



PRESS
iegexpo.it

Comunicato stampa

ITALIAN EXHIBITION GROUP (Euronext Milan: IEG)

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2026

PROSEGUE LA CRESCITA ORGANICA SOSTENUTA DAL POSITIVO ANDAMENTO DEL BUSINESS DEGLI EVENTI ORGANIZZATI

CONFERMATA LA GUIDANCE PER IL 2026

- Ricavi a € 105,0 milioni, +2,1% rispetto al primo trimestre 2025
- *Adjusted EBITDA* a € 39,5 milioni, +3,6% rispetto al primo trimestre 2025 con un *Adjusted EBITDA margin* al 37,6%
- *Adjusted EBIT* a € 33,8 milioni, +1,4% rispetto al primo trimestre 2025
- Posizione Finanziaria Netta a € 89,2 milioni in miglioramento di € 1,2 milioni rispetto a € 90,4 milioni al 31 dicembre 2025; Posizione Finanziaria Netta Monetaria in miglioramento di € 9,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2025

Rimini, 14 maggio 2026 - Il Consiglio di Amministrazione di Italian Exhibition Group S.p.A. ("IEG" o la "Società") (per Borsa Italiana S.p.A.: IEG) società *leader* in Italia nell'organizzazione di eventi fieristici internazionali e quotata su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., riunitosi in data odierna ha approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2026.

Corrado Peraboni, CEO di Italian Exhibition Group, ha dichiarato: "Siamo soddisfatti dei risultati conseguiti nel primo trimestre del 2026, che evidenziano una crescita significativa del nostro core business degli eventi organizzati, sostenuta dal buon andamento dei volumi e da una dinamica positiva delle attività collegate alle manifestazioni. La performance registrata nel periodo conferma la solidità del posizionamento del Gruppo e la capacità di intercettare una domanda in costante evoluzione. Nel trimestre, la calendarizzazione di alcuni congressi ha determinato una loro diversa contribuzione nel corso dell'esercizio, senza modificare le attese complessive sull'andamento annuale del business. In questo contesto, il trend operativo del Gruppo si conferma positivo e coerente con le aspettative del management. Continuiamo a lavorare seguendo le direttrici delineate nel Piano Strategico 2025-2030, con particolare attenzione allo sviluppo del portafoglio eventi, al rafforzamento della presenza internazionale e all'evoluzione della nostra offerta. In questa direzione si inserisce anche l'operazione conclusa in Brasile nel settore degli ingredienti funzionali, della salutistica e degli integratori che amplia ulteriormente il presidio del Gruppo in mercati ad elevato potenziale di crescita

e ad alto contenuto di innovazione. In questo contesto, riteniamo che le guidance per il 2026 comunicate al mercato restino pienamente confermate, nonostante l'instabilità del contesto geopolitico internazionale".

FINANCIAL HIGHLIGHTS DEL PERIODO

	31.03.2026	% sui Ricavi	31.03.2025	% sui Ricavi	Variazione	Var. %
Ricavi	105.011	100,0%	102.823	100,0%	2.188	2,1%
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted	39.519	37,6%	38.152	37,1%	1.367	3,6%
Risultato operativo (EBIT) Adjusted	33.772	32,2%	33.315	32,4%	457	1,4%
Utile/(Perdita) di periodo	22.766	21,7%	21.476	20,9%	1.290	6,0%

	31.03.2026		31.12.2025	Variazione	Var. %
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	(89.227)		(90.399)	1.172	-1,3%
Posizione Finanziaria Netta Monetaria (PFN)	(25.453)		(34.820)	9.368	-26,9%

Il Gruppo chiude il primo trimestre 2026 con **Ricavi** pari a € 105,0 milioni, in aumento di € 2,2 milioni rispetto a € 102,8 milioni, registrati al 31 marzo 2025. La crescita del fatturato è stata trainata dalla linea di business degli eventi organizzati, grazie allo sviluppo organico dei prodotti in portafoglio, che ha generato un contributo pari a circa € 4,3 milioni, compensando un trimestre meno favorevole del comparto congressuale, caratterizzato da un più basso tasso di occupazione delle sale convegni. La dinamica positiva del business degli eventi organizzati si è riflessa anche sulla linea dei servizi correlati, che ha registrato un incremento di fatturato di poco superiore a € 1,2 milioni.

L'**EBITDA Adjusted** è pari a € 39,5 milioni, in miglioramento di € 1,4 milioni, rispetto al 31 marzo 2025, quando il Gruppo registrava una marginalità operativa lorda pari a € 38,2 milioni.

L'**Adjusted EBITDA margin** è pari al 37,6%, in miglioramento dello 0,5% rispetto al 37,1% del 31 marzo 2025, per effetto del maggior apporto, nella composizione del fatturato consolidato, del business degli eventi organizzati.

L'**EBIT Adjusted** ammonta a € 33,8 milioni, in aumento di € 0,5 milioni rispetto al primo trimestre 2025 al 32,2% dei ricavi, rispetto al 32,4% del 31 marzo 2025, per effetto di ammortamenti in crescita di € 0,7 milioni, in conseguenza della piena entrata in esercizio degli investimenti sviluppati nel corso del 2025.

Il Gruppo chiude il trimestre con un **utile** pari a € 22,8 milioni, rispetto a € 21,5 milioni del 31 marzo 2025, migliorando il risultato di € 1,3 milioni, grazie al risultato della gestione operativa.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 marzo 2026 è pari a € 89,2 milioni in diminuzione di € 1,2 milioni di rispetto al 31 dicembre 2025 in cui era pari a € 90,4 milioni. La componente monetaria migliora di € 9,3 milioni sostenuta da un miglior andamento del capitale circolante rispetto al primo trimestre 2025 e nonostante l'assorbimento di € 14,9 milioni destinati ad investimenti ed acquisizioni, mentre la componente non monetaria ha impegnato risorse per € 8,3 milioni per effetto della sottoscrizione di nuovi contratti di locazione e la rilevazione di una nuova put option.

Con riferimento all'unico settore operativo del Gruppo quale quello della "Realizzazione di fiere, eventi e servizi correlati" si riportano nel seguito i dati relativi ai ricavi disaggregati per linea di *business*:

	31.03.2026	%	31.03.2025	%	Variazione	Var. %
Eventi Organizzati	78.122	74,4%	74.899	72,8%	3.222	4,3%
Eventi Ospitati	584	0,6%	409	0,4%	175	42,7%
Eventi Congressuali	3.588	3,4%	5.524	5,4%	(1.936)	-35,0%
Servizi Correlati	22.029	21,0%	20.762	20,2%	1.266	6,1%
Editoria, Eventi Sportivi, Altre Attività	689	0,7%	1.228	1,2%	(539)	-43,9%
TOTALE RICAVI	105.011	100,0%	102.823	100,0%	2.188	2,1%

I ricavi della linea di *business* rappresentata dagli **Eventi Organizzati**, che rappresentano il 74,4% del fatturato del Gruppo al 31 marzo 2026, sono stati pari a € 78,1 milioni, in aumento di € 3,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La variazione incrementale del fatturato ha come driver sia i maggiori volumi venduti che gli incrementi tariffari che hanno inciso sulla variazione per € 4,3 milioni. Il fatturato degli Eventi Organizzati risente di effetti calendario, collegati soprattutto allo spostamento di MIR - Multimedia Integration Expo nel secondo trimestre seppur parzialmente compensato dalla presenza di DPE - International Electricity Expo, per circa € 1,0 milione.

Gli **Eventi Ospitati** hanno registrato complessivamente ricavi per € 0,6 milioni in aumento di € 0,2 milioni rispetto al primo trimestre 2025 (€ 0,4 milioni). La variazione è da imputare alla presenza di Vicenza Classic Car Show, evento tenutosi presso il Quartiere fieristico di Vicenza.

Gli **Eventi Congressuali**, organizzati nelle due sedi di Rimini e Vicenza, hanno generato ricavi per € 3,6 milioni, in riduzione di € 1,9 milioni rispetto a € 5,5 milioni al 31 marzo 2025. Il numero di eventi svolti nel corso del primo trimestre è stato pari a 19, rispetto i 27 del primo trimestre 2025, con una riduzione che ha coinvolto gli eventi corporate, per effetto di una differente calendarizzazione delle richieste di svolgimento.

I ricavi del comparto **Servizi Correlati** al 31 marzo 2026 ammontano a € 22,0 milioni (€ 20,8 milioni al 31 marzo 2025), registrando un incremento di € 1,2 milioni rispetto al primo trimestre 2025, di cui € 2,0 milioni collegati alla crescita organica prevalentemente del settore allestimenti, € 0,3 milioni alla variazione del perimetro di consolidamento rappresentato dal fatturato sviluppato da Immaginazione S.r.l. nei primi due mesi dell'anno, non consolidati nel corso del 2025 e € 0,9 milioni di effetti negativi dovuti all'andamento del cambio euro/dollaro.

Editoria, Eventi Sportivi e Altre Attività con l'attività editoriale nei settori Turismo (TTG Italia e InOut) e Orafo (VO+ e Trendvision), gli eventi di natura sportiva e altri ricavi aventi natura residuale hanno sviluppato complessivamente ricavi di periodo per € 0,7 milioni, in diminuzione di € 0,5 milioni rispetto al 31 marzo 2025.

I **Costi Operativi** al 31 marzo 2026 sono pari a € 51,0 milioni (€ 51,3 milioni al 31 marzo 2025) con un'incidenza percentuale sul fatturato in riduzione del 1,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, passando dal 49,8% al 48,6%.

Il **Valore Aggiunto** del primo trimestre 2026 si attesta a € 54,0 milioni, in aumento di € 2,4 milioni rispetto al primo trimestre 2025 (€ 51,8 milioni). L'incidenza sui ricavi raggiunge il 51,4% in miglioramento di 1,2 punti percentuali rispetto al 50,2% registrato nel primo trimestre 2025, beneficiando di un effetto mix favorevole derivante dallo sviluppo di fatturato della linea di business gli eventi organizzati.

Il **Costo del lavoro** al 31 marzo 2026 è pari a € 14,5 milioni, in aumento di € 1,0 milione rispetto al 31 marzo 2025 quando era pari a € 13,4 milioni. L'incidenza sul fatturato si attesta al 13,8%, in incremento di 0,8 punti percentuali rispetto al 13,0% del 31 marzo 2025. L'aumento complessivo è riconducibile in parti uguali a due fattori: € 0,5 milioni derivanti dalla variazione del perimetro di consolidamento e € 0,5 milioni riconducibili al rafforzamento della struttura organizzativa attraverso l'inserimento di nuove risorse.

Il **Margine Operativo Lordo Adjusted (EBITDA Adjusted)**, ammonta a € 39,5 milioni, in miglioramento di € 1,4 milioni rispetto medesimo periodo del 2025, in cui risultava essere pari a € 38,2 milioni, per effetto degli andamenti precedentemente descritti.

Il **Risultato Operativo Adjusted (EBIT Adjusted)** del Gruppo, al 31 marzo 2026, si attesta a € 33,8 milioni, in miglioramento di € 0,5 milioni rispetto al primo trimestre 2025, esprimendo una redditività percentuale del 32,2%.

La **Gestione Finanziaria** al 31 marzo 2026 è negativa e pari a € 1,1 milioni sostanzialmente in linea con quanto consuntivato alla fine del primo trimestre 2025 quando era pari € 1,2 milioni.

Il **Risultato Prima delle Imposte** al 31 marzo 2026 è pari a € 33,8 milioni, in miglioramento di € 1,7 milioni rispetto al 31 marzo 2025, beneficia del riversamento di un fondo rischi per € 1,2 milioni.

Le **Imposte sul reddito** sono pari a € 11,1 milioni in aumento di € 0,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'onere fiscale effettivo è pari al 32,7%, rispetto al 33,0% rilevato al 31 marzo 2025.

Il **Risultato del Periodo del Gruppo** ammonta a € 22,8 milioni, registra un incremento di € 1,3 milioni rispetto a € 21,5 milioni al 31 marzo 2025.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 marzo 2026 è pari a € 89,2 milioni in miglioramento di € 1,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2025 in cui era pari a € 90,4 milioni. La **Posizione Finanziaria Netta Monetaria** al 31 marzo 2026 è pari € 25,5 milioni in miglioramento di € 9,3 milioni rispetto a € 34,8 milioni al 31 dicembre 2025.

EVENTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO

Piano Strategico 2025-2030

- In data **03 febbraio 2026**, il Consiglio di Amministrazione di Italian Exhibition Group S.p.A., ha approvato Piano Strategico 2025-2030, che aggiorna ed estende il precedente Piano 2023-2028, confermandone le principali linee di indirizzo strategico. Il Piano prevede un percorso di crescita focalizzato sullo sviluppo e sul rafforzamento del portafoglio di eventi proprietari sia in Italia sia nei mercati internazionali e un conseguente progressivo aumento della marginalità in arco piano. È inoltre prevista una solida generazione di cassa, finalizzata a sostenere gli investimenti e cogliere eventuali opportunità di crescita per linee esterne. In coerenza con tali obiettivi, la politica di remunerazione degli azionisti prevede un *dividend payout* con un *floor* minimo del 20% del risultato netto, lungo l'intero arco di Piano.

Governance

- In data **28 febbraio 2026**, a seguito delle dimissioni del precedente CFO e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, il dott. Carlo Costa, Chief Corporate Officer della Società, ha assunto anche il coordinamento delle aree *finance* della Capogruppo, affidate a manager di elevata professionalità.
- In data **03 marzo 2026**, il Consiglio di Amministrazione, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato la dott.ssa Lucia Cicognani Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili

societari ai sensi dell'art. 154-bis del TUF, attribuendole anche la responsabilità di attestazione in materia di rendicontazione di sostenibilità ai sensi del comma 5-ter del medesimo articolo.

Acquisizioni

- In data **30 marzo 2026**, attraverso la controllata Italian Exhibition Group Brasil Eventos Ltda., è stato concluso un accordo di investimento per l'acquisto del 51% del capitale di Global Marketing Fairs S/A, società organizzatrice di NIS Nutri Ingredients Summit principale piattaforma di business e innovazione dedicata al mercato degli ingredienti funzionali, della salutistica e degli integratori in Brasile. Alla data del *closing* è stato previsto il trasferimento del 51% delle quote del capitale sociale per un corrispettivo pari a 20 milioni di Real soggetto ad aggiustamento sulla base dei risultati effettivi raggiunti per l'edizione della manifestazione 2026 tenutasi il 31 marzo – 01 aprile. Nel corso del 2029, IEG potrà esercitare un'opzione di acquisto del restante 49%.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Governance

- In data **29 aprile 2026**, si è tenuta l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti, che ha nominato il Collegio Sindacale, in scadenza con l'Assemblea di approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2025, confermando la Dott.ssa Luisa Renna come Presidente e Stefano Berti e Fabio Pranzetti come componenti effettivi, mentre per i sindaci supplenti sono stati nominati Maria Francesca Radaelli ed Antonio Mutti.

Altri eventi

- L'Assemblea degli azionisti della IEG S.p.A., tenutasi in data **29 aprile 2026**, ha approvato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 nonché la distribuzione di un dividendo lordo pari a € 0,20, per un importo complessivo di € 6,1 milioni.
- In data **16 aprile 2026**, la Capogruppo ha effettuato il tiraggio dell'importo residuo della Linea B nell'ambito del contratto di finanziamento in pool, con Crédit Agricole in qualità di banca capofila e con la partecipazione di BPER Banca, Banco BPM e Cassa Depositi e Prestiti. Il tiraggio, pari a € 41,6 milioni, è stato effettuato in prossimità della scadenza del periodo di disponibilità prevista per il 24 aprile 2026.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il contesto macroeconomico e geopolitico continua a essere caratterizzato da elementi di incertezza. Il management del Gruppo monitora costantemente l'evoluzione dello scenario internazionale, con particolare attenzione alle aree di maggiore instabilità. Allo stato attuale, l'incertezza dello scenario non consente di formulare valutazioni puntuali circa eventuali effetti sui risultati economico-finanziari del Gruppo; sulla base delle informazioni disponibili, tuttavia, si ritiene che i potenziali impatti rimangano ricompresi nei range previsionali già comunicati al mercato in sede di presentazione del Piano Industriale. Alla luce dei risultati conseguiti nel primo trimestre 2026 — che evidenziano una crescita like for like (a perimetro e cambi costanti) superiore alle attese — e della visibilità garantita dall'attuale portafoglio ordini, il Gruppo, considerando il clima di incertezza permanente in Medio Oriente, conferma per l'esercizio 2026

gli obiettivi della parte alta dei range previsti nel Piano Industriale 2025–2030: **ricavi consolidati** pari a € **295 milioni**, **marginalità operativa** pari a € **80 milioni** e **Posizione Finanziaria Netta** pari a € **77 milioni**.

"Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari - Dott.ssa Lucia Cicognani - dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-*bis* del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili."

I risultati finanziari al 31 marzo 2026 saranno illustrati nel corso di una *conference call* con la Comunità Finanziaria fissata per oggi alle ore 16.30 (CET). La presentazione sarà disponibile sul sito *internet* della Società www.iegexpo.it, sezione "*Investor Relations*" a partire dalle ore 16:15 di oggi.

Il presente comunicato stampa contiene dichiarazioni previsionali (*forward-looking statements*), compresi riferimenti che non sono relativi esclusivamente a dati storici o eventi attuali e, pertanto, in quanto tali, incerte. Le informazioni previsionali si basano su diverse assunzioni, aspettative, proiezioni e dati previsionali relativi ai risultati finanziari e ad altri aspetti delle attività e strategie del Gruppo e sono soggette a molteplici incertezze e ad altri fattori al di fuori del controllo di IEG e/o del Gruppo. Esistono numerosi fattori che possono generare risultati ed andamenti notevolmente diversi rispetto ai contenuti, impliciti o espliciti, delle informazioni previsionali e pertanto tali informazioni non sono una indicazione attendibile circa la performance futura. Italian Exhibition Group S.p.A. non assume alcun obbligo di aggiornare pubblicamente o rivedere le informazioni previsionali sia a seguito di nuove informazioni, sia a seguito di eventi futuri o per altre ragioni, salvo che ciò sia richiesto dalla normativa applicabile. I risultati futuri potrebbero differire anche sensibilmente da quanto espresso o deducibile da questa comunicazione in relazione a una pluralità di fattori tra cui, a solo titolo esemplificativo: andamento del mercato; evoluzione del prezzo delle materie prime; condizioni macroeconomiche generali; fattori geopolitici ed evoluzioni del quadro normativo. Inoltre, il riferimento a performance passate della Società o del Gruppo non deve essere preso come un'indicazione della performance futura.

FOCUS ON

ITALIAN EXHIBITION GROUP
Providing the future

Italian Exhibition Group S.p.A., società con azioni quotate su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., ha maturato negli anni, con le strutture di Rimini e Vicenza, una leadership domestica nell'organizzazione di eventi fieristici e congressuali e ha sviluppato attività estere - anche attraverso joint-ventures con organizzatori globali o locali, come ad esempio negli Stati Uniti, Emirati Arabi Uniti, Arabia Saudita, Cina, Messico, Germania, Singapore, Brasile - che l'hanno posizionata tra i principali operatori europei del settore.

Per ulteriori informazioni:

ITALIAN EXHIBITION GROUP S.P.A.

Investor Relation

Martina Malorni | martina.malorni@iegexpo.it | +39 0541 744452

Press Contact

Elisabetta Vitali | head of corporate communication and media relation | elisabetta.vitali@iegexpo.it | +39 0541 744228

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE (AIP)

Il management utilizza alcuni indicatori di performance che non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS (NON-GAAP *measures*), per consentire una migliore valutazione dell'andamento del Gruppo. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri Gruppi e gli indicatori potrebbero non essere comparabili con quelli determinati da questi ultimi. Tali indicatori di performance, determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli indicatori di performance emessi dall'ESMA/2015/1415 e adottati dalla CONSOB con comunicazione n. 92543 del 3 dicembre 2015, si riferiscono solo alla performance del periodo contabile oggetto del presente Rendiconto intermedio di gestione e dei periodi posti a confronto. Gli indicatori di performance devono essere considerati come complementari e non sostituiscono le informazioni redatte secondo gli IFRS. Di seguito la descrizione dei principali indicatori adottati.

- **EBIT (Earnings Before Interest, Taxes) o Risultato Operativo:** tale indicatore è definito come Utile/(Perdita) di periodo delle attività in funzionamento al lordo della gestione finanziaria e delle imposte sul reddito.
- **EBIT (Earnings Before Interest, Taxes) o Risultato Operativo Adjusted:** tale indicatore è definito come Utile/(Perdita) di periodo delle attività in funzionamento al lordo della gestione finanziaria e delle imposte sul reddito e dei costi e ricavi considerati dalla Direzione aziendale non ricorrenti.
- **EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) o Margine Operativo Lordo:** tale indicatore è definito come Utile/(Perdita) di periodo delle attività in funzionamento al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali e dei diritti d'uso, della gestione finanziaria e delle imposte sul reddito.
- **EBITDA o Margine Operativo Lordo Adjusted:** tale indicatore è definito come Utile/(Perdita) di periodo delle attività in funzionamento al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali, immateriali e dei diritti d'uso, della gestione finanziaria, delle imposte sul reddito e dei costi e ricavi considerati dalla Direzione aziendale non ricorrenti.
- **Capitale Circolante Netto Commerciale:** tale indicatore è calcolato come somma di Rimanenze e Crediti commerciali al netto dei Debiti commerciali.
- **Capitale Circolante Netto:** tale indicatore è calcolato come somma del Capitale Circolante Netto Commerciale e delle Altre Attività e Passività Correnti inclusi i Fondi rischi e oneri correnti.
- **Capitale Investito Netto:** tale indicatore è rappresentato dal totale delle Attività Correnti e Non Correnti, ad esclusione di quelle finanziarie, al netto delle Passività Correnti e Non Correnti, ad esclusione di quelle finanziarie.
- **PFN (Posizione Finanziaria Netta):** tale indicatore è calcolato secondo quanto previsto dal "Richiamo di attenzione n. 5/21" del 29 aprile 2021 emesso da Consob che rimanda all'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021.
- **PFN Monetaria (Posizione Finanziaria Netta Monetaria):** tale indicatore è calcolato secondo quanto previsto dal "Richiamo di attenzione n. 5/21" del 29 aprile 2021 emesso da Consob che rimanda all'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021, con esclusione delle poste relative ai contratti di locazione contabilizzati secondo l'IFRS 16, le Put Option, gli Earn Out e gli Strumenti Finanziaria Derivati rilevati secondo quanto previsto dall'IFRS 9.
- **Free Cash Flow:** tale indicatore è calcolato come flusso di cassa derivante dalle attività operative al netto degli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali (escluse le immobilizzazioni in diritto d'uso rilevate nell'esercizio in accordo a quanto previsto dall'IFRS 16) e degli oneri e proventi finanziari e fiscali a servizio dell'attività operativa.
- **Free Cash Flow Adjusted:** tale indicatore è calcolato come flusso di cassa derivante dalle attività operative al netto degli investimenti ordinari in immobilizzazioni materiali ed immateriali (escluse le immobilizzazioni in diritto d'uso rilevate nell'esercizio in accordo a quanto previsto dall'IFRS 16) e degli oneri e proventi finanziari e fiscali a servizio dell'attività operativa. Sono esclusivi gli investimenti di carattere straordinario.

PROSPETTI CONTABILI RICLASSIFICATI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31 MARZO 2026⁽¹⁾

Conto Economico Consolidato Riclassificato	31.03.2026	%	31.03.2025	%	Variazione	Var. %
Ricavi	105.011	100,0%	102.823	100,0%	2.188	2,1%
Costi Operativi	(51.027)	-48,6%	(51.254)	-49,8%	227	-0,4%
Valore Aggiunto	53.984	51,4%	51.570	50,2%	2.414	4,7%
Costo del lavoro	(14.465)	-13,8%	(13.418)	-13,0%	(1.047)	7,8%
Ammortamenti e svalutazioni	(4.548)	-4,3%	(4.837)	-4,7%	290	-6,0%
Oneri e Proventi Non Ricorrenti	(1.200)	-1,1%	0	0,0%	(1.200)	n.a.
Risultato Operativo (EBIT) Adjusted	33.772	32,2%	33.315	32,4%	457	1,4%
Oneri e Proventi Non Ricorrenti	1.200	1,1%	0	0,0%	1.200	n.a.
Risultato Operativo (EBIT)	34.972	33,3%	33.315	32,4%	1.657	5,0%
Gestione Finanziaria e delle partecipazioni	(1.148)	-1,1%	(1.241)	-1,2%	93	-7,5%
Risultato prima delle imposte	33.824	32,2%	32.074	31,2%	1.750	5,5%
Imposte sul reddito	(11.058)	-10,5%	(10.598)	-10,3%	(460)	4,3%
Risultato di periodo del Gruppo	22.766	21,7%	21.476	20,9%	1.290	6,0%
Ammortamenti e svalutazioni	4.548	4,3%	4.837	4,7%	(290)	-6,0%
EBITDA	39.519	37,6%	38.152	37,1%	1.367	3,6%
Oneri e Proventi Non Ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%	0	n.a.
EBITDA Adjusted	39.519	37,6%	38.152	37,1%	1.367	3,6%

(1) EBITDA Adjusted (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) o Margine Operativo Lordo Adjusted: è un indicatore economico non definito negli IFRS, ma utilizzato dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa, in quanto non influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponderabili fiscali, dall'ammontare e delle caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Tale indicatore è definito dal Gruppo come Utile/(Perdita) dell'esercizio delle attività in funzionamento al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali, immateriali e dei diritti d'uso, della gestione finanziaria, delle imposte sul reddito e dei costi e ricavi considerati dalla Direzione aziendale non ricorrenti.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31 MARZO 2026⁽²⁾

	31.03.2026	31.12.2025 Riesposto	Variazione	Var. %
Immobilizzazioni Immateriali	21.393	21.278	115	0,5%
Avviamento	47.747	43.638	4.109	9,4%
Immobilizzazioni Materiali	243.200	231.660	11.540	5,0%
Attività finanziarie e Partecipazioni in collegate	24.865	24.865	0	0,0%
Altre Attività immobilizzate	3.762	3.671	91	2,5%
Capitale Immobilizzato	340.967	325.112	15.855	4,9%
Crediti Commerciali	42.309	44.750	(2.442)	-5,5%
Debiti Commerciali	(69.335)	(58.094)	(11.241)	19,3%
Rimanenze	961	1.005	(44)	-4,4%
Capitale Circolante Netto Commerciale (CCNC)	(26.065)	(12.339)	(13.727)	>100%
Altre Attività Correnti	20.398	18.621	1.777	9,5%
Altre Passività e Fondi per rischi correnti	(64.715)	(78.124)	13.410	-17,2%
Capitale Circolante Netto (CCN)	(70.382)	(71.842)	1.460	-2,0%
Altre Passività non correnti	(1.397)	(1.331)	(66)	5,0%
TFR	(3.873)	(3.774)	(99)	2,6%
Fondi per rischi non correnti	(1.901)	(2.821)	920	-32,6%
CAPITALE INVESTITO NETTO (CIN)	263.414	245.344	18.070	7,4%
Patrimonio netto	174.187	154.946	19.241	12,4%
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	89.227	90.399	(1.172)	-1,3%
TOTALE FONTI	263.414	245.344	18.070	7,4%

⁽²⁾ L'analisi patrimoniale e finanziaria riclassificata evidenzia aggregazioni utilizzate dal Management per valutare l'andamento patrimoniale-finanziario del Gruppo. Trattatasi di misure generalmente adottate nella prassi della comunicazione finanziaria, immediatamente riferibili ai dati contabili degli schemi primari di bilancio che tuttavia non sono identificate come misure contabili nell'ambito degli IFRS.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2026⁽³⁾

Posizione Finanziaria Netta	31/03/2026	31/12/2025
A. Disponibilità liquide	51.979	37.641
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	5.000	10.000
C. Altre attività finanziarie correnti	764	585
D. Liquidità: (A) + (B) + (C)	57.743	48.226
E. Debito finanziario corrente	(7.779)	(7.570)
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(19.549)	(18.669)
G. Indebitamento finanziario corrente: (E) + (F)	(27.329)	(26.239)
H. Indebitamento finanziario corrente netto: (G + D)	30.414	21.987
I. Debito finanziario non corrente	(96.419)	(93.330)
J. Strumenti di debito	0	0
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	(23.223)	(19.056)
L. Indebitamento finanziario non corrente: (I) + (J) + (K)	(119.642)	(112.386)
M. Totale indebitamento finanziario: (H) + (L)	(89.227)	(90.399)

⁽³⁾ Posizione finanziaria netta presentata secondo gli Orientamenti ESMA del 4 marzo 2021 (richiamo di attenzione Consob n.5/21).

RICONCILIAZIONE INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE (API)

Si riporta nel seguito la riconciliazione tra il Risultato Operativo (EBIT) e l'Adjusted EBIT al 31 marzo 2026 comparata con il 31 marzo 2026.

	31.03.2026	%	31.03.2025	%	Variazione
Risultato Operativo (EBIT) Adjusted	33.772	32,2%	33.315	32,4%	457
Ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0
Costi Operativi	0	0,0%	0	0,0%	0
Costo del lavoro	0	0,0%	0	0,0%	0
Accantonamenti per rischi e oneri futuri	1.200	0,0%	0	0,0%	1.200
Svalutazione Att. finanziarie diverse da partecipazioni	0	0,0%	0	0,0%	0
Totale Oneri e Proventi Non Ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%	1.200
Risultato Operativo (EBIT)	34.972	33,3%	33.315	32,4%	1.657

Si riporta nel seguito la riconciliazione tra il Risultato Operativo (EBITDA) e l'Adjusted EBITDA al 31 marzo 2026 comparata con il 31 marzo 2025.

	31.03.2026	%	31.03.2025	%	Variazione
EBITDA Adjusted	39.519	37,6%	38.152	37,1%	1.367
Ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0
Costi Operativi	0	0,0%	0	0,0%	0
Costo del lavoro	0	0,0%	0	0,0%	0
Totale Oneri e Proventi Non Ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%	0
EBITDA	39.519	37,6%	38.152	37,1%	1.367

Gli indicatori alternativi di performance precedentemente illustrati sono rettificati dei componenti reddituali derivanti da eventi o da operazioni non ricorrenti, attività di ristrutturazione, riorganizzazione del business, svalutazioni di attivo fisso, spese accessorie connesse ad acquisizioni di aziende o società o loro cessioni, operazioni straordinarie e ogni altro evento non rappresentativo della normale attività di business.