

Informazione Regolamentata n. 0097-36-2026	Data/Ora Inizio Diffusione 9 Marzo 2026 14:30:02	Euronext Milan
--	---	----------------

Societa' : CIR

Utenza - referente : CIRNSS02 - Claudio Patrian

Tipologia : 1.1; REGEM

Data/Ora Ricezione : 9 Marzo 2026 14:30:02

Data/Ora Inizio Diffusione : 9 Marzo 2026 14:30:02

Oggetto : CIR: risultati esercizio 2025

Testo del comunicato

Vedi allegato



comunicato stampa

CIR: Risultati esercizio 2025

- Ricavi consolidati a € 1.800,9 milioni, -1,1% vs il 2024 e +2,0% a perimetro equivalente e tassi di cambio costanti
- Performance operativa superiore a quella del 2024, EBITDA/EBIT in leggero aumento nonostante gli elevati oneri non ricorrenti registrati da Sogefi
- Rendimento del portafoglio di investimenti finanziari 4%, rispetto a 7,1% nel 2024
- Utile netto consolidato delle attività in continuità pari a € 29,2 milioni (€ 39,0 milioni nel 2024 grazie ai rendimenti particolarmente elevati della gestione finanziaria)
- Posizione finanziaria netta consolidata ante IFRS 16, positiva per € 220,4 milioni, in miglioramento di €17,8 milioni, dopo €33,3 milioni di dividendi a minoranze e acquisto azioni proprie
- Posizione finanziaria netta della capogruppo in aumento di € 21,0 milioni a € 362,3 milioni
- Promossa Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria per 50 milioni di azioni ad un prezzo di € 0,68 per azione e per un controvalore complessivo di € 34 milioni
- Proposta all'assemblea di non distribuire un dividendo

Milano, 9 Marzo 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di CIR S.p.A. – Compagnie Industriali Riunite (“CIR”, il “Gruppo” o la “Società”), riunitosi oggi sotto la presidenza di Rodolfo De Benedetti, ha approvato la relazione finanziaria al 31 dicembre 2025 presentata dall'amministratore delegato Monica Mondardini.

Risultati consolidati

I **ricavi** consolidati del 2025 sono ammontati a € 1.800,9 milioni, in flessione dell'1,1% rispetto a quelli del 2024 (€ 1.821,1 milioni), ma in crescita del 2% a perimetro equivalente e tassi di cambio costanti. KOS ha registrato ricavi in crescita del 2,2% e del 4,8% a perimetro

Contatti Gruppo CIR:

Ufficio Stampa**Dini Romiti Consulting**

Angelo Lupoli

alupoli@dr-cons.it

infostampa@cirgroup.com

Investor Relations

Alix De Benedetti

ir@cirgroup.com

Segreteria Societaria

Antonio Segni

Flavia Torriglia

segreteriasocietaria@cirgroup.com

T: +39 02 722701

cirgroup.it

equivalente, mentre Sogefi ha registrato ricavi stabili a tassi di cambio costanti e in flessione del 3,7% a tassi di cambio correnti.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA)** consolidato del 2025 è ammontato a € 274,1 milioni (15,2% dei ricavi), in leggero aumento rispetto a € 272,1 milioni nel 2024 (14,9% dei ricavi), nonostante l'incremento degli oneri non ricorrenti di Sogefi.

Il **risultato operativo (EBIT)** consolidato è stato pari a € 103,7 milioni, rispetto a € 100,0 milioni nel 2024.

Il portafoglio di attivi finanziari della capogruppo ha registrato **proventi finanziari** netti pari a € 16,6 milioni, con un rendimento del 4,0%, a fronte di € 30,3 milioni nel 2024 e un rendimento del 7,1%; sul rendimento del 2025 ha inciso negativamente il portafoglio di *private equity*, prevalentemente denominato in dollari statunitensi, a causa della svalutazione rispetto all'euro.

Il **risultato netto di Gruppo delle attività in continuità** è ammontato a € 29,2 milioni (€39,0 milioni nel 2024).

Il **risultato netto del Gruppo**, incluse le attività cessate e al netto della quota dei terzi, è ammontato a € 28,4 milioni (utile di € 132,2 milioni nel 2024) di cui € 93,2 milioni per attività cessate; si ricorda che nel corso del 2024 fu ceduta la divisione Filtrazione di Sogefi, realizzando una significativa plusvalenza, e perfezionata la cessione del complesso immobiliare sito in via dell'Orso 8 a Milano, da parte di CIR S.p.A.

Nel corso del 2025 è stato generato un **free cash flow** ante IFRS 16 delle attività operative in continuità di € 54,1 milioni rispetto a €58,0 milioni nel 2024.

Al 31 dicembre 2025, la **posizione finanziaria netta consolidata ante IFRS 16** era positiva per € 220,4 milioni (rispetto a € 202,6 milioni al 31 dicembre 2024) ed era così articolata:

- un'eccedenza finanziaria aggregata di CIR e della controllata CIR Investimenti di € 362,3 milioni, in aumento di €21,0 milioni rispetto a € 341,3 milioni al 31 dicembre 2024;
- un indebitamento complessivo netto delle controllate industriali pari a € 141,9 milioni, in aumento di € 3,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2024 (€ 138,7 milioni), dopo aver distribuito dividendi per € 42,2 (inclusi i dividendi di CIR).

I debiti finanziari per diritti d'uso, in base al principio IFRS 16, al 31 dicembre 2025 ammontavano a € 779,2 milioni e quindi l'**indebitamento finanziario netto consolidato** complessivo era pari a € 558,8 milioni (€ 615,0 milioni al 31 dicembre 2024).

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 31 dicembre 2025 era pari a € 799,6 milioni, rispetto a € 791,2 milioni al 31 dicembre 2024, in aumento di € 8,4 milioni.

KOS

Nel 2025 KOS ha registrato **ricavi** per € 816,1 milioni, in aumento del 2,2% rispetto all'esercizio precedente e del 4,8% a perimetro equivalente (escludendo i ricavi nel primo semestre 2024 derivanti dalla gestione dell'ospedale di Suzzara, che si è conclusa a giugno 2024).

In Italia, le RSA hanno registrato ricavi per € 292,0 milioni, in crescita del 5,7% rispetto al 2024, grazie all'aumento della saturazione, che ha raggiunto il 94,1%, e ad aggiustamenti tariffari sostenibili. Riabilitazione funzionale, Psichiatria, Cure non Residenziali e Acuti hanno complessivamente registrato una crescita dei ricavi dello 0,4% a perimetro equivalente, con tariffe sostanzialmente stabili.

In Germania, i ricavi sono cresciuti dell'8,0%, con un tasso di saturazione al 90,5%, e un sostenuto aumento delle tariffe concordato con gli enti preposti, in un contesto di persistente incremento del costo del lavoro del personale sanitario.

L'**EBIT** è ammontato a € 80,7 milioni, pari al 9,9% dei ricavi, in crescita rispetto a € 67,3 milioni, 8,4% dei ricavi nel 2024.

L'**utile netto** è stato pari a € 32,2 milioni, rispetto a € 20,5 milioni nel 2024.

Il **free cash flow ante IFRS16** è stato positivo per € 35,4 milioni, in miglioramento di €13,8 milioni rispetto all'esercizio precedente grazie ad un maggiore autofinanziamento.

L'**indebitamento netto ante IFRS16** a fine 2025 ammontava a € 123,1 milioni, rispetto a € 129,6 milioni al 31 dicembre 2024, dopo investimenti in sviluppo e dividendi per un totale di € 28,9 milioni, di cui € 12,2 milioni a CIR.

L'**indebitamento netto** inclusi i debiti per diritti d'uso, al 31 dicembre 2025, ammontava a € 865,5 milioni, rispetto a € 902,2 al 31 dicembre 2024.

Sogefi

I **ricavi** consolidati del Gruppo Sogefi sono ammontati a € 984,8 milioni rispetto a € 1.022,3 milioni nel 2024, registrando una flessione del 3,7%; a tassi di cambio costanti, i ricavi sono stati in linea con il 2024. In Europa sono scesi del 4,9%, a causa della debolezza del mercato, soprattutto Heavy Duty, mentre nelle restanti aree, a tassi di cambio costanti, sono cresciuti significativamente: +6,9% in Nord America, +5,7% in Sud America e +4,9% in Cina.

L'**EBIT**, inclusi oneri non ricorrenti per € 24,6 milioni, è ammontato a € 34,5 milioni, rispetto a € 45,7 milioni nell'esercizio precedente; escludendo gli oneri non ricorrenti in entrambi gli esercizi, l'EBIT ricorrente è aumentato a € 59,1 milioni, pari al 6% dei ricavi, rispetto a € 55,3 milioni nel 2024 pari al 5,4% dei ricavi.

L'**utile netto delle attività operative in continuità** è stato pari a € 13,8 milioni, a fronte di € 18,0 milioni nel 2024, risentendo del significativo impatto degli oneri non ricorrenti.

Il **free cash flow delle attività in continuità ante IFRS 16** è stato positivo per € 14,3 milioni, a fronte di € 29,7 milioni nel 2024. Il minore FCF rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio è dovuto ai flussi non ricorrenti registrati nel 2024 per il saldo dei debiti *intercompany* da parte della divisione Filtrazione prima della cessione.

L'**indebitamento netto ante IFRS 16** al 31 dicembre 2025 era pari a € 19,2 milioni, a fronte di un indebitamento netto di € 9,5 milioni al 31 dicembre 2024, dopo il pagamento di dividendi per complessivi € 21,1 milioni, di cui € 10,8 milioni a CIR.

L'**indebitamento netto** a fine dicembre 2025 inclusi i debiti per diritti d'uso ammontava a € 56,3 milioni, rispetto ad un indebitamento netto al 31 dicembre 2024 pari a € 55,0 milioni.

Gestione finanziaria

Nel 2025 i mercati finanziari sono stati caratterizzati da elevata volatilità e da una pronunciata debolezza della valuta statunitense, che dalla chiusura del 2024 a quella del 2025 ha perso circa il 12% rispetto all'euro.

Il portafoglio di attivi finanziari della capogruppo, gestito prevalentemente dalla controllata CIR Investimenti, ha registrato **proventi finanziari** netti pari a € 16,6 milioni, con un rendimento del 4%, a fronte di € 30,3 milioni nel 2024 e un rendimento del 7,1%. In particolare, il rendimento degli attivi "prontamente liquidabili" (azioni, obbligazioni, *hedge funds*) è stato di € 17,9 milioni, pari al 5,1%, mentre il portafoglio di *Private Equity*, in buona parte denominato in dollari, ha registrato una perdita di € 1,3 milioni, -2,2%, a causa dell'evoluzione del tasso di cambio dollaro/euro.

Piani e performance ESG

Nel 2025 il gruppo CIR ha centrato la quasi totalità degli obiettivi previsti dai piani di sostenibilità della Società e delle controllate.

Sono stati registrati progressi sul fronte della sostenibilità del business e dell'innovazione, con KOS che ha proseguito il proprio programma volto ad assicurare il permanente miglioramento della qualità della cura e del servizio, con impatto sulla soddisfazione dei clienti, e con Sogefi che ha aumentato la propria quota di vendite e investimenti R&D relativi a prodotti di *e-mobility*.

Sul fronte della eco-compatibilità dei processi, CIR, Sogefi e KOS hanno aumentato il ricorso alle energie rinnovabili; entrambe le società operative hanno inoltre migliorato la propria performance, riducendo i rifiuti e/o aumentandone il riciclo, e riducendo ulteriormente la propria intensità energetica.

In materia di gestione delle risorse umane, sono aumentate le ore destinate alla formazione del personale, sono proseguite le azioni per garantire la parità di trattamento in tutti i paesi di operatività e per ridurre la frequenza degli incidenti sul lavoro, il tutto con impatto positivo sulla soddisfazione del personale, che viene attentamente monitorata.

Infine, sono stati applicati i criteri ESG nella gestione degli attivi finanziari della capogruppo CIR.

Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2025

In data 29 gennaio 2026, la controllata CIR Investimenti S.p.A. ha perfezionato l'operazione di acquisizione della partecipazione pari al 40,23% del capitale di KOS S.p.A. detenuta da F2i

Healthcare S.p.A., in esecuzione dell'accordo vincolante sottoscritto il 19 novembre 2025 dalla controllante CIR S.p.A.

Il perfezionamento dell'operazione è avvenuto a seguito dell'ottenimento delle autorizzazioni regolamentari previste, incluse quelle ai sensi delle normative Golden Power e antitrust italiane e dell'antitrust tedesco, nonché del verificarsi di tutte le condizioni sospensive.

Il corrispettivo per l'acquisto delle azioni è ammontato a € 220 milioni ed è stato inoltre distribuito da KOS S.p.A. un dividendo *pre-closing* per un importo totale di € 24,9 milioni, di cui € 14,9 milioni di competenza di CIR S.p.A..

Restano applicabili i meccanismi di *earn-out* e la clausola di *anti-embarassment*, secondo i termini già comunicati da CIR S.p.A. in data 19 novembre 2025.

L'operazione è stata finanziata mediante l'impiego di parte della liquidità disponibile di CIR Investimenti S.p.A.

A seguito del perfezionamento dell'operazione, CIR S.p.A. e CIR Investimenti S.p.A. detengono il 100% del capitale di KOS S.p.A.

Prevedibile evoluzione della gestione

Per quanto concerne KOS, l'attività presenta ulteriori margini di miglioramento sia in Italia, sia in Germania, legati all'aumento ulteriore del tasso di saturazione e, per quanto attiene alla Germania, ad ulteriori adeguamenti tariffari.

Per quanto riguarda le RSA in Italia, il gruppo punta a consolidare il significativo miglioramento registrato nel corso degli ultimi anni e nel 2025 in particolare. Per le RSA in Germania, il gruppo opera con l'obiettivo di migliorare la saturazione dei posti letto e adeguare le tariffe pubbliche al fine di compensare gli aumenti inflattivi dei costi e migliorare progressivamente la redditività. Per quanto attiene al settore "Riabilitazione, Cure psichiatriche e Assistenza non residenziale", le aspettative per il 2026 dipendono dall'entrata in vigore del nuovo sistema tariffario.

Per quanto concerne il settore *automotive*, in cui opera Sogefi, la visibilità sull'andamento del mercato nei prossimi mesi è fortemente penalizzata dalle incertezze che caratterizzano il contesto geo-politico, economico ed il commercio internazionale.

L'ultima stima di S&P Global prevede che, dopo la crescita del 2025 (+3,7%), la produzione mondiale di automobili registri nel 2026 una leggera flessione (-0,4%), con un marcato calo nel primo trimestre (-4%) e una posteriore ripresa; per aree geografiche, si registrerebbero un'ulteriore diminuzione del 2% circa della produzione in Europa e NAFTA ma anche, dopo la significativa crescita del 2025, una flessione dell'1,4% in Cina. È attesa invece una crescita del 7,8% in India e del 5,8% in Sudamerica.

Per quanto concerne i prezzi delle materie prime e dell'energia, dopo gli andamenti favorevoli registrati nel 2024 e protrattisi nel corso del 2025 (ad eccezione dell'energia), sussiste un rischio di accresciuta volatilità in funzione degli impatti dei dazi americani sulla supply chain, nonché della recente evoluzione in Medio-Oriente.

Sogefi, considerato il peso dell'Europa e del Nord America nel proprio portafoglio di business e gli attuali tassi di cambio, per il 2026, prevede un calo dei propri ricavi *low/mid-single digit* e un *Adjusted EBIT margin* sostanzialmente in linea rispetto a quello registrato nell'esercizio 2025, escludendo eventuali oneri non ricorrenti ed eventi/circostanze nuove che impattino negativamente il mercato automotive. Tali previsioni sono formulate in un contesto di particolare incertezza sull'evoluzione geo-politica e macroeconomica, non potendosi escludere un abbassamento dei volumi a partire dai prossimi mesi maggiore di quello già attualmente previsto.

Per quanto riguarda la gestione dell'attivo finanziario della *holding*, il portafoglio di attivi finanziari (pari a € 362,3 milioni a fine dicembre 2025) è sceso di circa €206 milioni a seguito dell'investimento in KOS (incluso l'esborso per l'acquisto, pari a € 220 milioni, l'incasso del dividendo *pre-closing*, pari a € 14,9 milioni, e le spese di transazione); per quanto riguarda i rendimenti, in considerazione delle persistenti incertezze legate al contesto geo-politico, macroeconomico e finanziario, ci si attende che nel corso del 2026 permangano condizioni di alta volatilità e pertanto, nonostante il profilo di gestione prudente adottato, non si può escludere che si producano riduzioni di valore degli strumenti finanziari detenuti. La diversificazione del portafoglio nonché la solidità patrimoniale della Società mitigano in ogni caso potenziali rischi di mercato.

Proposta di dividendo

Il Consiglio di Amministrazione ha deciso di proporre all'Assemblea degli Azionisti di non distribuire un dividendo in considerazione della promozione, in data odierna, di un'Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria di 50 milioni di azioni proprie al prezzo di € 0,68 per azione e per un controvalore complessivo di € 34 milioni. Tutti i dettagli relativi all'offerta sono oggetto di illustrazione nel comunicato redatto ai sensi dell'Art. 102 TUF e diffuso sempre in data odierna da CIR.

Assemblea degli azionisti

Il Consiglio di Amministrazione ha dato mandato al Presidente di procedere nei tempi stabiliti dalla disciplina applicabile alla convocazione dell'Assemblea degli azionisti, in sede ordinaria e straordinaria, in unica convocazione, per il prossimo 27 aprile 2026, stabilendo di sottoporre, tra le altre, le seguenti proposte:

- di **approvare del bilancio di esercizio** di CIR S.p.A. – Compagnie Industriali Riunite, corredato della relazione del Consiglio di Amministrazione, della Relazione del Collegio Sindacale e della relazione della società di revisione legale;
- previa revoca dell'autorizzazione in essere (per la parte non utilizzata), di **rinnovare la delega al Consiglio di Amministrazione**, per un periodo di 18 mesi, **per l'acquisto di massimo 125.000.000 di azioni**, pari al 13,645% del capitale sociale, fermo restando che, includendo nel conteggio le azioni proprie già possedute anche tramite controllate, il numero delle azioni acquistate (e non annullate) non potrà in alcun caso eccedere il 20% del capitale sociale di CIR;

- di revocare la delibera di **annullamento delle azioni proprie CIR** adottata dall'Assemblea degli Azionisti in sede straordinaria del 28 Aprile 2025;
- di **approvare un Piano di stock grant per il 2026** destinato a dipendenti della Società e di società controllate, nei termini che saranno definiti dal Consiglio di Amministrazione e comunicati al mercato in tempo utile per gli adempimenti di legge;
- di **proporre il rinnovo del Consiglio di Amministrazione**, in scadenza con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025;
- di **proporre il rinnovo del Collegio Sindacale**, in scadenza con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Claudio Patrian dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Indicatori alternativi di performance

Di seguito viene riportato il significato e il contenuto degli "indicatori alternativi di performance", non previsti dai principi contabili IFRS, utilizzati nel presente comunicato al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del gruppo.

- EBITDA (margine operativo lordo): indicatore della performance operativa calcolato sommando al "risultato operativo" gli "ammortamenti e svalutazioni";
- Indebitamento finanziario netto consolidato: indicatore della struttura finanziaria del gruppo; corrisponde alla somma algebrica di crediti finanziari, titoli, altre attività finanziarie e disponibilità liquide e mezzi equivalenti delle attività correnti, di prestiti obbligazionari, altri debiti finanziari e debiti finanziari per diritti d'uso delle passività non correnti, di debiti verso banche, prestiti obbligazionari, altri debiti finanziari e debiti finanziari per diritti d'uso delle passività correnti.

Si allegano i prospetti di sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria e del conto economico consolidati di CIR.

Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria

(in migliaia di euro)

ATTIVITÀ	31.12.2025	31.12.2024
ATTIVITÀ NON CORRENTI	1.868.599	1.912.510
ATTIVITÀ IMMATERIALI E AVVIAMENTO	476.491	480.903
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	534.989	526.052
ATTIVITÀ PER IL DIRITTO DI UTILIZZO	737.655	781.175
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	2.138	2.257
PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	869	747
ALTRE PARTECIPAZIONI	1.828	1.828
ALTRE ATTIVITÀ	8.242	9.090
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE, INCLUSI GLI STRUMENTI DERIVATI	57.563	63.054
ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	48.824	47.404
ATTIVITÀ CORRENTI	800.015	847.575
RIMANENZE	88.204	89.300
CREDITI COMMERCIALI	174.915	179.122
di cui verso parti correlate (*)	--	--
ALTRE ATTIVITÀ	38.111	65.351
di cui verso parti correlate (*)	105	105
CREDITI FINANZIARI	10.536	17.144
TITOLI	140.319	159.819
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE, INCLUSI GLI STRUMENTI DERIVATI	145.950	206.237
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	201.980	130.602
ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA	--	--
TOTALE ATTIVITÀ	2.668.614	2.760.085
PASSIVITÀ	31.12.2025	31.12.2024
PATRIMONIO NETTO	1.076.044	1.070.629
CAPITALE SOCIALE	420.000	420.000
RISERVE	195.091	196.842
UTILI (PERDITE) ACCUMULATI	156.129	42.152
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	28.426	132.179
PATRIMONIO ATTRIBUIBILE AI SOCI DELLA CONTROLLANTE	799.646	791.173
PARTECIPAZIONI DI TERZI	276.398	279.456
PASSIVITÀ NON CORRENTI	1.049.822	1.083.558
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	--	--
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	223.460	208.402
PASSIVITÀ FINANZIARIE PER IL DIRITTO DI UTILIZZO	716.394	756.242
ALTRE PASSIVITÀ	33.959	40.600
PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	36.866	35.775
BENEFICI AI DIPENDENTI	30.773	34.828
FONDI	8.370	7.711
PASSIVITÀ CORRENTI	542.748	603.484
DEBITI VERSO BANCHE	1.251	326
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	--	35.252
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	45.485	61.305
PASSIVITÀ FINANZIARIE PER IL DIRITTO DI UTILIZZO	71.669	71.667
DEBITI COMMERCIALI	226.548	241.359
ALTRE PASSIVITÀ	141.492	139.788
FONDI	56.303	53.787
PASSIVITÀ CORRELATE AD ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA	--	2.414
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	2.668.614	2.760.085

Prospetto del conto economico

(in migliaia di euro)

	2025	2024
RICAVI	1.800.903	1.821.084
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	409	2.907
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(602.777)	(636.573)
COSTI PER SERVIZI	(268.279)	(271.499)
di cui verso parti correlate (**)	--	--
COSTI DEL PERSONALE	(602.074)	(600.634)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	11.995	29.707
di cui verso parti correlate (**)	88	87
ALTRI COSTI OPERATIVI	(66.124)	(72.868)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(170.343)	(172.106)
RISULTATO OPERATIVO	103.710	100.018
PROVENTI FINANZIARI	10.220	20.607
ONERI FINANZIARI	(54.744)	(65.447)
DIVIDENDI	38	44
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	4.653	12.345
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(245)	(2.357)
QUOTA DELL'UTILE (PERDITA) DELLE PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	121	77
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	13.766	15.729
RISULTATO ANTE IMPOSTE	77.519	81.016
IMPOSTE SUL REDDITO	(27.253)	(24.286)
RISULTATO DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	50.266	56.730
UTILE/PERDITA DERIVANTE DA ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	(1.012)	143.372
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	49.254	200.102
- UTILE/PERDITA DI TERZI	(20.828)	(67.923)
- UTILE/PERDITA DI GRUPPO	28.426	132.179
UTILE (PERDITA) BASE PER AZIONE (in euro)	0,0325	0,1247
UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE (in euro)	0,0322	0,1239
UTILE (PERDITA) BASE PER AZIONE DELLE ATTIVITA' OPERATIVE IN ESERCIZIO (in euro)	0,0574	0,0535
UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE DELLE ATTIVITA' OPERATIVE IN ESERCIZIO (in euro)	0,0569	0,0532

Prospetto del conto economico complessivo

(in migliaia di euro)

	2025	2024
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	49.254	200.102
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		
<i>COMPONENTI CHE NON SARANNO MAI RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO</i>		
- UTILI (PERDITE) ATTUARIALI	1.084	1.213
- EFFETTO FISCALE DELLE COMPONENTI CHE NON SARANNO MAI RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO	(325)	(298)
SUBTOTALE COMPONENTI CHE NON SARANNO MAI RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO	759	915
<i>COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO</i>		
- DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE DELLE GESTIONI ESTERE	(16.740)	3.212
- VARIAZIONE NETTA DELLA RISERVA DI CASH FLOW HEDGE	--	(2.728)
- ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	--	--
- EFFETTO FISCALE DELLE COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO	--	659
SUBTOTALE COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO	(16.740)	1.143
TOTALE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	(15.981)	2.058
TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO	33.273	202.160
TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO ATTRIBUIBILE A:		
SOCI DELLA CONTROLLANTE	18.917	133.400
INTERESSENZE DI PERTINENZA DI TERZI	14.356	68.760

Prospetto del rendiconto finanziario

(in migliaia di euro)

	2025	2024
ATTIVITÀ OPERATIVA		
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	49.254	200.102
(UTILE) PERDITA DERIVANTE DA ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	1.012	(143.372)
RETTIFICHE:		
- AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	170.343	172.106
- ADEGUAMENTO PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	(121)	(77)
- VALUTAZIONE PIANI DI STOCK OPTION/STOCK GRANT	2.260	1.556
- VARIAZIONE FONDI PER IL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI	(392)	(2.714)
- RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(13.766)	(15.729)
- PERDITE (PROVENTI) DA CESSIONE ATTIVO IMMOBILIZZATO	(2.360)	(4.414)
- ALTRE VARIAZIONI NON MONETARIE	3.723	1.346
- AUMENTO (DIMINUZIONE) DEI CREDITI/DEBITI NON CORRENTI	(5.577)	12.603
- (AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	22.213	(40.513)
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	226.589	180.894
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(8.760)	(21.629)
- pagamenti per imposte sul reddito	(17.155)	(16.440)
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
CORRISPETTIVO PAGATO PER AGGREGAZIONI AZIENDALI	(615)	--
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLE SOCIETÀ ACQUISITE	--	--
VARIAZIONE ALTRI CREDITI FINANZIARI	10.304	4.047
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI	92.066	37.267
CESSIONE ATTIVO IMMOBILIZZATO	975	13.838
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(115.090)	(104.159)
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(12.360)	(49.007)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	--	--
ALTRE VARIAZIONI	--	--
ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI FINANZIARI	(36.014)	(266.791)
RIMBORSO DEBITI FINANZIARI PER DIRITTI D'USO	(71.422)	(69.377)
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE DEL GRUPPO	(14.089)	(99.696)
DIVIDENDI PAGATI	(19.224)	(67.071)
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(140.749)	(502.935)
AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	73.480	(371.048)
FLUSSO/DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO DERIVANTI DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	(3.027)	351.992
AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	70.453	(19.056)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO	130.276	149.332
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO	200.729	130.276

(in migliaia di euro)

	Attribuibile agli azionisti della controllante									
	Capitale emesso	Riserva da sovrapprez- o delle azioni	Riserva legale	Riserva da fair value	Riserva da conversione	Riserva stock option e stock grant	Altre riserve	Utili (Perdite) accumulati	Utile (Perdita) del periodo	Totale
SALDO AL 31 DICEMBRE 2023	420.000	5.044	25.773	1.166	(38.006)	4.464	299.742	2.640	32.792	753.615
Aumenti (Riduzioni) di capitale	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	--	--	--	--	--	--	(6.720)	39.512	(32.792)	--
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	--	--	--	--	--	(95.425)	(4.271)	--	(99.696)
Costo figurativo piani basati su azioni	--	--	--	--	--	1.378	--	--	--	1.378
Dividendi prescritti	--	--	--	--	--	--	12	--	--	12
Movimenti tra riserve	--	--	--	--	--	(1.060)	(3.211)	4.271	--	--
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	78	(2.552)	--	4.938	--	--	2.464
<i>Risultato complessivo dell'esercizio</i>										
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	(1.244)	--	--	--	--	--	(1.244)
Differenze cambio da conversione	--	--	--	--	1.914	--	--	--	--	1.914
Utili (perdite) attuariali	--	--	--	--	--	--	551	--	--	551
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	--	--	--	132.179	132.179
<i>Totale risultato complessivo dell'esercizio</i>	--	--	--	(1.244)	1.914	--	551	--	132.179	133.400
SALDO AL 31 DICEMBRE 2024	420.000	5.044	25.773	--	(38.644)	4.782	199.887	42.152	132.179	791.173

SALDO AL 31 DICEMBRE 2024	420.000	5.044	25.773	--	(38.644)	4.782	199.887	42.152	132.179	791.173
Aumenti (Riduzioni) di capitale	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	--	--	5.291	--	--	--	269	126.619	(132.179)	--
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	--	--	--	--	--	--	(14.089)	--	(14.089)
Costo figurativo piani basati su azioni	--	--	--	--	--	1.416	--	--	--	1.416
Dividendi prescritti	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Movimenti tra riserve	--	--	--	--	--	(416)	(1.031)	1.447	--	--
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	--	59	--	2.170	--	--	2.229
<i>Risultato complessivo del periodo</i>										
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Differenze cambio da conversione	--	--	--	--	(9.960)	--	--	--	--	(9.960)
Utili (perdite) attuariali	--	--	--	--	--	--	451	--	--	451
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	--	--	--	28.426	28.426
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>	--	--	--	--	(9.960)	--	451	--	28.426	18.971
SALDO AL 31 DICEMBRE 2025	420.000	5.044	31.064	--	(48.545)	5.782	201.746	156.129	28.426	799.646

Terzi	Totale
281.236	1.034.851
--	--
(67.071)	(67.071)
--	--
--	(99.696)
--	1.378
--	12
--	--
(3.469)	(1.005)
(825)	(2.069)
1.298	3.212
364	915
67.923	200.102
68.760	202.160
279.456	1.070.629

279.456	1.070.629
--	--
(19.224)	(19.224)
--	--
--	(14.089)
--	1.416
--	--
--	--
--	--
1.810	4.039
--	--
(6.780)	(16.740)
308	759
20.828	49.254
14.356	33.273
276.398	1.076.044

