)	117	1,719
Other non-current financial liabilities	293,261	292,695
Non-current financial liabilities - Leasing	81,155	82,323
Total non-current liabilities	1,028,347	1,100,577
CURRENT LIABILITIES		
Short-term debt	282,090	250,829
Current financial liabilities - Leasing	31,349	28,865
Provisions for charges - within 12 months	0	60
Tax payables	164,736	140,810
Financial instruments – derivatives (current liabilities)	3,082	2,509
Other current financial liabilities	221,933	231,537
Client advance payments	446,591	541,360
Contractual liabilities	675,516	646,266
Trade payables	3,999,807	3,992,404
Other current liabilities	469,668	451,129
Total current liabilities	6,294,773	6,285,770
Liabilities associated with non-current assets classified as held for sale	0	0
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	8,093,903	8,160,145

Consolidated Cash Flow Statement

(In euro thousands)	31 March 2026	31 March 2025
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR (A)	1,372,616	1,153,779
OPERATIONS		
Net Income of Group and Minorities	76,740	63,989
Adjustments:		
- Amortisation of intangible assets	8,201	6,001
- Depreciation of non-current tangible assets	2,090	1,818
- Depreciation of right-of-use - Leasing	7,551	7,655
- Provisions	59	0
- (Revaluations)/Write-downs on investments	(31)	(23)
- Financial charges	17,137	15,389
- Financial (Income)	(14,103)	(10,800)
- Income and deferred tax	33,589	29,428
- Capital (gains)/losses	13	151
- Translation of financial statements in foreign currency	1,260	(7,549)
- (Increase)/decrease inventories/supplier advances	127,378	(73,063)
- (Increase)/decrease in trade receivables	(128,343)	(118,381)
- (Increase)/decrease in contract assets receivables	(33,673)	(8,554)
- Increase/(decrease) in other liabilities	44,736	867
- (Increase)/decrease in other assets	(31,106)	(26,909)
- Increase/(decrease) in trade payables/advances from clients	(32,050)	103,522
- Increase/(decrease) in payables for contract liabilities	29,250	50,624
- Increase/(decrease) in provisions (including post-employment benefits)	1,129	17,822
- Income taxes paid	(8,844)	(5,467)
CASH FLOW FROM OPERATIONS (B)	100,982	46,519
INVESTMENTS		
(Investment)/disposal of non-current tangible assets	(3,702)	(2,912)
(Investment)/disposal of intangible assets	(10,419)	(9,355)
(Investment)/disposal in associated companies	(281)	(305)
(Investments)/disposal of companies net of cash and cash equivalents acquired	(8,355)	0
CASH FLOW FROM INVESTMENTS (C)	(22,758)	(12,572)
FINANCING		
Repayments of principal of financial leasing liabilities	(8,407)	(6,724)
Payments of financial charges on financial leasing liabilities	(1,225)	(1,492)
Financial income received	10,218	2,764
Financial charges paid	(14,344)	(13,033)
Increase/(decrease) in short-term debt	79,762	9,038
Repayments of long-term debt	(150,427)	(511)
Proceeds from long-term debt	6,000	41,395
Proceeds from bonds	144,000	131,700
Repayment of bonds	(144,800)	(86,500)
Change in other financial assets and liabilities	62,694	(10,917)
Dividends	0	0
Treasury shares-buyback	(81,114)	(32,097)
CASH FLOW FROM FINANCING (D)	(97,642)	33,623
INCREASE / (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (B+C+D)	(19,419)	67,570
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT YEAR END (A+B+C+D)	1,353,197	1,221,348
of which cash and cash equivalents of discontinued operations	0	0
CASH AND CASH EQUIVALENTS REPORTED IN THE FINANCIAL STATEMENTS	1,353,197	1,221,348