

## CIR: Risultati primo semestre 2025

- **Ricavi consolidati a € 912,2 milioni, -1,7% vs il primo semestre 2024 e +1,4% a perimetro equivalente e tassi di cambio costanti**
- **Performance operativa delle controllate significativamente superiore a quella del primo semestre 2024, minori proventi dalla gestione del portafoglio di investimenti finanziari**
- **Utile netto consolidato delle attività in continuità pari a € 26,6 milioni (€ 27,7 milioni nel 2024); utile netto consolidato al netto della quota di terzi pari a € 14,2 milioni**
- **Posizione finanziaria netta della capogruppo positiva ed in aumento di € 22,0 milioni a € 363,3 milioni**

Milano, 1° Agosto 2025 – 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 2025 presentata dall’amministratore delegato Monica Mondardini.

### Risultati consolidati

I **ricavi** consolidati del primo semestre 2025 sono ammontati a € 912,2 milioni, in flessione dell’1,7% rispetto a quelli del 2024 (€ 928,2 milioni), ma in crescita dell’1,4% a perimetro equivalente e tassi di cambio costanti. KOS ha registrato ricavi stabili e in crescita del 5,1% a perimetro equivalente, mentre Sogefi ha registrato ricavi in flessione del 3,0% e dell’1,2% a tassi di cambio costanti, a causa dell’andamento del mercato in Europa.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA)** consolidato del primo semestre 2025 è ammontato a € 141,4 milioni (15,5% dei ricavi), rispetto a € 134,4 milioni nel corrispondente periodo del 2024 (14,5% dei ricavi). L’incremento dell’EBITDA è riconducibile al miglioramento della redditività operativa sia di KOS che di Sogefi.

Il **risultato operativo (EBIT)** consolidato è stato pari a € 58,1 milioni, rispetto a € 49,5 milioni nel primo semestre 2024, in linea con l’evoluzione dell’EBITDA.

Contatti Gruppo CIR:

#### Ufficio Stampa

#### Dini Romiti Consulting

Angelo Lupoli

alupoli@dr-cons.it

infostampa@cirgroup.com

#### Investor Relations

Alix De Benedetti

ir@cirgroup.com

#### Segreteria Societaria

Antonio Segni

Flavia Torriglia

segreteria societaria@cirgroup.com

T: +39 02 722701

cirgroup.it



Il portafoglio di attivi finanziari della capogruppo ha registrato **proventi finanziari** netti positivi pari a € 3,2 milioni, con un rendimento dello 0,8%, a fronte di € 17,3 milioni nel primo semestre del 2024 e un rendimento del 4,6%; sul rendimento del 2025, e in particolare su quello del portafoglio di *private equity*, ha inciso negativamente la svalutazione del dollaro rispetto all'euro.

Il **risultato netto delle attività operative in continuità** è stato pari a € 26,6 milioni, a fronte di € 27,7 milioni nel 2024. Il **risultato netto di Gruppo delle attività in continuità** è ammontato a € 14,2 milioni (€19,8 milioni nel 2024).

Il **risultato netto del Gruppo**, incluse le attività cessate e al netto della quota dei terzi, è ammontato a € 14,5 milioni, a fronte di un utile di € 114,3 milioni nel primo semestre 2024, di cui € 94,5 milioni per attività cessate; si ricorda che nel corso del primo semestre 2024 fu ceduta la divisione Filtrazione di Sogefi, realizzando una significativa plusvalenza, e perfezionata la cessione del complesso immobiliare sito in via dell'Orso 8 a Milano, da parte di CIR S.p.A.

Nel corso del primo semestre 2025 è stato generato un **free cash flow** ante IFRS 16 delle attività operative in continuità di € 11,4 milioni; nonostante maggiori flussi di autofinanziamento, il FCF è stato inferiore a quello del 2024, pari a € 31,0 milioni, a causa del maggiore assorbimento di capitale circolante e dei maggiori investimenti netti in immobilizzazioni.

Al 30 giugno 2025, prima dell'applicazione del principio IFRS16, la **posizione finanziaria netta consolidata ante IFRS 16** era positiva e pari a € 190,9 milioni (rispetto a + € 202,6 milioni al 31 dicembre 2024) ed era così articolata:

- un'eccedenza finanziaria di CIR e della controllata finanziaria CIR Investimenti di € 363,3 milioni, in aumento di €22,0 milioni rispetto a € 341,3 milioni al 31 dicembre 2024, grazie all'incasso di dividendi per € 23,0 milioni dalle controllate KOS e Sogefi;
- un indebitamento complessivo netto delle controllate industriali pari a € 172,4 milioni, in aumento di € 33,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2024 (€ 138,7 milioni), dopo aver distribuito dividendi per € 39,0 milioni nel corso del semestre e tenuto conto dell'incremento del capitale circolante ricorrente nel corso del primo semestre per entrambi le attività operative.

I debiti finanziari per diritti d'uso, in base al principio IFRS 16, al 30 giugno 2025 ammontavano a € 797,5 milioni e quindi l'**indebitamento finanziario netto consolidato** complessivo era pari a € 606,6 milioni (€ 615,0 milioni al 31 dicembre 2024).

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 30 giugno 2025 era pari a € 793,4 milioni, rispetto a € 791,2 milioni al 31 dicembre 2024, in aumento di € 2,2 milioni.

## KOS

Nel primo semestre 2025 KOS ha registrato **ricavi** per € 403,6 milioni, in linea con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente e in crescita del 5,1% a perimetro equivalente (escludendo i ricavi nel primo semestre 2024 derivanti dalla gestione dell'ospedale di Suzzara, che si è conclusa a giugno 2024).

In Italia, le RSA hanno registrato una crescita dei ricavi del 5,8%, grazie all'aumento delle presenze nelle strutture già avviate (con un tasso di saturazione passato dal 92,9% del primo



semestre del 2024 al 94,3%), ad un incremento sostenibile delle tariffe e al contributo delle strutture recentemente avviate. Riabilitazione, Psichiatria, Cure non residenziali e Acuti hanno complessivamente riportato un aumento dei ricavi dello 0,5%.

In Germania, i ricavi sono cresciuti del 9,0%, con un tasso di saturazione al 90,6%, in crescita di 1 p.p. rispetto all'anno precedente, e un sostenuto aumento delle tariffe concordato con gli enti preposti, in un contesto di persistente incremento del costo del lavoro del personale sanitario.

L'**EBIT** è ammontato a € 31,1 milioni, pari al 7,7% dei ricavi, in crescita rispetto ad € 27,9 milioni, 6,9% dei ricavi, nel primo semestre 2024.

L'**utile netto** è stato pari a € 7,9 milioni, rispetto a € 5,0 milioni nel primo semestre 2024. Si ricorda che, a causa soprattutto della dinamica degli incrementi delle tariffe in Germania nel corso dell'esercizio, il secondo semestre registra un risultato più che proporzionale rispetto al primo.

Il **free cash flow ante IFRS16** è stato equilibrato, registrandosi un aumento del capitale circolante per € 23,4 milioni riconducibile all'incremento dei crediti verso la Pubblica Amministrazione, dovuto alla crescita dei ricavi e all'andamento infra-annuale ricorrente di tali crediti.

L'**indebitamento netto ante IFRS16** a fine giugno 2025 ammontava a € 153,5 milioni, rispetto a € 129,6 milioni al 31 dicembre 2024, dopo investimenti in sviluppo per € 2,8 milioni e dividendi per € 21,1 milioni, di cui € 12,2 milioni pagati a CIR.

L'**indebitamento netto** inclusi i debiti per diritti d'uso, al 30 giugno 2025, ammontava a € 911,5 milioni, rispetto a € 902,2 al 31 dicembre 2024.

## Sogefi

I **ricavi** consolidati del Gruppo Sogefi sono ammontati a € 508,6 milioni rispetto a € 524,1 milioni nel primo semestre 2024, registrando una flessione del 3,0%; a tassi di cambio costanti, i ricavi sono scesi dell'1,2%: -7,5% in Europa a causa della debolezza del mercato, +5,6% in Nord America, +8,3% in Sud America e +9,9% in Cina.

L'**EBIT**, pari a € 32,7 milioni, è cresciuto rispetto al primo semestre 2024 (€ 27,8 milioni), con un **EBIT margin** pari al 6,4% del fatturato, rispetto al 5,3% del primo semestre 2024.

L'**utile netto delle attività operative in continuità** è stato pari a € 19,8 milioni, a fronte di € 10,8 milioni nel primo semestre 2024 (l'utile netto incluse le attività cessate e al netto delle quote di terzi è stato pari a € 18,7 milioni, rispetto ad € 145,8 milioni nel primo semestre 2024, che recepiva l'utile della divisione Filtrazione nei primi cinque mesi dell'anno e la plusvalenza netta realizzata con la sua cessione).

Il **free cash flow delle attività in continuità ante IFRS 16** è stato positivo per € 10,7 milioni, a fronte di € 21,9 milioni nel primo semestre 2024. Il minore FCF rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio è dovuto ai flussi non ricorrenti registrati nel 2024 per il saldo dei debiti *intercompany* da parte della divisione Filtrazione prima della cessione.



L'**indebitamento netto ante IFRS 16** al 30 giugno 2025 era pari a € 19,3 milioni, a fronte di un indebitamento netto di € 9,5 milioni al 31 dicembre 2024, dopo il pagamento di dividendi per complessivi € 17,9 milioni, di cui € 10,7 milioni a CIR.

L'**indebitamento netto** a fine giugno 2025 inclusi i debiti per diritti d'uso ammontava a € 59,3 milioni, rispetto ad un indebitamento netto al 31 dicembre 2024 pari a € 55,0 milioni.

### Gestione finanziaria

Nel primo semestre del 2025 i mercati finanziari sono stati caratterizzati da elevata volatilità e da una pronunciata debolezza della valuta statunitense, che rispetto all'euro ha perso il 12,2% tra la fine del 2024 e il 30 giugno del 2025.

Il portafoglio di attivi finanziari della capogruppo, gestito prevalentemente dalla controllata CIR Investimenti, ha registrato **proventi finanziari** netti positivi pari a € 3,2 milioni, con un rendimento dello 0,8%, a fronte di € 17,3 milioni nel primo semestre del 2024 e un rendimento del 4,6%. In particolare, il rendimento degli attivi "prontamente liquidabili" (azioni, obbligazioni, *hedge funds*) è stato pari all'1,6%, mentre il portafoglio di *Private Equity*, in buona parte denominato in dollari, ha registrato una perdita di € 2,3 milioni, -3,9%, a causa dell'evoluzione del tasso di cambio dollaro/euro.

### Eventi di rilievo successivi al 30 giugno 2025

Per quanto concerne sia la capogruppo, sia le sue controllate KOS e Sogefi, non si sono verificati fatti di rilievo che possano avere impatto sulle informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie rappresentate.

### Prevedibile evoluzione della gestione

Per quanto concerne KOS, ci si attende un ulteriore consolidamento dei livelli di saturazione grazie al progressivo recupero delle regioni non ancora a pieno regime e alla crescita delle strutture in corso di avviamento. In assenza di fatti o circostanze allo stato non prevedibili, i risultati operativi di KOS per il 2025 dovrebbero registrare un significativo miglioramento rispetto a quelli del 2024.

Per quanto concerne Sogefi, la visibilità sull'andamento del mercato automotive nei prossimi mesi è fortemente penalizzata dalle difficoltà di prevedere gli effetti dei dazi.

Sulla base dell'ultima stima di S&P Global (IHS) sulla produzione mondiale di veicoli e assumendo una certa stabilità dei prezzi delle materie prime e dell'energia, Sogefi, per il 2025, conferma la previsione di un calo dei propri ricavi *mid-single digit* e di un EBIT *margin* in leggera crescita rispetto a quello registrato nell'esercizio 2024, escludendo eventuali oneri non ricorrenti allo stato non previsti ed eventi/circostanze nuove che impattino negativamente il mercato automotive. Non si può escludere un più significativo abbassamento dei volumi a partire dai prossimi mesi rispetto a quello attualmente previsto, in funzione dei dazi.

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.



\*\*\*\*\*

*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	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>1.871.915</b>	<b>1.912.510</b>
ATTIVITÀ IMMATERIALI E AVVIAMENTO	478.875	480.903
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	516.296	526.052
ATTIVITÀ PER IL DIRITTO DI UTILIZZO	759.224	781.175
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	2.197	2.257
PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	747	747
ALTRE PARTECIPAZIONI	1.828	1.828
ALTRE ATTIVITÀ	8.473	9.090
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE, INCLUSI GLI STRUMENTI DERIVATI	58.752	63.054
ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	45.523	47.404
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>833.700</b>	<b>847.575</b>
RIMANENZE	88.518	89.300
CREDITI COMMERCIALI	210.433	179.122
ALTRE ATTIVITÀ	58.291	65.351
CREDITI FINANZIARI	15.582	17.144
TITOLI	186.024	159.819
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE, INCLUSI GLI STRUMENTI DERIVATI	168.072	206.237
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	106.780	130.602
<b>ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>2.705.615</b>	<b>2.760.085</b>
<b>PASSIVITÀ</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.061.397</b>	<b>1.070.629</b>
CAPITALE SOCIALE	420.000	420.000
RISERVE	195.483	196.842
UTILI (PERDITE) ACCUMULATI	163.503	42.152
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	14.453	132.179
<b>PATRIMONIO ATTRIBUIBILE AI SOCI DELLA CONTROLLANTE GRUPPO</b>	<b>793.439</b>	<b>791.173</b>
PARTECIPAZIONI DI TERZI	267.958	279.456
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>1.037.917</b>	<b>1.083.558</b>
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	187.145	208.402
PASSIVITÀ FINANZIARIE PER IL DIRITTO DI UTILIZZO	735.288	756.242
ALTRE PASSIVITÀ	38.446	40.600
PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	34.656	35.775
BENEFICI AI DIPENDENTI	35.078	34.828
FONDI	7.304	7.711
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>603.887</b>	<b>603.484</b>
DEBITI VERSO BANCHE	585	326
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	35.859	35.252
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	54.860	61.305
PASSIVITÀ FINANZIARIE PER IL DIRITTO DI UTILIZZO	71.850	71.667
DEBITI COMMERCIALI	237.673	241.359
ALTRE PASSIVITÀ	160.707	139.788
FONDI	42.353	53.787
<b>PASSIVITÀ CORRELATE AD ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA</b>	<b>2.414</b>	<b>2.414</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.705.615</b>	<b>2.760.085</b>

## Prospetto del conto economico

(in migliaia di euro)

	<b>1° semestre 2025</b>	<b>1° semestre 2024</b>
RICAVI	912.170	928.182
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	(1.570)	(1.643)
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(308.310)	(326.392)
COSTI PER SERVIZI	(130.153)	(135.922)
COSTI DEL PERSONALE	(309.950)	(309.944)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	3.868	8.333
ALTRI COSTI OPERATIVI	(24.657)	(28.179)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(83.346)	(84.956)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>58.052</b>	<b>49.479</b>
PROVENTI FINANZIARI	6.603	12.886
ONERI FINANZIARI	(31.093)	(35.743)
DIVIDENDI	20	22
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	1.010	5.166
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(33)	(2.256)
QUOTA DELL'UTILE (PERDITA) DELLE PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	--	--
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	5.182	11.060
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>39.741</b>	<b>40.614</b>
IMPOSTE SUL REDDITO	(13.196)	(12.942)
<b>RISULTATO DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO</b>	<b>26.545</b>	<b>27.672</b>
UTILE/PERDITA DERIVANTE DA ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	542	154.149
<b>UTILE/PERDITA DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>	<b>27.087</b>	<b>181.821</b>
- UTILE/PERDITA DI TERZI	(12.634)	(67.552)
- UTILE/PERDITA DI GRUPPO	14.453	114.269
<b>UTILE (PERDITA) BASE PER AZIONE (in euro)</b>	<b>0,0164</b>	<b>0,1088</b>
<b>UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE (in euro)</b>	<b>0,0163</b>	<b>0,1081</b>
<b>UTILE (PERDITA) BASE PER AZIONE DELLE ATTIVITA' OPERATIVE IN ESERCIZIO (in euro)</b>	<b>0,0301</b>	<b>0,0264</b>
<b>UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE DELLE ATTIVITA' OPERATIVE IN ESERCIZIO (in euro)</b>	<b>0,0299</b>	<b>0,0262</b>

## Prospetto del conto economico complessivo

(in migliaia di euro)

	<b>1° semestre 2025</b>	<b>1° semestre 2024</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>	<b>27.087</b>	<b>181.821</b>
<b>ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>		
<i>COMPONENTI CHE NON SARANNO MAI RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO</i>		
- UTILI (PERDITE) ATTUARIALI	--	1.372
- EFFETTO FISCALE DELLE COMPONENTI CHE NON SARANNO MAI RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO	--	(347)
<b>SUBTOTALE COMPONENTI CHE NON SARANNO MAI RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO</b>	<b>--</b>	<b>1.025</b>
<i>COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO</i>		
- DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE DELLE GESTIONI ESTERE	(15.275)	4.487
- VARIAZIONE NETTA DELLA RISERVA DI CASH FLOW HEDGE	--	(2.736)
- ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	--	--
- EFFETTO FISCALE DELLE COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO	--	656
<b>SUBTOTALE COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO</b>	<b>(15.275)</b>	<b>2.407</b>
<b>TOTALE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>(15.275)</b>	<b>3.432</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>	<b>11.812</b>	<b>185.253</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL PERIODO ATTRIBUIBILE A:</b>		
SOCI DELLA CONTROLLANTE	5.339	116.186
INTERESSENZE DI PERTINENZA DI TERZI	6.473	69.067

## Prospetto del rendiconto finanziario

(in migliaia di euro)

	1° semestre 2025	1° semestre 2024
<b>ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	27.087	181.821
(UTILE) PERDITA DERIVANTE DA ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	(542)	(154.149)
RETTIFICHE:		
- AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	83.346	84.956
- VALUTAZIONE PIANI DI STOCK OPTION/STOCK GRANT	1.171	923
- VARIAZIONE FONDI PER IL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI	(11.591)	(4.993)
- RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(5.182)	(11.060)
- PERDITE (PROVENTI) DA CESSIONE ATTIVO IMMOBILIZZATO	(1.038)	(2.811)
- ALTRE VARIAZIONI NON MONETARIE	(316)	(3.148)
- AUMENTO (DIMINUZIONE) DEI CREDITI/DEBITI NON CORRENTI	(1.265)	(2.513)
- (AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(8.843)	(23.154)
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>82.827</b>	<b>65.872</b>
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(2.067)	(10.849)
- pagamenti per imposte sul reddito	(4.741)	(6.164)
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
CORRISPETTIVO PAGATO PER AGGREGAZIONI AZIENDALI	(615)	--
VARIAZIONE ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE E CREDITI FINANZIARI	3.415	4.637
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI	16.562	(152.718)
CESSIONE ATTIVO IMMOBILIZZATO	4.714	12.421
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(46.462)	(43.837)
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(22.386)</b>	<b>(179.497)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI FINANZIARI	(27.095)	(150.662)
RIMBORSO DEBITI FINANZIARI PER DIRITTI D'USO	(36.020)	(34.342)
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE DEL GRUPPO	(5.383)	(11.992)
DIVIDENDI PAGATI	(16.024)	(19.154)
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(84.522)</b>	<b>(216.150)</b>
<b>AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO</b>	<b>(24.081)</b>	<b>(329.775)</b>
<b>FLUSSO/DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO DERIVANTI DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>--</b>	<b>356.544</b>
<b>AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE</b>	<b>(24.081)</b>	<b>26.769</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO</b>	<b>130.276</b>	<b>149.332</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO</b>	<b>106.195</b>	<b>176.101</b>

## Prospetto della variazione del patrimonio netto

	Attribuibile agli azionisti della controllante										Terzi	Totale
	Capitale emesso	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva legale	Riserva da fair value	Riserva da conversione	Riserva stock option e stock grant	Altre riserve	Utili (Perdite) accumulati	Utile (Perdita) del periodo	Totale		
<i>(in migliaia di euro)</i>												
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2023</b>	<b>420.000</b>	<b>5.044</b>	<b>25.773</b>	<b>1.166</b>	<b>(38.006)</b>	<b>4.464</b>	<b>299.742</b>	<b>2.640</b>	<b>32.792</b>	<b>753.615</b>	<b>281.236</b>	<b>1.034.851</b>
Aumenti (Riduzioni) di capitale	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(19.154)	(19.154)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	--	--	--	--	--	--	(6.720)	39.512	(32.792)	--	--	--
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	--	--	--	--	--	(11.992)	--	--	(11.992)	--	(11.992)
Costo figurativo piani basati su azioni	--	--	--	--	--	655	--	--	--	655	--	655
Movimenti tra riserve	--	--	--	--	--	(889)	(3.116)	4.005	--	--	--	--
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	1	52	--	4.732	--	--	4.785	1.275	6.060
<i>Risultato complessivo del periodo</i>												
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	(1.170)	--	--	--	--	--	(1.170)	(910)	(2.080)
Differenze cambio da conversione	--	--	--	--	2.510	--	--	--	--	2.510	1.977	4.487
Utili (perdite) attuariali	--	--	--	--	--	--	577	--	--	577	448	1.025
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	--	--	--	114.269	114.269	67.552	181.821
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>	--	--	--	(1.170)	2.510	--	577	--	114.269	116.186	69.067	185.253
<b>SALDO AL 30 GIUGNO 2024</b>	<b>420.000</b>	<b>5.044</b>	<b>25.773</b>	<b>(3)</b>	<b>(35.444)</b>	<b>4.230</b>	<b>283.223</b>	<b>46.157</b>	<b>114.269</b>	<b>863.249</b>	<b>332.424</b>	<b>1.195.673</b>
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2024</b>	<b>420.000</b>	<b>5.044</b>	<b>25.773</b>	<b>--</b>	<b>(38.644)</b>	<b>4.782</b>	<b>199.887</b>	<b>42.152</b>	<b>132.179</b>	<b>791.173</b>	<b>279.456</b>	<b>1.070.629</b>
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>												
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
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
<b>SALDO AL 30 GIUGNO 2025</b>	<b>420.000</b>	<b>5.044</b>	<b>31.064</b>	<b>--</b>	<b>(47.734)</b>	<b>5.361</b>	<b>201.748</b>	<b>163.503</b>	<b>14.453</b>	<b>793.439</b>	<b>267.958</b>	<b>1.061.397</b>