

Resoconto
Intermedio di
Gestione al
30 Settembre 2023



Indice Generale

1. L'andamento economico del Gruppo	3
2. Andamento Economico per Business Unit	5
3. Portafoglio Ordini per Business Unit ed Area Geografica	9
4. Andamento patrimoniale e finanziario del Gruppo	13
5. Risorse Umane	18
6. Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del periodo	19
7. Evoluzione prevedibile della gestione	22
8. Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis comma 2° del TUF	23
9. Schemi Consolidati	24
Conto Economico Consolidato	24
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	25
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato	27
Rendiconto Finanziario Consolidato (metodo indiretto)	28



1. L'andamento economico del Gruppo

Nella tabella che segue sono riportati i dati salienti dell'attività del Gruppo Maire Tecnimont al 30 settembre 2023 comparati con i valori analoghi registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente:

(Valori ytd in migliaia di Euro)						
	30-Settembre- 2023	%	30-Settembre- 2022	%	Variazione	
Indicatori Economici:						
Ricavi	3.088.946		2.516.855		572.091	22,7%
Business Profit (*)	264.287	8,6%	214.325	8,5%	49.962	23,3%
EBITDA (**)	195.931	6,3%	151.453	6,0%	44.477	29,4%
EBIT	156.780	5,1%	114.278	4,5%	42.502	37,2%
Gestione finanziaria netta	(29.667)	(1,0%)	(26.424)	(1,0%)	(3.243)	12,3%
Risultato pre imposte	127.113	4,1%	87.853	3,5%	39.260	44,7%
Imposte	(38.488)	(1,2%)	(26.422)	(1,0%)	12.066	45,7%
Tax rate	(30,3%)		(30,1%)		N/A	
Utile / (Perdita) del periodo	88.625	2,9%	61.431	2,4%	27.194	44,3%
Risultato netto di Gruppo	82.198	2,7%	61.001	2,4%	21.197	34,7%

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

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

L'andamento economico del Gruppo Maire Tecnimont nei primi nove mesi del 2023 ha registrato ricavi pari a 3.088,9 milioni di Euro, in aumento del 22,7% rispetto ai primi nove mesi del 2022, principalmente grazie alla progressione dei progetti in esecuzione, che hanno raggiunto fasi in grado di esprimere maggiori volumi.

Il Gruppo ha registrato al 30 settembre 2023 un Business Profit pari a 264,3 milioni di Euro, con un incremento del 23,3% rispetto ai 214,3 milioni di Euro realizzati nello stesso periodo dell'anno precedente come conseguenza dei maggiori volumi del periodo. Il Business Margin consolidato al 30 settembre 2023 è pari al 8,6%, superiore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

I costi generali e amministrativi sono pari a 61,9 milioni di Euro (56,6 milioni di Euro al 30 settembre 2022) in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a seguito del rafforzamento della struttura a supporto della crescita complessiva delle attività del Gruppo. L'incidenza sui ricavi consolidati al 30 settembre 2023 è pari al 2%, in riduzione rispetto al 2,2% consuntivato al 30 settembre 2022.



Grazie anche ad una efficiente gestione dei costi di struttura, il Gruppo, al netto dei costi R&D pari a circa 6,4 milioni di Euro (6,3 milioni di Euro al 30 settembre 2022), ha registrato al 30 settembre 2023 un valore dell'Ebitda pari a 195,9 milioni di Euro, in aumento del 29,4% rispetto all'Ebitda realizzato nello stesso periodo dell'esercizio precedente (151,5 milioni di Euro), essenzialmente a seguito dei maggiori volumi consuntivati ed un differente mix di produzione. Il margine è pari al 6,3%, con un incremento di 30 punti base rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La voce ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti ammonta a 39,2 milioni di Euro (per 19,9 milioni di Euro riferiti ad ammortamento dei diritti d'uso – leasing contabilizzati secondo IFRS 16), in leggero aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (37,2 milioni di Euro) a seguito dell'entrata in ammortamento di nuovi asset funzionali al processo di digitalizzazione dei processi industriali e di nuovi brevetti e sviluppi tecnologici e del protrarsi anche delle incertezze di mercato che continuano ad incidere sui rating di alcuni clienti con conseguenti accantonamenti sul fondo svalutazione crediti.

A seguito di quanto sopra dettagliato, al 30 settembre 2023 l'Ebit è pari a 156,8 milioni di Euro, in aumento del 37,2% rispetto all'Ebit realizzato nell'esercizio precedente (114,3 milioni di Euro) e con una marginalità del 5,1%, in crescita di 60 punti base rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La gestione finanziaria esprime oneri netti per €29,7 milioni, in aumento rispetto ai €26,4 milioni dello stesso periodo del 2022, per effetto dell'aumento dei tassi di interesse sulla componente a tasso variabile del debito finanziario, parzialmente compensato dai maggiori interessi attivi riconosciuti sulla liquidità.

L'utile ante imposte è pari a Euro 127,1 milioni, a fronte del quale sono state stimate imposte per un ammontare pari a Euro 38,5 milioni, in aumento di circa Euro 12,1 milioni essenzialmente come conseguenza di un risultato ante imposte superiore rispetto all'esercizio precedente trainato dal positivo andamento della gestione dei primi nove mesi del 2023. Il tax rate effettivo è pari a circa il 30,3%, in linea con quello mediamente espresso negli ultimi trimestri, tenuto conto delle diverse geografie in cui è svolta l'attività operativa del Gruppo.

L'utile netto consolidato al 30 settembre 2023 è pari a 88,6 milioni di Euro, rispetto ai 61,4 milioni di Euro del 2022, in aumento del 44,3% a seguito di quanto sopra descritto e con una incidenza sui ricavi consolidati al 30 settembre 2023 pari al 2,9%.

L'utile netto di Gruppo è invece pari a 82,2 milioni di Euro, in aumento anche in questo caso del 34,7% rispetto al valore del 2022, quando era pari a 61 milioni di Euro.



2. Andamento Economico per Business Unit

PREMESSA

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

Si segnala che i dati relativi alle BU sono in linea con la nuova struttura di reporting interno utilizzata dal Top Management della Società ed in particolare con la reportistica utilizzata dal più alto livello decisionale per prendere le decisioni di business, identificato nell'amministratore delegato (CODM) al 30 settembre 2023.

Il Gruppo nel quarto trimestre 2022 aveva dato avvio ad un processo di riorganizzazione industriale che si inquadra in un più ampio contesto di trasformazione sociale e industriale, in corso a livello globale, che lo ha portato a ridefinire le proprie strategie di lungo termine; in tale contesto è stata, tra l'altro, approvata in data 1 marzo 2023 dal Consiglio di Amministrazione di Maire Tecnimont la riorganizzazione industriale del Gruppo che prevede la concentrazione delle attività in due business unit ("BU") ed in particolare: i) "Integrated E&C Solutions", alla quale riservare specificatamente le competenze esecutive da general contractor, e ii) "Sustainable Technology Solutions" dove concentrare tutte le soluzioni/competenze tecnologiche sostenibili del Gruppo, nonché i servizi ad alto valore aggiunto/innovativo rivolti prevalentemente alla transizione energetica e alla c.d. green acceleration, così da conseguire economie di scopo e sinergie su progetti con tecnologie e processi integrati, nonché una maggiore efficienza operativa ed una riduzione dei costi generali.

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

- I. **Sustainable Technology Solutions (STS):** dove sono concentrare tutte le soluzioni tecnologiche sostenibili di NextChem Holding, nonché i servizi ad alto valore aggiunto rivolti prevalentemente alla transizione energetica. Questa business unit, data la natura tecnologica, esprime volumi contenuti ma con una marginalità significativamente alta, accompagnate anche da un basso livello di rischio. La BU è quindi focalizzata su quattro distinti cluster industriali di interesse del Gruppo, ovvero: 1) Nitrogen Fertilizers (fertilizzanti sostenibili e green); 2) Hydrogen and Circular Carbon (idrogeno e cattura ed utilizzo della CO₂); 3) Fuels and Chemicals (combustibili bio o sintetici da economia circolare ed e-fuels), e 4) Polymers (polimeri riciclati e bio);
- II. **Integrated E&C Solutions (IE&CS):** alla quale sono riservate le competenze esecutive da general contractor e tutte le attività tipiche di un progetto EPC (*Engineering, Procurement and Construction*) e le sinergie su progetti con tecnologie e processi integrati. Data la natura di queste attività, per questa business unit si attendono volumi elevati e una marginalità in linea con quella mediamente espressa dai contratti EPC. Tale BU potrà erogare servizi o operare in partnership con la BU "STS", stante la crescente domanda di investimenti con caratteristiche di sostenibilità.

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

Nella tabella che segue sono riportati i dati salienti dell'attività del Gruppo Maire Tecnimont per *Business Unit* al 30 settembre 2023 comparati con i valori analoghi registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente ma rideterminati secondo la nuova reportistica utilizzata da inizio 2023 anche al fine di facilitare la comprensione da parte del mercato finanziario dell'evoluzione della performance economico/finanziaria:



(Valori in migliaia di Euro)						
	Integrated E&C Solutions		Sustainable Technology Solutions		Totale	
	Assoluta	% su Ricavi	Assoluta	% su Ricavi	Assoluta	% su Ricavi
30/09/2023						
Ricavi	2.896.946		192.000		3.088.946	
Margine di Business	208.187	7,2%	56.100	29,2%	264.287	8,6%
Ebitda	150.931	5,2%	45.000	23,4%	195.931	6,3%
30/09/2022						
Ricavi	2.389.255		127.600		2.516.855	
Margine di Business	179.802	7,5%	34.523	27,1%	214.325	8,5%
Ebitda	126.942	5,3%	24.511	19,2%	151.453	6,0%
Variazioni Settembre 2023 vs 2022						
Ricavi	507.691	21,2%	64.400	50,5%	572.091	22,7%
Margine di Business	28.385	15,8%	21.577	62,5%	49.962	23,3%
Ebitda	23.989	18,9%	20.489	83,6%	44.477	29,4%

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

I ricavi al 30 settembre 2023 ammontano a 2.896,9 milioni di Euro (2.389,3 milioni di Euro al 30 settembre 2022) e risultano in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, con un incremento del 21,2% grazie alla progressione dei progetti relativi al segmento dei polimeri, carburanti e prodotti chimici, che hanno raggiunto fasi in grado di esprimere maggiori volumi, nonché al contributo espresso dai contratti acquisiti nei primi nove mesi dell'anno.

La Business Unit 'IE&CS' ha registrato al 30 settembre 2023 un valore di Business Profit pari a 208,2 milioni di Euro, in incremento rispetto al Business Profit di 179,8 milioni di Euro realizzato nell'anno precedente essenzialmente come conseguenza dei maggiori volumi del periodo come sopra rappresentato. Il Business Margin al 30 settembre 2023 è pari al 7,2%.

La Business Unit 'IE&CS', tenendo conto anche dei costi generali e amministrativi e dei costi R&D, ha registrato al 30 settembre 2023 un valore dell'Ebitda pari a 150,9 milioni di Euro, in aumento del 18,9% rispetto all'Ebitda realizzato nell'esercizio precedente (126,9 milioni di Euro), essenzialmente come già rappresentato a seguito dei maggiori volumi consuntivati nei primi nove mesi del 2023. Il margine è pari al 5,2%, sostanzialmente in linea con quanto consuntivato nei primi nove mesi del 2022.



BUSINESS UNIT SUSTAINABLE TECHNOLOGY SOLUTIONS (STS):

I ricavi al 30 settembre 2023 sono pari a 192 milioni di Euro, in aumento del 50,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (a settembre 2022 i ricavi ammontavano a 127,6 milioni di Euro) a seguito di una costante crescita registrata sia nel licensing di soluzioni tecnologiche per i fertilizzanti che negli altri servizi ad alto valore aggiunto nei segmenti dell'idrogeno, della cattura della CO2 e dei prodotti e carburanti circolari a basso impatto carbonico.

Il Business Profit al 30 settembre 2023 è pari a 56,1 milioni di Euro (34,5 milioni di Euro al 30 settembre 2022) e registra un incremento in termini assoluti rispetto all'esercizio precedente come conseguenza di maggiori volumi del 2023. Infine, il Business margin al 30 settembre 2023 è pari al 29,2%, in aumento rispetto al 30 settembre 2022 per un diverso mix di soluzioni tecnologiche e servizi ad alto valore aggiunto resi nel periodo.

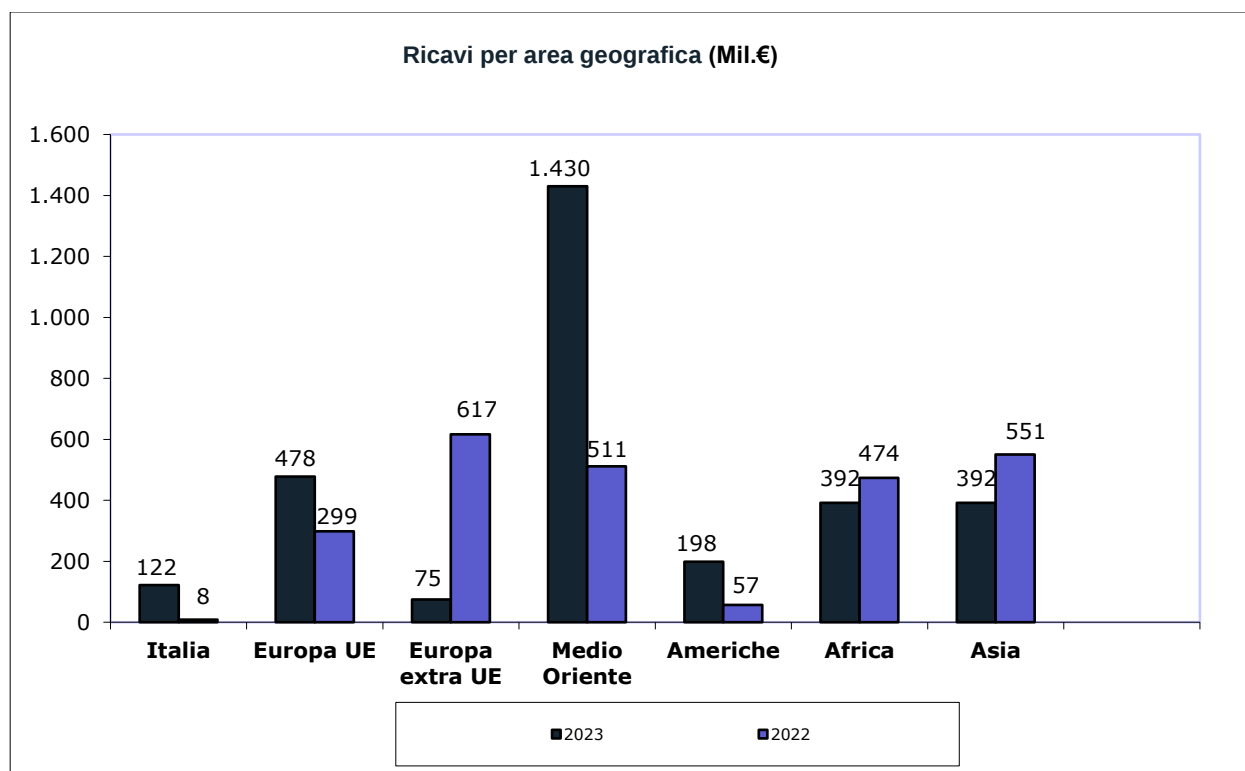
La Business Unit 'STS', tenendo conto anche dei costi generali e amministrativi e di R&D, ha registrato al 30 settembre 2023 un valore dell'Ebitda pari a 45 milioni di Euro in sensibile aumento rispetto all'Ebitda realizzato nell'esercizio precedente (24,5 milioni di Euro al 30 settembre 2022), come conseguenza dei maggiori volumi e di un differente mix di soluzioni tecnologiche come sopra rappresentato e con un margine del 23,4% in crescita di 420 punti base dal 19,2% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

I dati sopra esposti incorporano il contributo della neoacquisita Conser, consolidata a partire da gennaio 2023.

VALORE DELLA PRODUZIONE PER AREA GEOGRAFICA:

Nella tabella seguente è indicata la rappresentazione dei Ricavi per area geografica al 30 settembre 2023, confrontata con i valori dell'anno precedente:

(Valori in migliaia di Euro)		30 Settembre 2023		30 Settembre 2022		Variazione	
		Assoluta	%	Assoluta	%	Assoluta	%
Italia		121.855	3,9%	8.231	0,3%	113.624	1380,5%
Esteri							
·	Europa UE	477.532	15,5%	298.567	11,9%	178.965	59,9%
·	Europa extra UE	74.970	2,4%	616.723	24,5%	(541.753)	(87,8%)
·	Medio Oriente	1.429.702	46,3%	511.054	20,3%	918.648	179,8%
·	Americhe	198.027	6,4%	56.652	2,3%	141.375	249,5%
·	Africa	391.968	12,7%	473.501	18,8%	(81.533)	(17,2%)
·	Asia	391.662	12,7%	550.526	21,9%	(158.863)	(28,9%)
·	Altri	3.231	0,1%	1.602	0,1%	1.628	na.
Totale Ricavi consolidati		3.088.946		2.516.855		572.091	22,7%



La tabella sopra esposta evidenzia il peso percentuale dei Ricavi per area geografica che riflette lo sviluppo delle attuali attività. Come si evince dalla tabella dei ricavi si registra una significativa ripresa nell'area Medio orientale a seguito degli sviluppi dei progetti in quell'area, principalmente Borouge 4; anche nelle aree Americhe, Italia ed Europa, si registrano variazioni in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente come conseguenza dei progetti in esecuzione in queste geografie.

L'Area geografica Asia, con una concentrazione particolare in India, registra una riduzione legata alla fase molto avanzata dei principali progetti indiani che nel precedente esercizio avevano inciso maggiormente sulle attività del Gruppo; stesse considerazioni valgono in relazione all'area geografica Africa, specificatamente ai lavori a Port Harcourt in Nigeria che hanno raggiunto una fase molto avanzata di costruzione.

Si registra inoltre il sostanziale azzeramento delle attività nei paesi extra UE, principalmente Russia, a seguito dell'evoluzione del quadro sanzionatorio europeo, intervenuta dall'inizio della crisi del 2022 fino ad oggi che hanno portato alla sospensione e/o cancellazione dei progetti ubicati in quella geografia.



3. Portafoglio Ordini per Business Unit ed Area Geografica

Nelle tabelle che seguono è riportato il valore del Portafoglio Ordini del Gruppo, anche nella versione Adjusted, suddiviso per *Business Unit* al 30 settembre 2023 al netto della quota di terzi, ed il confronto con il Portafoglio Ordini relativo all'esercizio precedente:

PORTAFOGLIO ORDINI PER BUSINESS UNIT

(Valori in migliaia di Euro)			
	Integrated E&C Solutions	Sustainable Technology Solutions	Totale
Portafoglio Ordini Iniziale Restated 01/01/2023 (*)	8.454.244	159.767	8.614.011
Rettifiche/Elisioni (**)	340.770	79.523	420.293
Acquisizioni 9 mesi 2023	2.343.120	225.928	2.569.048
Ricavi	2.896.946	192.000	3.088.946
Portafoglio Ordini al 30/09/2023	8.241.188	273.218	8.514.406
Acquisizione Progetto Hail & Ghasha	8.323.800	0	8.323.800
Portafoglio Ordini Adjusted al 30/09/2023 (***)	16.564.988	273.218	16.838.206

(*) Il portafoglio ordini iniziale è stato rideterminato secondo la nuova struttura di reporting interno utilizzata a partire dal 2023 in seguito al processo di riorganizzazione industriale del Gruppo Maire, per maggiori dettagli si rinvia alla sezione "2 – Andamento Economico per Business Unit".

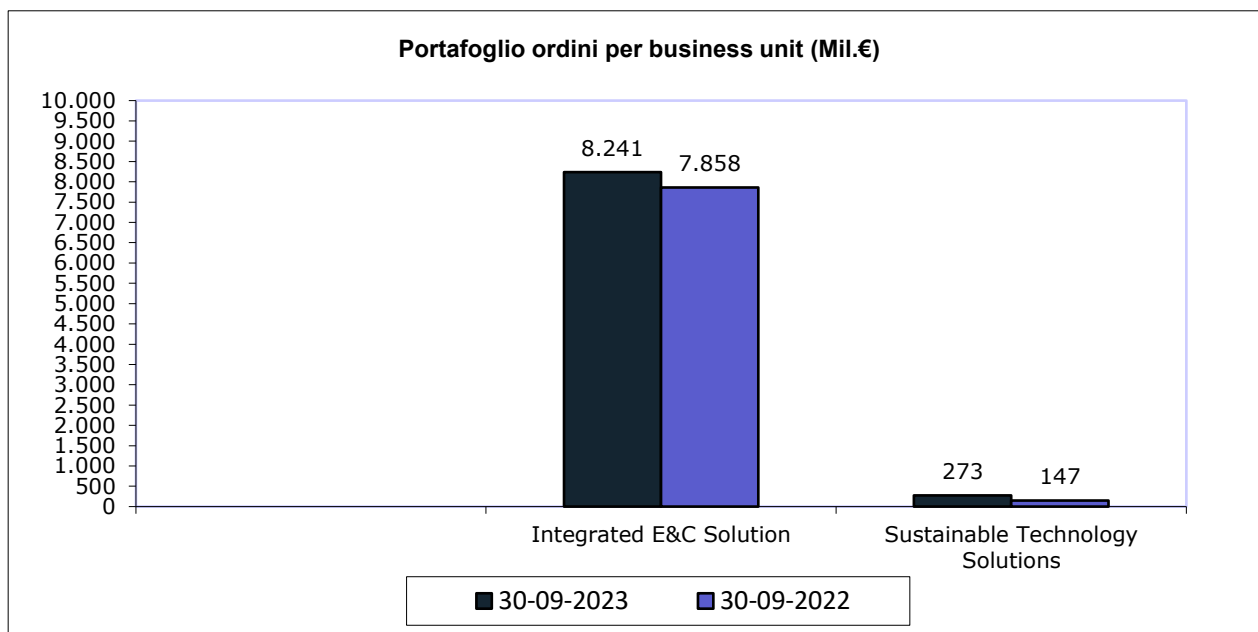
(**) Le Rettifiche/Elisioni del 2023 per la BU Integrated E&C Solutions riflettono principalmente aggiustamenti per adeguamenti legati agli effetti cambi sul portafoglio ed altri aggiustamenti minori; per la BU Sustainable Technology Solutions, aggiustamenti per adeguamenti legati agli effetti cambi, il portafoglio delle nuove acquisizioni societarie (Conser S.p.A.), aggiustamenti per ricavi non inclusi del portafoglio ordini iniziale (attività di produzione e vendita della MyReplast Industries S.r.l.) ed altri aggiustamenti minori.

(***) Inclusivo del valore dell'acquisizione del 5 ottobre 2023 dell'impianto di trattamento onshore del progetto Hail e Ghasha in Abu Dhabi aggiudicato da MAIRE attraverso la controllata Technimont con il cliente ADNOC; tale acquisizione risulta essere il più grande contratto della storia del Gruppo MAIRE.

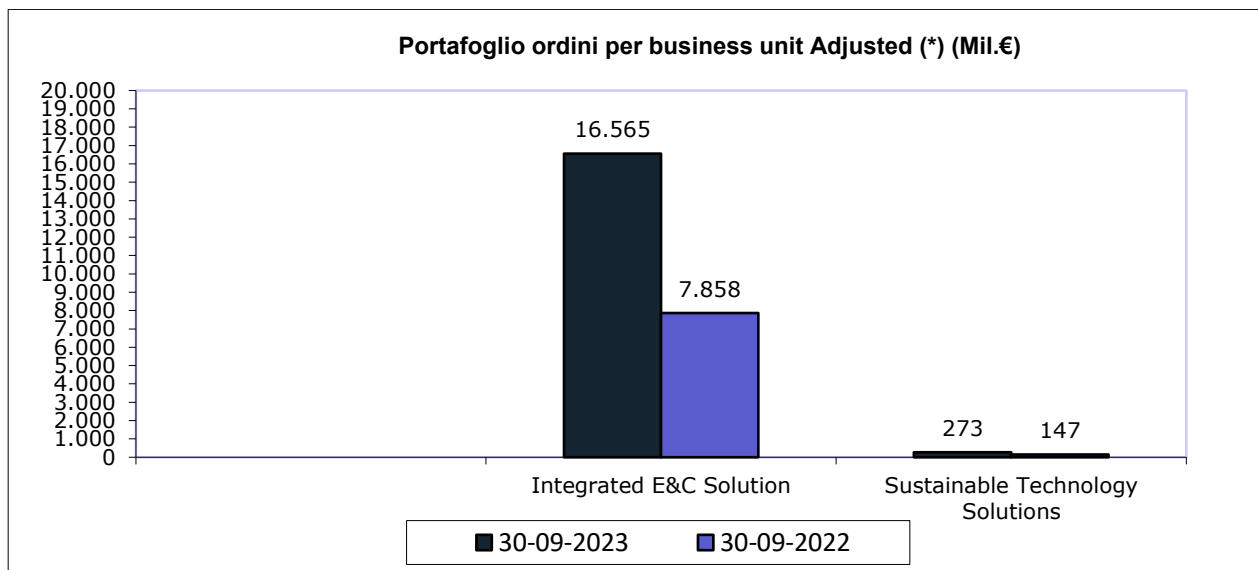
(Valori in migliaia di Euro)							
Portafoglio Ordini al 31.12.2022 (*)		Portafoglio Ordini al 30.09.2023	Portafoglio Ordini al 30.09.2022 (*)	Variazione Settembre 2023 vs Settembre 2022		Variazione Settembre 2023 vs Dicembre 2022	
8.454.244	Integrated E&C Solutions	8.241.188	7.857.562	383.626	4,9%	(213.055)	(2,5%)
159.767	Sustainable Technology Solutions	273.218	146.664	126.554	86,3%	113.451	71,0%
8.614.011	Totale	8.514.406	8.004.226	510.180	6,4%	(99.605)	(1,2%)
0	Acquisizione Progetto Hail & Ghasha - Integrated E&C Solutions	8.323.800	0	8.323.800		8.323.800	0,0%
8.614.011	Portafoglio Ordini Adjusted (**)	16.838.206	8.004.226	8.833.980	110,4%	8.224.195	95,5%

(*) Il portafoglio ordini iniziale al 31 dicembre 2022 e al 30 settembre 2022 sono stati rideterminati secondo la nuova struttura di reporting interno utilizzata a partire dal 2023 in seguito al processo di riorganizzazione industriale del Gruppo Maire, per maggiori dettagli si rinvia alla sezione "2 – Andamento Economico per Business Unit".

(**) Inclusivo del valore dell'acquisizione del 5 ottobre 2023 dell'impianto di trattamento onshore del progetto Hail e Ghasha in Abu Dhabi aggiudicato da MAIRE attraverso la controllata Technimont con il cliente ADNOC; tale acquisizione risulta essere il più grande contratto della storia del Gruppo MAIRE.



Nel corso dei primi nove mesi del 2023 il Gruppo Maire ha acquisito nuovi progetti ed estensioni di contratti già esistenti per un valore pari a circa 2.569 milioni di Euro. Il Portafoglio Ordini al 30 settembre 2023 è pari a 8.514,4 milioni di Euro in aumento per circa 510,2 milioni di Euro (+6,4%) rispetto al dato del 30 settembre 2022 ed il leggera riduzione per circa 99,6 milioni di Euro (-1,2%) rispetto al 31 dicembre 2022.



(*) Inclusive del valore dell'acquisizione del 5 ottobre 2023 dell'impianto di trattamento onshore del progetto Hail e Ghasha in Abu Dhabi aggiudicato da MAIRE attraverso la controllata Tecnimont con il cliente ADNOC; tale acquisizione risulta essere il più grande contratto della storia del Gruppo MAIRE.

Nel corso dei primi nove mesi del 2023 ed aggiungendo l'acquisizione del 5 ottobre in relazione all'impianto di trattamento onshore del progetto Hail e Ghasha in Abu Dhabi aggiudicato da MAIRE attraverso la controllata Tecnimont con il cliente ADNOC, il Gruppo Maire avrebbe acquisito nuovi progetti ed estensioni di contratti già esistenti per un valore pari a circa 10.893 milioni di Euro, tale valore di acquisizioni risulta essere il più alto mai registrato nella storia del Gruppo MAIRE.

Il Portafoglio Ordini adjusted al 30 settembre 2023 è pari a 16.838,2 milioni di Euro in aumento per circa 8.834 milioni di Euro (+110,4%) rispetto al dato del 30 settembre 2022 e per circa 8.224,2 milioni di Euro (+95,5%) rispetto al 31 dicembre 2022.



PORTAFOGLIO ORDINI PER AREA GEOGRAFICA

Nella tabella che segue è indicato il valore del Portafoglio Ordini del Gruppo anche nella versione Adjusted, suddiviso per Area Geografica al 30 settembre 2023 ed il confronto con il Portafoglio Ordini relativo all'esercizio precedente:

(Valori in migliaia di Euro)		Estero							Totale
	Italia	Europa UE	Europa extra UE	Medio Oriente	Americhe	Africa	Asia	Altri	
Portafoglio Ordini Iniziale Restated al 01/01/2023	439.863	1.329.025	31.316	4.395.499	516.904	1.256.050	640.174	5.180	8.614.011
Rettifiche/Elisioni (*)	45.074	9.173	113.473	401.586	(210.137)	19.031	42.179	(85)	420.293
Acquisizioni 9 mesi 2023	89.627	187.409	1.321	1.870.639	119.940	158.344	141.024	744	2.569.048
Ricavi	121.855	477.532	74.970	1.429.702	198.027	391.968	391.662	3.231	3.088.946
Portafoglio Ordini al 30/09/2023	452.708	1.048.075	71.140	5.238.023	228.681	1.041.456	431.715	2.608	8.514.406
Acquisizione Progetto Hail & Ghasha	0	0	0	8.323.800	0	0	0	0	8.323.800
Portafoglio Ordini Adjusted al 30/09/2023 (**)	452.708	1.048.075	71.140	13.561.823	228.681	1.041.456	431.715	2.608	16.838.206

(*) Le Rettifiche/Elisioni del 2023 per la BU Integrated E&C Solutions riflettono principalmente aggiustamenti per adeguamenti legati agli effetti cambi sul portafoglio ed altri aggiustamenti minori; per la BU Sustainable Technology Solutions, aggiustamenti per adeguamenti legati agli effetti cambi, il portafoglio delle nuove acquisizioni societarie (Conser S.p.A.), aggiustamenti per ricavi non inclusi del portafoglio ordini iniziale (attività di produzione e vendita della MyReplast Industries S.r.l.) ed altri aggiustamenti minori.

(**) Inclusivo del valore dell'acquisizione del 5 ottobre 2023 dell'impianto di trattamento onshore del progetto Hail e Ghasha in Abu Dhabi (Medio Oriente) aggiudicato da MAIRE attraverso la controllata Tecnimont con il cliente ADNOC; tale acquisizione risulta essere il più grande contratto della storia del Gruppo MAIRE.

(Valori in migliaia di Euro)		Portafoglio Ordini al 30.09.2023	Portafoglio Ordini al 30.09.2022	Variazione Settembre 2023 vs Settembre 2022		Variazione Settembre 2023 vs Dicembre 2022	
439.863	Italia	452.708	321.200	131.508	40,9%	12.845	2,9%
1.329.025	Europa UE	1.048.075	1.388.332	(340.257)	(24,5%)	(280.950)	(21,1%)
31.316	Europa extra UE	71.140	29.273	41.867	143,0%	39.824	127,2%
4.395.499	Medio Oriente	5.238.023	3.863.172	1.374.850	35,6%	842.524	19,2%
516.904	Americhe	228.681	469.357	(240.676)	(51,3%)	(288.223)	(55,8%)
1.256.050	Africa	1.041.456	1.086.110	(44.653)	(4,1%)	(214.594)	(17,1%)
640.174	Asia	431.715	842.670	(410.955)	(48,8%)	(208.459)	(32,6%)
5.180	Altri	2.608	4.113	(1.504)		(2.572)	(49,6%)
8.614.011	Totale	8.514.406	8.004.226	510.180	6,4%	(99.605)	(1,2%)
0	Acquisizione Progetto Hail & Ghasha - Medio Oriente	8.323.800	0	8.323.800		8.323.800	
8.614.011	Portafoglio Ordini Adjusted al 30/09/2023 (*)	16.838.206	8.004.226	8.833.980	110,4%	8.224.195	95,5%

(*) Inclusivo del valore dell'acquisizione del 5 ottobre 2023 dell'impianto di trattamento onshore del progetto Hail e Ghasha in Abu Dhabi (Medio Oriente) aggiudicato da MAIRE attraverso la controllata Tecnimont con il cliente ADNOC; tale acquisizione risulta essere il più grande contratto della storia del Gruppo MAIRE.



ACQUISIZIONI PER BUSINESS UNIT E PER AREA GEOGRAFICA

Nella tabella che segue è indicato il valore delle acquisizioni del Gruppo suddiviso per Business Unit e per Area Geografica al 30 Settembre 2023 ed il confronto con l'anno precedente:

(Valori in migliaia di Euro)						
	30 Settembre 2023		30 Settembre 2022		Variazione 2023 vs 2022	
		% sul totale		% sul totale		
Acquisizioni per Business Unit:						
Integrated E&C Solutions	2.343.120	91,2%	1.536.012	95%	807.108	52,5%
Sustainable Technology Solutions	225.928	8,8%	80.767	5%	145.161	179,7%
Totale Acquisizioni al 30/09/2023	2.569.048	100%	1.616.779	100%	952.269	58,9%
Acquisizione Progetto Hail & Ghasha - Integrated E&C Solutions	8.323.800		0		8.323.800	
Totale Acquisizioni Adjusted al 30/09/2023 (*)	10.892.848		1.616.779		9.276.069	573,7%
Acquisizioni per Area Geografica:						
Italia	89.627	3,5%	122.052	7,5%	(32.426)	(26,6%)
Europa UE	187.409	7,3%	385.375	23,8%	(197.965)	(51,4%)
Europa extra UE	1.321	0,1%	16.119	1,0%	(14.798)	(91,8%)
Medio Oriente	1.870.639	72,8%	389.824	24,1%	1.480.816	379,9%
Americhe	119.940	4,7%	426.551	26,4%	(306.611)	(71,9%)
Africa	158.344	6,2%	189.687	11,7%	(31.343)	(16,5%)
Asia	141.024	5,5%	82.314	5,1%	58.710	71,3%
Altri	744	0,0%	4.857	0,3%	(4.113)	(84,7%)
Totale Acquisizioni al 30/09/2023	2.569.048	100%	1.616.779	100%	952.269	58,9%
Acquisizione Progetto Hail & Ghasha - Medio Oriente	8.323.800	0,0%	0	0,0%	8.323.800	
Totale Acquisizioni Adjusted al 30/09/2023 (*)	10.892.848	189%	1.616.779	100%	9.276.069	573,7%

(*) Inclusivo del valore dell'acquisizione del 5 ottobre 2023 dell'impianto di trattamento onshore del progetto Hail e Ghasha in Abu Dhabi aggiudicato da MAIRE attraverso la controllata Tecnimont con il cliente ADNOC; tale acquisizione risulta essere il più grande contratto della storia del Gruppo MAIRE.

Nel corso dei primi nove mesi del 2023 il Gruppo Maire ha acquisito nuovi progetti ed estensioni di contratti già esistenti per un valore pari a circa 2.569 milioni di Euro; Il valore è in sensibile aumento rispetto al dato del 30 settembre 2022 e risente principalmente dell'acquisizione del progetto Amiral nel primo semestre del 2023, relativo a due contratti EPC relativi all'espansione petrolchimica della raffineria SATORP (una JV composta da Saudi Aramco e TotalEnergies), a Jubail in Arabia Saudita del valore complessivo di circa USD 2 miliardi.

Inoltre, in considerazione del valore dell'acquisizione del 5 ottobre 2023 dell'impianto di trattamento onshore del progetto Hail e Ghasha in Abu Dhabi aggiudicato da MAIRE attraverso la controllata Tecnimont con il cliente ADNOC, il dato adjusted delle nuove acquisizioni risulterebbe pari a circa 10.893 milioni di Euro, tale valore di acquisizioni risulta essere il più alto mai registrato nella storia del Gruppo MAIRE.

In particolare, la business unit Sustainable Technology Solutions ha acquisito nuovi ordini per €225,9 milioni, quasi triplicati rispetto ai nove mesi del 2022. I principali progetti assegnati a questa business unit nel terzo trimestre includono: contratti relativi alle licenze e alla fornitura di equipment proprietario per un impianto di ammoniaca e urea nell'Africa subsahariana per un valore complessivo di €100 milioni; lavori di ingegneria e fornitura di equipment per la modifica di un'unità di idrogeno esistente (Steam Methane Reformer) allo scopo di ridurre il suo impatto ambientale e



uno studio di pre-fattibilità per definire la configurazione di processo di un impianto di ammoniaca verde sulla base della tecnologia proprietaria in Medio Oriente.

4. Andamento patrimoniale e finanziario del Gruppo

I principali dati patrimoniali del Gruppo Maire Tecnimont, relativi al 30 settembre 2023 e al 31 dicembre 2022 sono rappresentati nella tabella seguente:

Stato Patrimoniale Sintetico Maire Tecnimont Consolidato <i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 Settembre 2023	31 Dicembre 2022	Delta
Attività non correnti	968.004	859.760	108.244
Rimanenze/Aconti a Fornitori	385.500	364.802	20.699
Attività Contrattuali	2.605.824	2.260.797	345.027
Crediti commerciali	617.849	704.182	(86.333)
Disponibilità liquide	706.958	762.463	(55.506)
Altre attività correnti	393.021	439.270	(46.249)
Attività correnti	4.709.153	4.531.515	177.638
Attività in Dismissione netto elisioni	0	0	0
Totale attività	5.677.157	5.391.275	285.882
Patrimonio netto Gruppo	493.868	491.574	2.294
Patrimonio netto Terzi	55.530	36.477	19.053
Debiti finanziari al netto della quota corrente	411.038	290.781	120.256
Altre passività Finanziarie non correnti	17.435	180.132	(162.697)
Passività finanziarie non correnti - Leasing	109.588	110.467	(878)
Altre passività non correnti	176.726	132.536	44.190
Passività non correnti	714.787	713.915	871
Debiti finanziari a breve termine	100.961	310.837	(209.875)
Passività finanziarie correnti - Leasing	25.134	22.559	2.575
Altre passività finanziarie	204.462	2.780	201.683
Anticipi da committenti	596.758	645.631	(48.873)
Passività Contrattuali	351.916	360.324	(8.408)
Debiti commerciali	2.635.606	2.295.802	339.804
Altre passività correnti	498.135	511.376	(13.241)
Passività correnti	4.412.973	4.149.309	263.664
Passività in Dismissione netto elisioni	0	0	0
Totale Patrimonio Netto e Passività	5.677.157	5.391.275	285.882



Stato Patrimoniale Riclassificato Sintetico Maire Tecnimont Consolidato (Valori in migliaia di Euro)	30 Settembre 2023	31 Dicembre 2022	Delta 2023 - 2022
Attività immobilizzate	840.134	738.462	101.671
Capitale di esercizio netto	(269.990)	(160.986)	(109.004)
Fondo per benefici ai dipendenti	(9.950)	(10.190)	240
Capitale Investito Netto	560.193	567.287	(7.093)
Patrimonio netto Gruppo	493.868	491.574	2.294
Capitale e riserve di terzi	55.530	36.477	19.053
Posizione finanziaria netta adjusted (*)	(123.928)	(93.790)	(30.137)
Passività finanziaria beni in leasing - IFRS 16	134.723	133.026	1.697
Coperture	560.193	567.287	(7.093)

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

Il totale delle “Attività immobilizzate” risulta incrementato rispetto alla fine dell’anno precedente, per le acquisizioni della società Conser S.p.A. per Euro 35,7 milioni e per Euro 5,6 milioni della MyRemono S.r.l., il cui plusvalore è stato temporaneamente allocato al 30 settembre 2023, alla voce “avviamento” in attesa del completamento del processo di allocazione del prezzo pagato.

Gli ulteriori incrementi delle “Attività immobilizzate” sono relativi a delle quote di ritenute a garanzia in relazione al progetto Borouge 4 che in base alle condizioni contrattuali e all’avanzamento del progetto diventeranno svincolabili oltre i 12 mesi. Contestualmente si sono registrati incrementi relativi sia alla voce immobilizzazioni immateriali (investimenti in nuovi software e relative implementazioni e sviluppo di nuove tecnologie soprattutto in relazione alle attività del Gruppo Nextchem) che materiali per il completamento di lavori relativi a migliorie di immobili di proprietà e in locazione e ampliamento di spazi e attrezzature di uffici per incremento della forza lavoro in Italia ed all’estero principalmente in relazione alla controllata Indiana.

Il capitale di esercizio netto ha espresso un miglioramento nel corso dei primi nove mesi del 2023 con una generazione di cassa di circa 109 milioni di Euro (di cui circa 15 milioni di Euro nel terzo trimestre) grazie alle attività operative sui principali progetti in corso e grazie ad anticipi da committenti relativi ad acquisizioni del 2023 che hanno quindi avuto un ulteriore effetto positivo sui flussi di cassa.

Il capitale investito netto si è quindi complessivamente decrementato di circa 7,1 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2022 grazie all’andamento del circolante del 2023 che ha più che compensato gli investimenti del periodo.

Il Patrimonio Netto contabile del Gruppo al 30 settembre 2023 è pari a Euro 493.868 mila con un incremento netto di Euro 2.294 mila, rispetto al 31 dicembre 2022 (pari ad Euro 491.574 mila).

Il Patrimonio Netto di terzi al 30 settembre 2023 è pari a Euro 55.530 mila con un incremento netto di Euro 19.053 mila, rispetto al 31 dicembre 2022 (pari ad Euro 36.477 mila).

Nel corso del 2023 a seguito del completamento del processo di riorganizzazione industriale del Gruppo Maire Tecnimont che tra le altre attività ha previsto il conferimento nella società controllata NextChem S.p.A. (già NextChem Holding S.p.A.) delle partecipazioni pari al 100% del capitale sociale della società controllata di diritto olandese Stamicarbon B.V. e pari al 56,67% del capitale sociale della società controllata NextChem Tech S.p.A. (già NextChem S.p.A.) da parte di Maire



Tecnimont e da parte di Maire Investments S.p.A. (parte correlata) la restante parte del capitale sociale di NextChem Tech S.p.A. (già NextChem S.p.A.) (pari al 43,33%). Per effetto dell'aumento, il capitale sociale di NextChem S.p.A. (già NextChem Holding S.p.A.) è ora detenuto per il 78,37% da Maire Tecnimont e per il 21,63% da Maire Investments S.p.A., con conseguente rideterminazione contabile delle quote di minoranza che hanno portato ad una variazione in aumento di circa 11 milioni di euro del patrimonio netto di terzi.

Il totale Patrimonio Netto consolidato, considerando la quota dei terzi, al 30 settembre 2023 è pari a Euro 549.398 mila con un incremento, rispetto al 31 dicembre 2022 (pari ad Euro 528.051 mila), di Euro 21.347 mila.

La variazione complessiva del Patrimonio Netto consolidato, risente del risultato positivo del periodo per Euro 88,6 milioni e delle variazioni positive della riserva di Cash Flow Hedge degli strumenti derivati di copertura legate essenzialmente alle variazioni temporanee positive del mark to market degli strumenti derivati stipulati a copertura dell'esposizione al rischio di cambio dei flussi connessi ai ricavi e ai costi di commessa e al rischio di variazione del costo delle materie prime, al netto del relativo effetto fiscale, per Euro 2,4 milioni. Le variazioni sono conseguenza dell'andamento dei tassi di cambio, principalmente a seguito dell'andamento dei tassi di interesse che nel corso dei primi nove mesi del 2023 ha visto un riallineamento dei tassi sull'Euro rispetto al Dollaro americano.

L'andamento delle valute ha invece impattato negativamente la riserva di traduzione dei bilanci in valuta alimentata a seguito dell'adozione del metodo di conversione del cambio corrente per le società estere che predispongono il bilancio in valuta funzionale diversa dall'euro per Euro 39,1 milioni.

Ulteriori variazioni in diminuzione sono avvenute a seguito del pagamento del dividendo deliberato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti per Euro 40,7 milioni e dell'acquisto di azioni proprie nel corso del periodo da destinare a servizio dei piani di compensi e incentivazione basati su azioni Maire Tecnimont adottati dalla Società.

La Posizione Finanziaria netta adjusted al 30 settembre 2023 mostra disponibilità nette pari ad Euro 123,9 milioni, in aumento di Euro 30,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2022.

La generazione di cassa operativa più che compensa i dividendi pagati, pari a Euro 40,7 milioni, gli esborsi relativi al programma di buyback per Euro 3,8 milioni e gli investimenti lordi del periodo, complessivamente pari a Euro 68,2 milioni. Gli investimenti lordi includono Euro 35,8 milioni legati all'acquisizione di Conser S.p.A. (Euro 19,2 milioni al netto della liquidità acquisita) e Euro 6,9 milioni legati all'acquisizione della tecnologia CatC e al funding di MyRemono S.r.l. (Euro 5,8 milioni al netto della liquidità acquisita) funzionale alle attività di industrializzazione di tale soluzione tecnologica, in linea con la strategia di espansione del portafoglio di tecnologie sostenibili intrapresa dal Gruppo. Prosegue inoltre il programma di "Digital Transformation" finalizzato ad integrare l'offerta tecnologica con soluzioni digitali avanzate in linea con la strategia di espansione del portafoglio di tecnologie sostenibili intrapresa dal Gruppo.



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

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (Valori in migliaia di Euro)	30 Settembre 2023	31 Dicembre 2022	Delta
Debiti finanziari a breve termine	100.961	310.837	(209.875)
Passività finanziarie correnti - Leasing	25.134	22.559	2.575
Altre passività finanziarie correnti	204.462	2.780	201.683
Strumenti finanziari - Derivati passivi correnti	13.721	43.381	(29.660)
Debiti finanziari al netto della quota corrente	411.038	290.781	120.256
Strumenti finanziari - Derivati passivi - Non correnti	2.988	80	2.908
Altre passività finanziarie - Non correnti	17.435	180.132	(162.697)
Passività finanziarie non correnti - Leasing	109.588	110.467	(878)
Totale indebitamento	885.328	961.016	(75.688)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(706.958)	(762.463)	55.506
Investimenti temporanei di liquidità	(1.560)	(916)	(645)
Altre attività finanziarie correnti	(9.096)	(6.570)	(2.526)
Strumenti finanziari - Derivati attivi correnti	(12.320)	(13.082)	762
Strumenti finanziari - Derivati attivi - Non correnti	(2.606)	(4.308)	1.702
Altre attività finanziarie - Non correnti	(117.253)	(109.032)	(8.221)
Totale disponibilità	(849.794)	(896.371)	46.578
Altre passività finanziarie di attività in dismissione	0	0	0
Altre attività finanziarie di attività in dismissione	0	0	0
Posizione finanziaria netta	35.534	64.645	(29.111)
Debiti finanziari "Project Financing - Non Recourse"	(6.731)	(7.520)	789
Altre attività non correnti - Rimborsi attesi	(17.557)	(17.439)	(119)
Debiti finanziari Warrant	(451)	(451)	0
Debiti finanziari Leasing IFRS 16	(134.723)	(133.026)	(1.697)
Posizione finanziaria netta Adjusted	(123.928)	(93.790)	(30.137)

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

La posizione finanziaria al 30 settembre 2023 evidenzia complessivamente un decremento dell'indebitamento lordo dovuto principalmente all'ultimo rimborso per circa Euro 65 milioni del finanziamento a medio-lungo termine di nominali Euro 185 milioni dalla controllata Tecnimont S.p.A. ora concluso e in relazione al finanziamento Maire Tecnimont di nominali Euro 365 milioni assistito per l'80% dell'importo da Garanzia Italia di SACE per circa Euro 68,4 milioni e per rimborsi di linee revolving, scoperti di c/c e altri strumenti finanziari per la gestione di flussi commerciali di breve periodo che di linee di working capital a sostegno delle esigenze di breve periodo a supporto della gestione del circolante di alcuni progetti utilizzati al 31 dicembre 2022.

Contestualmente si sono registrate variazioni in aumento dell'indebitamento lordo a seguito della sottoscrizione di due nuovi contratti di finanziamento rispettivamente di euro 150 milioni e 40 milioni, assistiti per l'80% dell'importo da garanzia concessa da SACE S.p.A. in linea con le previsioni del Decreto-legge del 17 maggio 2022, n. 50.



Con riferimento al programma di Euro Commercial Paper lanciato nel 2021 da MAIRE per l'emissione di una o più note non convertibili e collocato presso selezionati investitori istituzionali per massimi 150 milioni, si segnala che al 30 settembre 2023 il programma risulta utilizzato per un importo di 32,9 milioni di euro, (di cui 30,4 milioni di euro utilizzati durante i nove mesi del 2023) con scadenza nei mesi di ottobre, novembre e dicembre 2023, e nei mesi di gennaio, febbraio, marzo e luglio 2024, con un tasso di interesse medio ponderato pari a circa il 4,919%.

Alla formazione della posizione finanziaria netta di fine settembre 2023 hanno concorso le variazioni temporanee del mark to market degli strumenti derivati, i quali, al 30 settembre 2023 hanno un valore negativo complessivo di Euro 1,8 milioni e nei nove mesi del 2023 hanno espresso una variazione positiva di Euro 24,3 milioni, principalmente in relazione a strumenti derivati stipulati a copertura dell'esposizione al rischio di cambio dei flussi connessi ai ricavi e ai costi di commessa, al rischio di variazione del prezzo di alcune materie prime e al rischio di oscillazione del prezzo dell'azione Maire Tecnimont per finalità correlate ai piani di incentivazione del personale in essere.

In ultimo, la posizione finanziaria ha registrato un decremento delle disponibilità liquide che al 30 settembre 2023 ammontano ad Euro 706.958 mila, con un decremento complessivo rispetto al 31 dicembre 2022 di Euro 55.506 mila.

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

Rendiconto Finanziario (Valori in migliaia di Euro)	30 Settembre 2023	30 Settembre 2022	Delta 2023- 2022
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (A)	762.463	677.100	85.363
Flussi di cassa derivanti dall'attività operativa (B)	157.214	316.753	(159.541)
Flussi di cassa derivanti dall'attività di investimento (C)	(50.596)	(21.904)	(28.692)
Flussi di cassa derivanti dall'attività di finanziamento (D)	(162.125)	(73.262)	(88.862)
Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti (B+C+D)	(55.506)	221.587	(277.093)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (A+B+C+D)	706.958	898.689	(191.731)
<i>di cui: Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le Attività destinate alla vendita</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio riportati in bilancio	706.958	898.689	(191.731)

I flussi di cassa derivanti dall'attività operativa hanno evidenziato un flusso positivo dei nove mesi per Euro 157.214 mila, in crescita anche nel terzo trimestre del 2023, trainato dal risultato del periodo e dalle variazioni del circolante. Come già rappresentato il capitale di esercizio netto ha infatti espresso un ulteriore miglioramento nel corso del 2023 con una generazione di cassa grazie alle attività operative sui principali progetti e grazie ad anticipi da committenti relativi ad acquisizioni del 2023 che hanno quindi avuto un ulteriore effetto positivo sui flussi di cassa.

Il flusso dell'attività di investimento ha invece assorbito cassa, principalmente per le acquisizioni della Conser S.p.A. e della MyRemono S.r.l. al netto delle disponibilità liquide acquisite. Gli ulteriori esborsi sono legati agli sforzi per lo sviluppo di nuove tecnologie e diritti di proprietà intellettuale (brevetti e licenze) principalmente dal Gruppo Nextchem e in via residuale ad alcune migliorie su immobili in locazione e di proprietà ad uso ufficio da parte di alcune società del Gruppo Maire.



La gestione finanziaria, al pari della gestione di investimento, ha assorbito cassa nel suo complesso per Euro 162.125 mila, i motivi principali sono già stati rappresentati sopra e legati essenzialmente ai rimborsi delle quote capitali dei finanziamenti in essere al netto delle nuove sottoscrizioni, pagamento dei dividendi, interessi e rimborso delle quote di capitale dei leasing IFRS 16.

5. Risorse Umane

Anche il terzo trimestre del 2023 ha visto confermato il trend di crescita dell'organico già consuntivato nel primo semestre 2023, al 30 settembre 2023, risulta pari a 7.432 risorse, registrando - rispetto alla fine dello scorso esercizio - un incremento di 981 unità (+15%), risultante dalle 1.827 assunzioni, che hanno largamente compensato le 845 cessazioni del periodo.

Il dato occupazionale al 30/09/2023, riferito all'intero Gruppo Maire, con la movimentazione (per qualifica e area geografica) rispetto al 31/12/2022 – e la forza media del periodo in questione – è definito nelle seguenti tabelle. È stata altresì inserita una tabella che riporta l'organico per area di effettiva operatività al 30/09/2023 e al 31/12/2022, con relativa variazione.

Movimentazione dell'organico per qualifica (31/12/2022 - 30/09/2023):

Qualifica	Organico 31/12/2022	Assunzioni	Cessazioni	Riclassificazione inquadramento personale (*)	Organico 30/09/2023	Δ Organico 30/09/2023 vs. 31/12/2022
Dirigenti	658	32	(33)	60	717	59
Quadri	2.513	430	(233)	95	2.805	292
Impiegati	3.064	1.333	(525)	(155)	3.717	653
Operai	216	32	(54)	(1)	193	(23)
Totale	6.451	1.827	(845)	(1)	7.432	981
Numero medio	6.457				6.945	488

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

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

Movimentazione dell'organico per area geografica (31/12/2022 - 30/09/2023):

Area Geografica	Organico 31/12/2022	Assunzioni	Cessazioni	Riclassificazione inquadramento personale (*)	Organico 30/09/2023	Δ Organico 30/09/2023 vs. 31/12/2022
Italy & Rest of Europe	3.403	627	(352)	(4)	3.674	271
Central Asia, Caspian and	410	47	(167)	(2)	288	(122)
India, Mongolia, South East and rest of Asia,	2.099	726	(240)	1	2.586	487
America	46	28	(15)	0	59	13
Middle East	227	322	(23)	5	531	304
North Africa and Sub-	266	77	(48)	(1)	294	28
Totale	6.451	1.827	(845)	(1)	7.432	981

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



Movimentazione dell'organico per area geografica di operatività (31/12/2022 - 30/09/2023):

Area Geografica	Organico 31/12/2022	Organico 30/09/2023	Δ Organico 30/09/2023 vs. 31/12/2022
Italy & Rest of Europe	3.154	3.452	298
Central Asia, Caspian and Turkey	567	410	(157)
India, Mongolia, South East and rest of Asia, Australia	2.006	2.427	421
America	56	69	13
Middle East	290	694	404
North Africa and Sub-Saharan Africa	378	380	2
Totale	6.451	7.432	981

6. Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del periodo

MAIRE SI AGGIUDICA UN CONTRATTO DI USD 8,7 MILIARDI DA ADNOC PER LO SVILUPPO DELLA PARTE ONSHORE DEL PROGETTO HAIL AND GHASHA AD ABU DHABI

In data 5 ottobre 2023 - MAIRE ha annunciato che Tecnimont, parte della business unit Integrated E&C Solutions, ha firmato una Lettera di Aggiudicazione con ADNOC per l'impianto di trattamento onshore del progetto Hail e Ghasha. La firma è avvenuta in occasione di ADIPEC, il più grande summit mondiale sull'energia, svolto ad Abu Dhabi.

Il progetto Hail and Ghasha ha l'obiettivo di operare ad emissioni zero, grazie anche alle unità di cattura e recupero della CO₂ dell'impianto, che ne consentiranno la cattura e lo stoccaggio.

Il valore complessivo del contratto EPC è di circa 8,7 miliardi di dollari e il completamento del progetto è previsto nel corso del 2028. Lo scopo del lavoro comprende due unità di trattamento gas, tre sezioni di recupero zolfo, le relative utility e offsite, nonché le condutture di esportazione. Tecnimont sfrutterà anche le competenze della divisione Sustainable Technology Solutions di MAIRE per sviluppare soluzioni digitali innovative finalizzate alla riduzione delle emissioni e all'ottimizzazione dei consumi energetici, consentendo una significativa efficienza dell'impianto in termini di opex e capex.

Le attività di ingegneria e approvvigionamento saranno eseguite da molteplici gruppi di lavoro dedicati in Europa, India ed Emirati Arabi, sotto il coordinamento centrale della sede milanese di MAIRE. In particolare, il procurement di MAIRE negli Emirati Arabi garantirà il massimo coinvolgimento dei fornitori locali, con l'obiettivo di creare un valore significativo per l'economia locale.

MAIRE è attiva negli Emirati Arabi Uniti dalla fine degli anni '90, avendo eseguito diversi progetti strategici nel Paese per un valore complessivo di circa 17 miliardi di dollari, a partire dal primo impianto di poliolefine completato nel 2001 (Borouge 1). Inoltre, il Gruppo può contare su un track record e un'esperienza internazionale nella realizzazione di grandi impianti di trattamento del gas e di progetti per il recupero dello zolfo.

L'acquisizione del progetto Hail e Ghasha risulta essere il più grande contratto della storia del Gruppo MAIRE, un progetto multimiliardario che darà un impulso significativo alla realizzazione



del piano strategico decennale e rappresenta una ulteriore conferma della forza e proficuo rapporto con un attore globale di primo piano come ADNOC. Questo contratto, un riconoscimento storico dell'ingegneria Made in Italy, è la dimostrazione non solo della leadership del Gruppo Maire nel recupero dello zolfo e negli impianti di trattamento del gas ma, più in generale, delle indiscusse capacità di esecuzione e della competenza tecnologica nella progettazione di soluzioni industriali carbon-free.

MAIRE TECNIMONT S.P.A. OBBLIGAZIONI “SENIOR UNSECURED SUSTAINABILITY-LINKED NOTES DUE 5 OCTOBER 2028”

In data 12 settembre 2023 – MAIRE S.p.A. ha comunicato l'approvazione dell'avvio dell'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile Senior Unsecured Sustainability-Linked, a tasso fisso, unrated per un controvalore compreso tra un minimo di €120 milioni e un massimo di €200 milioni. Per MAIRE si tratta della seconda emissione di un prestito obbligazionario dopo quella di un bond per complessivi €165 milioni nel 2018, collocato con successo presso primari investitori istituzionali italiani ed europei nonché sul mercato retail italiano.

La Società continua a integrare i suoi obiettivi di Sostenibilità nella propria gestione finanziaria, come già avvenuto nel 2019 con l'ESG-linked Schuldschein Loan.

Il nuovo Prestito Obbligazionario terrà infatti conto del Sustainability-Linked Financing Framework approvato dal Consiglio di Amministrazione. Il Framework, redatto in linea con i Sustainability-Linked Bond Principles e i Sustainability-Linked Loan Principles, è stato certificato da Sustainalytics in qualità di Second-Party Opinion Provider, ed è disponibile insieme alla certificazione sul sito internet della Società (www.mairetecnimont.com), nella sezione “Investitori” – “Investitori e Sostenibilità”. L'operazione rafforza ulteriormente l'impegno di MAIRE nella transizione energetica come già rappresentato dal piano strategico 2023-2032.

Infatti, il nuovo Prestito Obbligazionario prevederà l'incremento del tasso di interesse in caso di mancato raggiungimento, al 31 dicembre 2025, di specifici target di decarbonizzazione. In particolare, MAIRE si impegna a: ridurre del 35% le proprie emissioni dirette e indirette di CO₂ (c.d. Scope 1 e Scope 2) rispetto al livello del 2018 e a ridurre del 9% le emissioni di CO₂ dei propri fornitori, in particolare tramite la c.d. intensità emissiva di Scope 3 relativa ai beni e servizi a contenuto tecnologico acquistati, misurata come tonnellate di CO₂ in rapporto al valore aggiunto, rispetto al livello del 2022.

Questi target, in linea con il piano di decarbonizzazione previsto nella strategia di sostenibilità del Gruppo MAIRE (carbon neutrality Scope 1 e 2 al 2030 e Scope 3 al 2050), contribuiscono al raggiungimento degli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite SDG 7 e SDG 9.

L'incremento del tasso di interesse sarà pari allo 0,25% per ciascun target eventualmente non raggiunto (i.e. incremento massimo dello 0,50%) dall'anno successivo a quello di rilevazione, fissato per l'esercizio 2025. Il raggiungimento dei target sarà verificato da parte di una società di revisione a tal fine incaricata.

Nell'ambito della gestione finanziaria del Gruppo ed in vista delle scadenze previste nel 2024, è intenzione di MAIRE utilizzare i proventi netti dell'offerta per rifinanziare parte dell'indebitamento esistente; in particolare, ricorrendone i presupposti e le condizioni, verrà sottoposta al Consiglio di Amministrazione della Società la proposta di procedere entro il 31 dicembre 2023 al rimborso del prestito obbligazionario non convertibile di complessivi €165 milioni, in scadenza ad aprile 2024. Oltre a quanto sopra, i proventi eventualmente eccedenti potranno essere utilizzati, altresì, per finalità aziendali generali.

Il nuovo Prestito Obbligazionario prevederà inoltre un covenant di tipo incurrence il cui mancato rispetto comporterebbe restrizioni all'indebitamento ed eventi di default in linea con l'indebitamento di medio-lungo termine in essere del Gruppo.



In data 28 settembre 2023, con riferimento all'offerta pubblica in Lussemburgo e in Italia delle obbligazioni Maire Tecnimont S.p.A. "Senior Unsecured Sustainability Linked Notes due 5 October 2028" si è conclusa in via anticipata, con un controvalore nominale complessivo delle Obbligazioni sottoscritte pari ad Euro 200 milioni ad un prezzo di emissione del 100% del loro valore nominale, rappresentate da n. 200.000 Obbligazioni del valore nominale di Euro 1.000 ciascuna. I proventi lordi derivanti dall'Offerta ammontano ad Euro 200 milioni.

Il tasso di interesse delle Obbligazioni, corrispondente al rendimento all'emissione, è pari al 6,50% annuo lordo. Si ricorda, inoltre, che è previsto un incremento massimo del tasso di interesse dello 0,50% complessivo in caso di mancato raggiungimento degli specifici target di riduzione delle emissioni di CO2 al 31 dicembre 2025 come sopra rappresentato.

Conseguentemente, in data 5 ottobre 2023 sono state emesse n. 200.000 Obbligazioni. In pari data le Obbligazioni hanno iniziato a maturare interessi, che saranno pagati, in via posticipata, il 5 aprile e il 5 ottobre di ogni anno a partire dal 5 aprile 2024; il Prestito Obbligazionario prevede la facoltà di rimborso anticipato volontario a partire dal terzo anno.

La data di inizio delle negoziazioni delle Obbligazioni sul MOT fissata da Borsa Italiana S.p.A. ai sensi dell'articolo 2.4.3 del proprio Regolamento e' stata il 5 ottobre 2023. In pari data, le Obbligazioni sono state anche ammesse alla quotazione sul listino ufficiale del Mercato Regolamentato della Borsa del Lussemburgo, con contestuale avvio delle negoziazioni.

Equita SIM. S.p.A., Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM e PKF Attest Capital Markets SV. SA, hanno agito in qualità di Joint Bookrunners. Equita SIM. S.p.A. ha agito altresì quale placement agent.

Il Prospetto Informativo nonché le ulteriori informazioni relative all'Offerta e alle Obbligazioni sono disponibili sul sito internet della Società, www.mairetecnimont.com (Sezione "Investitori" - "Debito" - "Obbligazioni" - "MAIRE SLB TF, Oct28 Call Eur") e sul sito della Borsa del Lussemburgo www.luxse.com.

NEXTCHEM (MAIRE) SI AGGIUDICA NUOVI CONTRATTI PER CIRCA USD 60 MILIONI NELLA BU SUSTAINABLE TECHNOLOGY SOLUTIONS

In data 23 ottobre 2023, MAIRE S.p.A. ha annunciato l'aggiudicazione di nuovi contratti per un valore complessivo di circa USD 60 milioni nella business unit Sustainable Technology Solutions (STS). In particolare, STS si è aggiudicata contratti di licensing e fornitura di equipment per un impianto di urea "Ultra Low Energy" in Cina, per il cliente Shandong Lianmeng Chemical Company. L'impianto, con una capacità di 2.334 tonnellate al giorno (mtpd), sarà situato a Shouguang, nella provincia di Shandong in Cina, e rappresenterà l'ottavo impianto globale di urea che utilizza il design proprietario Ultra-Low Energy licenziato da Stamicarbon, il licensor di tecnologie per i fertilizzanti azotati di NextChem. Il design Ultra-Low Energy consente una riduzione del 35% nel consumo di vapore e una diminuzione del 16% nell'uso dell'acqua di raffreddamento, rendendo questo risparmio energetico senza pari sul mercato.

STS effettuerà inoltre per un importante produttore di fertilizzanti del Medio Oriente uno studio di prefattibilità per definire la configurazione di processo di un impianto di ammoniaca verde da 450 mtpd, che sarà basato sulla tecnologia proprietaria Stami Green Ammonia.

Inoltre, NextChem si è aggiudicata da parte di un importante cliente la fornitura di lavori di ingegneria e di equipment per la modifica di un sistema ausiliario di un'unità di idrogeno esistente (reformer di metano a vapore) che è stato progettato e licenziato in passato da KT-Kinetics Technologies, parte della business unit IE&CS, ed è ora destinato a essere modificato per ridurre il suo impatto ambientale.

Questi nuovi contratti, di cui circa il 40% aggiudicati nel terzo trimestre del 2023, rappresentano un risultato importante per la business unit STS, rafforzando la posizione di MAIRE come player tecnologico globale, e forniscono un'ulteriore prova della value proposition di MAIRE, uno dei fattori chiave per realizzare il suo piano decennale.



7. Evoluzione prevedibile della gestione

Il contesto generale di mercato influenzato dalle tensioni geopolitiche internazionali continua a mantenere fattori di incertezza e criticità che riguardano l'incremento generalizzato dei prezzi delle principali materie prime e la loro disponibilità, sebbene sia stato intrapreso un percorso di progressiva normalizzazione, anche a seguito della stretta monetaria imposta dalle principali banche centrali per contenere gli effetti inflattivi.

In uno scenario ancora caratterizzato da un elevato prezzo delle risorse naturali, continua la propensione agli investimenti in infrastrutture di trasformazione, con caratteristiche in grado di ridurre l'impronta carbonica, sostenuta da una forte domanda delle varie commodity a livello globale.

La spinta alla riduzione dell'impronta carbonica motiva il Gruppo a rafforzare sempre di più lo sviluppo di soluzioni tecnologiche sostenibili, trainato da una crescente domanda da parte di clienti sia tradizionali che nuovi nei settori hard-to-abate.

Grazie ai contratti già sottoscritti con committenti internazionali dall'inizio dell'anno, il Gruppo beneficia di un portafoglio ordini ai massimi storici, relativo a progetti localizzati in aree geografiche non direttamente interessate dalle attuali tensioni geopolitiche.

GUIDANCE 2023

Alla luce di quanto sopra riportato, la Società rivede al rialzo le previsioni relative alle Disponibilità Nette Adjusted e conferma le altre previsioni per l'esercizio in corso già annunciate al mercato il 2 marzo 2023 con il nuovo Piano Strategico 2023-32:

	Sustainable Technology Solutions	Integrated E&C Solutions	Gruppo
Ricavi	€0,2 – 0,3bn	€3,6 – 3,9bn	€3,8 – 4,2bn
Margine EBITDA	21-25%	5-6%	6-7%
Capex	€70 – 80m	€25 – 35m	€95 – 115m
Disponibilità Nette Adjusted			In sostanziale miglioramento rispetto al 30 settembre 2023 (*)

(*) Precedente guidance: "In linea con il 2022".

In particolare, in funzione dell'attuale backlog e dei risultati consuntivati a settembre, sono attesi ricavi per il 2023 nella parte alta della guidance, con una profittabilità che si prevede possa beneficiare del maggiore contributo espresso da soluzioni tecnologiche innovative e da servizi ad elevato valore aggiunto, nonché dall'avvio di nuovi progetti a più elevata marginalità.

Gli investimenti continueranno ad essere focalizzati sull'espansione del portafoglio di tecnologie legate alla transizione energetica e sull'innovazione digitale.

Tenuto conto di quanto precedentemente riportato, le Disponibilità Nette Adjusted sono attese in sostanziale miglioramento rispetto al 30 settembre 2023.



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

Il sottoscritto Fabio Fritelli, in qualità di “Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari” della MAIRE TECNIMONT S.p.A., dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2°, del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente “Resoconto intermedio della Gestione al 30 settembre 2023” corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.

Milano, 26 ottobre 2023

Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Fabio Fritelli



9. Schemi Consolidati

Conto Economico Consolidato

(Valori in migliaia di Euro)			
	30-Settembre-2023	30-Settembre-2022	Δ %
Ricavi	3.078.864	2.461.811	
Altri ricavi operativi	10.082	55.044	
Totale Ricavi	3.088.946	2.516.855	22,7%
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(1.233.886)	(1.093.428)	
Costi per servizi	(1.136.230)	(831.774)	
Costi per il personale	(430.574)	(372.508)	
Altri costi operativi	(92.325)	(67.692)	
Totale Costi	(2.893.014)	(2.365.402)	22,3%
Margine Operativo Lordo	195.931	151.453	29,4%
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(37.733)	(35.129)	
Svalut. dei cred. compresi nell'attivo circol. e delle disponibilità liquide	(1.418)	(2.047)	
Accantonamenti per rischi ed oneri	0	0	
Utile operativo	156.780	114.278	37,2%
Proventi finanziari	25.074	17.970	
Oneri finanziari	(55.834)	(45.986)	
Proventi /(Oneri) su partecipazioni	1.093	1.591	
Risultato prima delle imposte	127.113	87.853	44,7%
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	(38.488)	(26.422)	
Utile del periodo	88.625	61.431	44,3%
Risultato di Gruppo	82.198	61.001	34,7%
Risultato di Terzi	6.427	430	
Utile base per azione	0,250	0,186	
Utile diluito per azione	0,250	0,186	



Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(Valori in migliaia di Euro)		
	30 Settembre 2023	31 Dicembre 2022
Attività		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	47.636	44.084
Avviamento	336.732	295.368
Altre attività immateriali	123.786	110.324
Diritto D'uso - Leasing	133.026	133.027
Partecipazioni in imprese collegate	14.199	13.988
Strumenti finanziari – Derivati attivi non correnti	2.606	4.308
Altre attività finanziarie non correnti	125.265	116.989
Altre attività non correnti	127.322	88.181
Attività fiscali differite	57.437	53.491
Totale attività non correnti	968.004	859.760
Attività correnti		
Rimanenze	5.579	3.946
Acconti a fornitori	379.921	360.855
Attività Contrattuali	2.605.824	2.260.797
Crediti commerciali	617.849	704.182
Attività fiscali correnti	155.401	159.106
Strumenti finanziari – Derivati attivi correnti	12.320	13.082
Altre attività finanziarie correnti	10.657	7.486
Altre attività correnti	214.645	259.598
Disponibilità liquide	706.958	762.463
Totale attività correnti	4.709.153	4.531.515
Attività non correnti classificate come detenute per la vendita	0	0
Elisione di attività da e verso attività/passività in dismissione	0	0
Totale Attività	5.677.157	5.391.275



(Valori in migliaia di Euro)		
	30 Settembre 2023	31 Dicembre 2022
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	19.921	19.921
Riserva da sovrapprezzo azioni	272.921	272.921
Altre riserve	(34.187)	(5.231)
Riserva di valutazione	(30.338)	(31.543)
Totale capitale e riserve	228.317	256.068
Utili/(perdite) portati a nuovo	183.353	145.616
Utile/(perdita) del periodo	82.198	89.890
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	493.868	491.574
Totale Patrimonio Netto di Terzi	55.530	36.477
Totale Patrimonio Netto	549.398	528.051
Passività non correnti		
Debiti finanziari al netto della quota corrente	411.038	290.781
Fondi per oneri - oltre 12 mesi	14.405	13.518
Passività fiscali differite	58.767	48.619
TFR ed altri benefici ai dipendenti	9.950	10.190
Altre passività non correnti	90.615	60.128
Strumenti finanziari – Derivati passivi non correnti	2.988	80
Altre passività finanziarie non correnti	17.435	180.132
Passività finanziarie non correnti - Leasing	109.588	110.467
Totale Passività non correnti	714.787	713.915
Passività correnti		
Debiti finanziari a breve termine	100.961	310.837
Passività finanziarie correnti - Leasing	25.134	22.559
Fondi per oneri - entro 12 mesi	29.946	35.074
Debiti tributari	25.728	23.822
Strumenti finanziari – Derivati passivi correnti	13.721	43.381
Altre passività finanziarie correnti	204.462	2.780
Anticipi da committenti	596.758	645.631
Passività Contrattuali	351.916	360.324
Debiti commerciali	2.635.606	2.295.802
Altre Passività Correnti	428.739	409.099
Totale passività correnti	4.412.973	4.149.309
Passività direttamente associate ad attività non correnti classificate come detenute per la vendita	0	0
Elisione di passività da e verso attività/passività in dismissione	0	0
Totale Patrimonio Netto e Passività	5.677.157	5.391.275



Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

(Valori in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva di traduzione	Riserva di valutazione	Utili e perdite esercizi precedenti	Utile e perdita dell'esercizio	Patrimonio Netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Patrimonio Netto Consolidato di Gruppo e di terzi
Saldi al 31 Dicembre 2021	19.921	272.921	26.524	(42.854)	5.173	128.266	83.301	493.252	34.098	527.350
Destinazione del risultato						83.301	(83.301)	0		0
Variazione Area di consolidamento						(1.407)		(1.407)	492	(915)
Distribuzione Dividendi						(60.105)		(60.105)		(60.105)
Aumento di Capitale quota terzi								0	0	0
Altri movimenti			28			143		171	1.663	1.834
IFRS 2 (Piani Azioni dipendenti)			3.322					3.322		3.322
Utilizzo Azioni Proprie 2021 per piani personali			3.106					3.106		3.106
Acquisto Azioni Proprie 2021			(2.915)					(2.915)		(2.915)
Utile (perdita) complessiva del periodo				42.974	(102.670)		61.001	1.305	430	1.735
Saldi al 30 Settembre 2022	19.921	272.921	30.066	120	(97.497)	150.198	61.001	436.731	36.684	473.415

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



Rendiconto Finanziario Consolidato (metodo indiretto)

(Valori in migliaia di Euro)		
	30 Settembre 2023	30 Settembre 2022
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (A)	762.463	677.100
Attività Operativa		
Risultato Netto del Gruppo e di Terzi	88.625	61.431
Rettifiche per:		
- Ammortamenti di attività immateriali	13.635	12.706
- Ammortamenti di attività materiali non correnti	4.227	4.523
- Ammortamenti diritto d'uso - Leasing	19.871	17.901
- Accantonamenti a fondi	1.418	2.047
- (Rivalutazioni)/Svalutazioni partecipazioni	(1.093)	(1.591)
- Oneri Finanziari	55.834	45.986
- (Proventi) Finanziari	(25.074)	(17.970)
- Imposte sul reddito e differite	38.488	26.423
- (Plusvalenze)/Minusvalenze	(428)	(1.370)
- (Incremento) / Decremento rimanenze/acconti a fornitori	(20.699)	112.947
- (Incremento) / Decremento di crediti commerciali	86.578	144.406
- (Incremento) / Decremento crediti per attività contrattuali	(406.676)	105.935
- Incremento/(Decremento) di altre passività	35.481	(7.269)
- (Incremento)/Decremento di altre attività	5.299	(81.020)
- Incremento / (Decremento) di debiti commerciali / anticipi da clienti	304.005	29.613
- Incremento / (Decremento) debiti per passività contrattuali	(8.408)	(87.529)
- Incremento / (Decremento) di fondi (incluso TFR)	9.574	(5.388)
- Imposte corrisposte	(43.442)	(45.026)
Flussi di cassa derivanti dall'attività operativa (B)	157.214	316.753
Attività di Investimento		
(Investimenti)/Disinvestimenti in attività materiali non correnti	(7.541)	(9.021)
(Investimenti)/Disinvestimenti in attività immateriali	(19.119)	(13.598)
(Investimenti)/Disinvestimenti in partecipazioni in imprese collegate	1.157	1.632
(Incremento)/Decremento in altre attività di investimento	0	0
(Investimenti)/Disinvestimenti in imprese al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisite	(25.094)	(915)
Flussi di cassa derivanti dall'attività di investimento (C)	(50.596)	(21.904)
Attività di Finanziamento		
Rimborso quota capitale passività finanziarie Leasing	(18.173)	(18.892)
Pagamento interessi passività finanziarie Leasing	(4.149)	(3.250)
Incrementi/(Decrementi) debiti finanziari correnti	(182.651)	50.398
Rimborso di debiti finanziari non correnti	(134.436)	(38.697)
Assunzione di debiti finanziari non correnti	189.663	0
Incrementi/(Decrementi) obbligazioni	30.400	13.100
Variazione delle altre attività/passività finanziarie	1.784	(12.902)
Dividendi	(40.738)	(60.105)
Azioni Proprie	(3.824)	(2.915)
Flussi di cassa derivanti dall'attività di finanziamento (D)	(162.125)	(73.262)
Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti (B+C+D)	(55.506)	221.587
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (A+B+C+D)	706.958	898.689
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	706.958	898.689