

Informazione Regolamentata n. 0097-90-2026	Data/Ora Inizio Diffusione 31 Luglio 2026 13:02:02	Euronext Milan
--	---	----------------

Societa' : CIR

Utenza - referente : CIRNSS02 - Patrian Claudio

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 31 Luglio 2026 13:02:02

Data/Ora Inizio Diffusione : 31 Luglio 2026 13:02:02

Oggetto : CIR: Risultati primo semestre 2026

Testo del comunicato

Vedi allegato



comunicato stampa

CIR: Risultati primo semestre 2026

- **Ricavi consolidati a € 913,5 milioni, +1,7% vs il primo semestre 2025**
- **Performance operativa delle controllate in leggera progressione rispetto a quella del primo semestre 2025, incremento dei proventi della gestione del portafoglio di investimenti finanziari**
- **Utile netto di € 18,6 milioni, in aumento rispetto ad € 14,5 milioni nel primo semestre del 2025**
- **Posizione finanziaria netta consolidata ante IFRS16 -€ 24,7 milioni, dopo impieghi complessivi pari ad € 266,1 milioni (acquisto del 40% di KOS, acquisto di azioni proprie e dividendi alle minoranze)**
- **Posizione finanziaria netta della capogruppo positiva a € 162,3 milioni**

Milano, 31 luglio 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 semestrale al 30 giugno 2026 presentata dall’amministratore delegato Monica Mondardini.

Eventi di rilievo nel primo semestre 2026

Nel primo semestre del 2026 CIR ha acquistato la quota del 40,23% detenuta dal socio di minoranza in KOS S.p.A., azienda leader nel settore socio-assistenziale e della Riabilitazione, fondata da CIR nel 2002 e divenuta il principale investimento della holding: KOS detiene circa 11.100 posti letto di RSA (110 strutture), di cui circa 6.400 in Italia e 4.700 in Germania, e circa 2.500 posti letto di Riabilitazione funzionale e psichiatrica in Italia (32 strutture); la domanda crescente di servizi socio-sanitari, il know-how consolidato e riconosciuto dell’azienda, la sua traiettoria di sviluppo e le sue performance, hanno indotto CIR a investire ulteriormente nel settore e nell’azienda, utilizzando parte della liquidità disponibile.

Contatti Gruppo CIR:

Ufficio Stampa

Dini Romiti Consulting

Angelo Lupoli

alupoli@dr-cons.it

infostampa@cirgroup.com

Investor Relations

Michele Cavigioli

ir@cirgroup.com

Segreteria Societaria

Antonio Segni

Flavia Torriglia

segreteria societaria@cirgroup.com

T: +39 02 722701

cirgroup.it

Inoltre, nel corso del primo semestre CIR ha acquistato azioni proprie per un controvalore di € 25,4 milioni, principalmente attraverso l'Offerta Pubblica di Acquisto annunciata in marzo 2026 e completata a fine maggio.

Infine, nel corso del primo semestre del 2026 la controllata Sogefi, attiva nel settore automotive, ha concluso un accordo per la cessione dell'attività di produzione di molle di precisione, parte della divisione Sospensioni, che ha generato nell'intero esercizio 2025 un fatturato di € 28,6 milioni ed un EBITDA di € 3,8 milioni. Il prezzo di cessione ammonta a circa € 21 milioni. Il perfezionamento dell'operazione è previsto in data odierna. Tenuto conto di quanto precede, i dati relativi all'unità ceduta sono riportati secondo il principio IFRS5¹, ma il primo semestre non incorpora i benefici derivanti dalla vendita.

Risultati consolidati

Nel primo semestre del 2026, il gruppo CIR ha registrato un **utile netto di € 18,6 milioni, in aumento rispetto ad € 14,5 milioni** nel primo semestre del 2025.

Le controllate KOS e Sogefi hanno registrato risultati operativi in leggera progressione rispetto al primo semestre 2025.

I proventi della gestione finanziaria della capogruppo sono aumentati rispetto al corrispondente periodo del 2025, nonostante la riduzione della liquidità, grazie ad un rendimento degli investimenti finanziari nel semestre del 2,4%, superiore a quello del primo semestre del 2025.

Infine, il contributo di KOS all'utile netto di Gruppo è aumentato per effetto del consolidamento dell'intera partecipazione nel primo semestre 2026.

Il **Free Cash Flow** (FCF) operativo ante IFRS16 del periodo è stato pari a € 21,0 milioni (€12,6 milioni nel 2025), mentre sono stati registrati, a livello consolidato, impieghi per complessivi € 266,1 milioni, per l'acquisto del 40% di KOS, per dividendi alle minoranze delle partecipate ed acquisti di azioni proprie da parte di CIR S.p.A.

Al 30 giugno 2026, il gruppo aveva una **posizione finanziaria netta consolidata** ante IFRS 16 pari a **-€ 24,7 milioni**, rispetto a +€ 220,4 milioni al 31 dicembre 2025.

La **posizione finanziaria netta della Capogruppo** (inclusa la controllata CIR Investimenti) **resta solida, +€ 162,3 milioni** rispetto a € 362,3 milioni al 31 dicembre 2025, dopo gli esborsi per l'acquisto, da parte della controllata CIR Investimenti S.p.A., della partecipazione in KOS (€ 220,0 milioni) e per gli acquisti di azioni proprie (€ 25,4 milioni), in parte compensati da un significativo flusso di dividendi incassati (€ 45,1 milioni).

L'indebitamento finanziario netto consolidato inclusi i debiti IFRS16, al 30 giugno 2026, era pari a € 790,1 milioni, comprensivi di debiti per diritti d'uso per € 765,4 milioni, principalmente della controllata KOS (€ 722,8 milioni), che opera avvalendosi di immobili prevalentemente in locazione.

¹ Per i semestri 2026 e 2025 viene registrato unicamente il risultato netto dell'attività ceduta alla voce "utile/(perdita) da attività operative cessate", al netto degli effetti fiscali; i dati operativi di seguito commentati si riferiscono al perimetro delle attività in continuità, mentre il risultato netto e il Free cash flow vengono esposti, oltre che per le attività operative, anche per quelle destinate alla vendita.

KOS

Nel primo semestre 2026 KOS ha registrato **ricavi** per € 421,0 milioni, in crescita del 4,3% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (€ 403,6 milioni).

In Italia, le RSA hanno registrato una crescita dei ricavi del 4,8%, grazie all'aumento delle presenze, all'incremento delle tariffe ed allo sviluppo dei servizi di assistenza domiciliare. Nelle regioni Lombardia, Marche, Toscana e Lazio, attualmente si registra la piena saturazione, mentre Piemonte, Veneto, Liguria ed Emilia-Romagna presentano tuttora un margine di incremento, a causa di situazioni non ottimizzate in singole strutture, oggetto di piani di intervento in corso.

Riabilitazione, Psichiatria, Cure non residenziali e Acuti hanno complessivamente riportato un aumento del fatturato dell'1,2%; da notare che dal 1° luglio del 2026 è entrato in vigore il decreto che aggiorna le tariffe massime nazionali, a carico del Servizio Sanitario Nazionale, per la remunerazione delle prestazioni di riabilitazione ospedaliera e di lunga degenza post-acuzie presso le strutture pubbliche e private accreditate; le Regioni dovranno adeguare i propri sistemi di remunerazione per accedere ai maggiori fondi stanziati e in tutti i casi le tariffe massime valgono come riferimento per la compensazione della mobilità interregionale. Tale incremento dispiegherà i propri effetti a regime nel 2027.

In Germania i ricavi sono cresciuti del 6,8% rispetto al primo semestre 2025, grazie alla crescita di circa 1 punto percentuale del tasso di saturazione e ad un sostenuto aumento delle tariffe, in un contesto di persistente incremento del costo del lavoro del personale sanitario. Anche in Germania il tasso di saturazione, che nel primo semestre 2026 è stato pari al 91,5%, ha un potenziale di incremento, legato in particolare ad alcune strutture e regioni non ancora a regime.

L'**EBITDA** è aumentato da € 79,0 milioni nel primo semestre 2025 ad € 81,3 milioni nel 2026, principalmente grazie al contributo delle RSA in Italia ed in Germania, mentre l'**EBIT** è ammontato a € 31,7 milioni, pari al 7,5% dei ricavi (€ 31,1 milioni nel primo semestre 2025).

L'**utile netto** è stato pari a € 8,7 milioni, rispetto a € 7,9 milioni nel primo semestre 2025 (€ 32,2 milioni nell'intero esercizio 2025). Si ricorda che KOS realizza una parte più che proporzionale dell'utile nella seconda metà dell'esercizio, per effetto soprattutto della dinamica dell'incremento delle tariffe nel corso dell'esercizio in Germania.

Il **free cash flow ante IFRS16 e dividendi** è stato positivo per € 5,7 milioni nel primo semestre 2026, rispetto a un FCF pari a -€ 2,8 milioni nel precedente esercizio. Il maggiore FCF è in larga parte dovuto al miglior andamento del capitale circolante.

L'**indebitamento netto ante IFRS16** a fine giugno 2026 ammontava a € 179,0 milioni, rispetto a € 123,1 milioni al 31 dicembre 2025, dopo dividendi per € 55,8 milioni, di cui € 45,1 pagati a CIR e CIR Investimenti, e acquisto di azioni proprie, legato all'esercizio di piani di *stock options*, per € 5,8 milioni.

I **debiti per diritti d'uso**, al 30 giugno 2026, ammontavano a € 722,8 milioni, rispetto a € 742,4 milioni al 31 dicembre 2025.

Sogefi

I **ricavi** consolidati del Gruppo Sogefi sono ammontati a €492,5 milioni rispetto a €494,8 milioni nel primo semestre 2025, registrando una flessione dello 0,5% rispetto al primo semestre del 2025 ed un incremento dello 0,4% a cambi costanti: in Europa, il fatturato a cambi costanti è aumentato del 5,3% e in Nord America è stato sostanzialmente in linea con quello del primo semestre 2025. I ricavi a cambi costanti sono invece scesi in particolare in Cina (-12,4%), a causa delle condizioni di mercato non favorevoli registrate nel semestre.

L'**EBIT** è stato pari a €32,5 milioni, €31,7 milioni nel primo semestre 2025, con un EBIT *margin* pari al 6,6% del fatturato, rispetto al 6,4% del 2025. L'EBIT 2026 ha risentito di oneri non ricorrenti superiori a quelli del primo semestre 2026; l'EBIT *Adjusted* è stato pari a €36,8 milioni, in aumento del 5,7% rispetto all'anno precedente.

L'**utile netto** è ammontato a €18,7 milioni, in linea con quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il **free cash flow ante IFRS16** è stato positivo per €13,2 milioni, a fronte di €8,1 milioni nel primo semestre 2025.

L'**indebitamento netto ante IFRS16** al 30 giugno 2026 era pari a €8,3 milioni, a fronte di €19,2 milioni al 31 dicembre 2025.

L'**indebitamento netto** a fine giugno 2026 inclusi i debiti per diritti d'uso ammontava a €51,2 milioni, rispetto ad €56,3 milioni al 31 dicembre 2025.

Gestione finanziaria

Il portafoglio di attivi finanziari della capogruppo, gestito prevalentemente dalla controllata CIR Investimenti, ha registrato **proventi finanziari** netti pari a €6,0 milioni, con un rendimento del 2,4%, a fronte di € 3,2 milioni nel primo semestre del 2025 e un rendimento dello 0,8%. In particolare, il rendimento degli attivi "prontamente liquidabili" (azioni, obbligazioni, hedge funds) è stato pari al 2,8%, mentre il portafoglio di Private Equity ha registrato un rendimento dell'1,2%.

Fatti di rilievo avvenuti successivamente al 30 giugno 2026

Non sussistono fatti di rilievo avvenuti successivamente alla data del 30 giugno 2026 che possano avere impatto sull'informativa finanziaria al 30 giugno 2026.

Prevedibile evoluzione della gestione

Per quanto concerne **KOS**, nel settore socioassistenziale, in Italia e in Germania, la domanda è molto solida e si prevede che l'incremento della saturazione continui anche nel corso del 2026, come confermato dalla tendenza registrata nel primo semestre. Per la Germania si prevede inoltre che la dinamica delle tariffe consenta di migliorare la redditività. Per il settore della Riabilitazione, dal 1° luglio 2026 è entrato in vigore il decreto che aggiorna le tariffe massime nazionali per la remunerazione delle prestazioni di riabilitazione ospedaliera e di lunga degenza post-acuzie a carico del Servizio Sanitario Nazionale, per le strutture pubbliche e private accreditate; si prevede che le Regioni adeguino i propri sistemi di remunerazione nel rispetto dei nuovi limiti nazionali. Parallelamente, sono in fase di discussione, o si prevede che lo diverranno, i principali contratti di lavoro.

In virtù di quanto precede si prevede che il 2026 sia un esercizio di consolidamento del significativo incremento dei risultati ottenuto nel 2025 (con un risultato netto passato da € 20,5 milioni nel 2024 a € 32,2 milioni nel 2025), caratterizzato da un ulteriore incremento dell'attività, che sarà in parte controbilanciato dal probabile incremento del costo del lavoro per effetto del rinnovo dei contratti, nonché dall'aumento in atto dei costi per consumi di energia e gas, dovuti all'attuale congiuntura di mercato.

Per quanto riguarda **Sogefi**, per il 2026, come già comunicato al mercato dalla società, si prevede un calo dei ricavi *low-single digit* ed un *Adjusted EBIT margin* sostanzialmente in linea con quello registrato nell'esercizio 2025, previsioni formulate in un contesto di particolare incertezza sull'evoluzione dello scenario geopolitico e macroeconomico mondiale.

Per quanto riguarda la **gestione dell'attivo finanziario** della holding, in considerazione delle persistenti incertezze legate al contesto geo-politico, macroeconomico e finanziario, ci si attende che i mercati possano essere soggetti ad alta volatilità.

In assenza di fatti od eventi di natura straordinaria allo stato non noti, per il 2026 si prevede un risultato netto di CIR superiore a quello del 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	30.06.2026	31.12.2025
ATTIVITÀ NON CORRENTI	1.842.720	1.868.599
ATTIVITÀ IMMATERIALI E AVVIAMENTO	476.470	476.491
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	527.662	534.989
ATTIVITÀ PER IL DIRITTO DI UTILIZZO	721.148	737.655
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	2.078	2.138
PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	936	869
ALTRE PARTECIPAZIONI	1.828	1.828
ALTRE ATTIVITÀ	7.678	8.242
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE, INCLUSI GLI STRUMENTI DERIVATI	57.103	57.563
ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	47.817	48.824
ATTIVITÀ CORRENTI	576.071	800.015
RIMANENZE	88.065	88.204
CREDITI COMMERCIALI	196.296	174.915
ALTRE ATTIVITÀ	53.245	38.111
CREDITI FINANZIARI	7.732	10.536
TITOLI	79.034	140.319
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE, INCLUSI GLI STRUMENTI DERIVATI	62.453	145.950
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	89.246	201.980
ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA	21.260	--
TOTALE ATTIVITÀ	2.440.051	2.668.614
PASSIVITÀ	30.06.2026	31.12.2025
PATRIMONIO NETTO	849.085	1.076.044
CAPITALE SOCIALE	420.000	420.000
RISERVE	114.250	195.091
UTILI (PERDITE) ACCUMULATI	158.787	156.129
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	18.573	28.426
PATRIMONIO ATTRIBUIBILE AI SOCI DELLA CONTROLLANTE GRUPPO	711.610	799.646
PARTECIPAZIONI DI TERZI	137.475	276.398
PASSIVITÀ NON CORRENTI	1.033.071	1.049.822
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	225.341	223.460
PASSIVITÀ FINANZIARIE PER IL DIRITTO DI UTILIZZO	699.046	716.394
ALTRE PASSIVITÀ	33.841	33.959
PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	35.905	36.866
BENEFICI AI DIPENDENTI	30.734	30.773
FONDI	8.204	8.370
PASSIVITÀ CORRENTI	551.495	542.748
DEBITI VERSO BANCHE	3.202	1.251
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	29.313	45.485
PASSIVITÀ FINANZIARIE PER IL DIRITTO DI UTILIZZO	74.182	71.669
DEBITI COMMERCIALI	233.378	226.548
ALTRE PASSIVITÀ	152.067	141.492
FONDI	59.353	56.303
PASSIVITÀ CORRELATE AD ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA	6.400	--
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	2.440.051	2.668.614

Prospetto del conto economico

(in migliaia di euro)

	1° semestre 2026	1° semestre 2025 (*)
RICAVI	913.547	898.400
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	(910)	(1.681)
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(300.540)	(304.785)
COSTI PER SERVIZI	(133.650)	(127.577)
COSTI DEL PERSONALE	(316.244)	(304.881)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	7.292	3.868
ALTRI COSTI OPERATIVI	(27.377)	(23.693)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(84.623)	(82.656)
RISULTATO OPERATIVO	57.495	56.995
PROVENTI FINANZIARI	3.506	5.490
ONERI FINANZIARI	(22.117)	(29.941)
DIVIDENDI	--	20
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	996	1.010
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(23)	(33)
QUOTA DELL'UTILE (PERDITA) DELLE PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	66	--
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	3.105	5.182
RISULTATO ANTE IMPOSTE	43.028	38.723
IMPOSTE SUL REDDITO	(16.398)	(12.950)
RISULTATO DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	26.630	25.773
UTILE/PERDITA DERIVANTE DA ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	1.059	1.314
UTILE/PERDITA DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	27.689	27.087
- UTILE/PERDITA DI TERZI	(9.116)	(12.634)
- UTILE/PERDITA DI GRUPPO	18.573	14.453
UTILE (PERDITA) BASE PER AZIONE (in euro)	0,0217	0,0164
UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE (in euro)	0,0215	0,0163
UTILE (PERDITA) BASE PER AZIONE DELLE ATTIVITA' OPERATIVE IN ESERCIZIO (in euro)	0,0311	0,0292
UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE DELLE ATTIVITA' OPERATIVE IN ESERCIZIO (in euro)	0,0308	0,0290

(*) i valori del primo semestre 2025 sono stati riclassificati a seguito dell'applicazione del principio IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate"

Prospetto del conto economico complessivo

(in migliaia di euro)

	1° semestre 2026	1° semestre 2025
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	27.689	27.087
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		
<i>COMPONENTI CHE NON SARANNO MAI RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO</i>		
- UTILI (PERDITE) ATTUARIALI	--	--
- EFFETTO FISCALE DELLE COMPONENTI CHE NON SARANNO MAI RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO	--	--
SUBTOTALE COMPONENTI CHE NON SARANNO MAI RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO	--	--
<i>COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO</i>		
- DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE DELLE GESTIONI ESTERE	5.865	(15.275)
- VARIAZIONE NETTA DELLA RISERVA DI CASH FLOW HEDGE	--	--
- ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	--	--
- EFFETTO FISCALE DELLE COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO	--	--
SUBTOTALE COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO	5.865	(15.275)
TOTALE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	5.865	(15.275)
TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL PERIODO	33.554	11.812
TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL PERIODO ATTRIBUIBILE A:		
SOCI DELLA CONTROLLANTE	22.103	5.339
INTERESSENZE DI PERTINENZA DI TERZI	11.451	6.473

Prospetto del rendiconto finanziario

(in migliaia di euro)

	1° semestre 2026	1° semestre 2025 (*)
ATTIVITÀ OPERATIVA		
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	27.689	27.087
UTILE (PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	(1.059)	(1.314)
RETTIFICHE:		
- AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	84.623	82.656
- QUOTA DELL'UTILE DELLE PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	(66)	--
- VALUTAZIONE PIANI DI STOCK OPTION/STOCK GRANT	1.161	1.171
- VARIAZIONE FONDI PER IL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI	3.432	(11.558)
- RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(3.105)	(5.182)
- PERDITE (PROVENTI) DA CESSIONE ATTIVO IMMOBILIZZATO	(1.722)	(1.037)
- ALTRE VARIAZIONI NON MONETARIE	(931)	359
- AUMENTO (DIMINUZIONE) DEI CREDITI/DEBITI NON CORRENTI	(386)	(1.279)
- (AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(22.461)	(7.127)
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	87.175	83.776
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(4.665)	(2.029)
- pagamenti per imposte sul reddito	(15.768)	(4.569)
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
CORRISPETTIVO PAGATO PER AGGREGAZIONI AZIENDALI	--	(615)
VARIAZIONE ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE E CREDITI FINANZIARI	2.962	3.415
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI	148.864	16.562
CESSIONE ATTIVO IMMOBILIZZATO	1.101	4.714
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(43.591)	(45.849)
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	109.336	(21.773)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
AUMENTI DI CAPITALE	368	--
ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI FINANZIARI	(14.265)	(27.107)
ACQUISTO QUOTE DI MINORANZA SENZA ACQUISIZIONE DEL CONTROLLO	(220.000)	--
RIMBORSO DEBITI FINANZIARI PER DIRITTI D'USO	(35.297)	(35.984)
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	(25.475)	(5.383)
DIVIDENDI PAGATI	(13.456)	(16.024)
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(308.125)	(84.498)
AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	(111.614)	(22.495)
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	(857)	(1.586)
AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	(112.471)	(24.081)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO	200.729	130.276
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO	88.258	106.195

(*) i valori del primo semestre 2025 sono stati riclassificati a seguito dell'applicazione del principio IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate"

Prospetto della variazione del patrimonio netto

(in migliaia di euro)	Capitale emesso	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva legale	Riserva da conversione	Riserva stock option e stock grant	Altre riserve	Utili (Perdite) accumulati	Utile (Perdita) del periodo	Totale	Terzi	Totale
SALDO AL 31 DICEMBRE 2024	420.000	5.044	25.773	(38.644)	4.782	199.887	42.152	132.179	791.173	279.456	1.070.629
Aumenti (Riduzioni) di capitale	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(19.224)	(19.224)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	--	--	5.291	--	--	269	126.619	(132.179)	--	--	--
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	--	--	--	--	--	(5.383)	--	(5.383)	--	(5.383)
Costo figurativo piani basati su azioni	--	--	--	--	694	--	--	--	694	--	694
Movimenti tra riserve	--	--	--	--	(115)	--	115	--	--	--	--
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	24	--	1.592	--	--	1.616	1.253	2.869
<i>Risultato complessivo del periodo</i>											
Differenze cambio da conversione	--	--	--	(9.114)	--	--	--	--	(9.114)	(6.161)	(15.275)
Utili (perdite) attuariali	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	--	--	14.453	14.453	12.634	27.087
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>	--	--	--	(9.114)	--	--	--	14.453	5.339	6.473	11.812
SALDO AL 30 GIUGNO 2025	420.000	5.044	31.064	(47.734)	5.361	201.748	163.503	14.453	793.439	267.958	1.061.397

SALDO AL 31 DICEMBRE 2025	420.000	5.044	31.064	(48.545)	5.782	201.746	156.129	28.426	799.646	276.398	1.076.044
Aumenti (Riduzioni) di capitale	--	--	--	--	--	--	--	--	--	368	368
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(13.456)	(13.456)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	--	--	750	--	--	--	27.676	(28.426)	--	--	--
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	--	--	--	--	--	(25.475)	--	(25.475)	--	(25.475)
Costo figurativo piani basati su azioni	--	--	--	--	684	--	--	--	684	--	684
Movimenti tra riserve	--	--	--	--	(328)	(129)	457	--	--	--	--
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	25	--	(85.373)	--	--	(85.348)	(137.286)	(222.634)
<i>Risultato complessivo del periodo</i>											
Differenze cambio da conversione	--	--	--	3.530	--	--	--	--	3.530	2.335	5.865
Utili (perdite) attuariali	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	--	--	18.573	18.573	9.116	27.689
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>	--	--	--	3.530	--	--	--	18.573	22.103	11.451	33.554
SALDO AL 30 GIUGNO 2026	420.000	5.044	31.814	(44.990)	6.138	116.244	158.787	18.573	711.610	137.475	849.085

