



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 2025**

**ROBUSTA CRESCITA ORGANICA E ACCELERAZIONE GRAZIE ALLE ACQUISIZIONI IN  
ESECUZIONE DEL PIANO STRATEGICO**

**CONFERMATA LA GUIDANCE PER IL 2025**

- **Ricavi a € 102,8 milioni, +15,7% rispetto al primo trimestre 2024**
- **Adjusted EBITDA a € 38,2 milioni, +11,2% rispetto al primo trimestre 2024 con un Adjusted EBITDA margin al 37,1%**
- **Adjusted EBIT a € 33,3 milioni, +10,9% rispetto al primo trimestre 2024**
- **Posizione Finanziaria Netta Monetaria a € 16,5 milioni in aumento di € 3,0 milioni rispetto a € 13,5 milioni al 31 dicembre 2024**

\*\*\*\*

Rimini, 13 maggio 2025 - 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 2025.

**L'Amministratore Delegato del Gruppo IEG, Corrado Arturo Peraboni, ha così commentato:** "Gli ottimi risultati del primo trimestre del 2025 segnano un ulteriore passo avanti nel percorso di crescita del Gruppo tracciato con il piano strategico. La robusta crescita organica nel trimestre è stata accompagnata dal contributo delle nuove acquisizioni. A livello internazionale nel 2025 abbiamo accelerato infatti lo sviluppo del portafoglio prodotti con acquisizioni nel segmento fieristico in Brasile con "Fenagra", Fiera Internazionale dell'Agroindustria e della nutrizione animale in un'area geografica ad alto potenziale di sviluppo, e abbiamo lanciato la prima edizione in Arabia Saudita di un evento nel settore Wellness con il "Riyadh Muscle", geo-clonazione di un evento proprietario negli Emirati Arabi. Parallelamente abbiamo potenziato lo sviluppo della divisione servizi, completando l'acquisizione di Immaginazione, operatore specializzato in servizi di grafica ed allestimento per gli eventi congressuali, che ci consente di integrare verticalmente e completare la nostra offerta. I risultati del primo trimestre 2025 sottolineano ancora una volta la solidità degli eventi di punta del portafoglio, tra cui 'SIGEP', 'Vicenzaoro e 'KEY', il cui sviluppo ha contribuito a conseguire nel primo trimestre dell'anno una crescita del fatturato di oltre il 15%. Proseguono secondo le tempistiche definite anche gli investimenti sui quartieri fieristici che ci permetteranno di sostenere ulteriormente la crescita dei prossimi anni."

## FINANCIAL HIGHLIGHTS DEL PERIODO

	31.03.2025	% sui Ricavi	31.03.2024	% sui Ricavi	Variazione	Var. %
<b>Ricavi</b>	<b>102.823</b>	100,0%	<b>88.868</b>	100,0%	<b>13.956</b>	15,7%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted</b>	<b>38.152</b>	37,1%	<b>34.302</b>	38,6%	<b>3.850</b>	11,2%
<b>Risultato operativo (EBIT) Adjusted</b>	<b>33.311</b>	32,4%	<b>30.048</b>	33,8%	<b>3.263</b>	10,9%
<b>Utile/(Perdita) di periodo</b>	<b>21.476</b>	20,9%	<b>23.302</b>	26,2%	<b>(1.826)</b>	-7,8%
<b>Posizione Finanziaria Netta (PFN)</b>	<b>(71.211)</b>		<b>(60.018)</b>		<b>(11.193)</b>	18,6%
<b>Posizione Finanziaria Netta Monetaria (PFN)</b>	<b>(16.482)</b>		<b>(17.276)</b>		<b>793</b>	-4,6%

Il Gruppo chiude il primo trimestre 2025 con **Ricavi** pari a 102,8 milioni di Euro, in aumento di 14,0 milioni di Euro rispetto agli 88,9 milioni di Euro registrati nel medesimo periodo dell'anno precedente. La crescita del periodo continua ad essere trainata dallo sviluppo dei *flagship* event in portafoglio nella linea di business eventi organizzati per circa 11,1 milioni di Euro, nonché dalla divisione congressuale che contribuisce alla crescita del fatturato per 2,6 milioni di Euro. Il primo trimestre beneficia inoltre di variazione del perimetro di consolidamento a seguito delle acquisizioni per circa 1,1 milioni di Euro e ad anticipazione di alcuni eventi in calendario che contribuiscono al fatturato del primo trimestre per 2,1 milioni di Euro. La crescita a parità di perimetro è stata pari al 7,6% YoY.

L' **Adjusted EBITDA** è pari a 38,2 milioni di Euro, in miglioramento di 3,9 milioni di Euro, rispetto al 31 marzo 2024, quando il Gruppo registrava una marginalità operativa lorda pari a 34,3 milioni di Euro. L'**Adjusted EBITDA margin** è pari al 37,1%, rispetto al 38,6% del 31 marzo 2024, risente di un mix di vendita meno favorevole rispetto al primo trimestre 2024 e della maggiore incidenza dei costi di struttura.

L'**EBIT Adjusted** ammonta a 33,3 milioni di Euro, in aumento di 3,3 milioni di Euro rispetto primo trimestre 2024 al 32,4% dei ricavi, rispetto al 33,8% del 31 marzo 2024.

Il Gruppo chiude il trimestre con un **utile** pari a 21,5 milioni di Euro, rispetto ai 23,3 milioni di Euro del 31 marzo 2024, nonostante la normalizzazione del *tax rate* che passa dal 19,7% del primo trimestre 2024 al 33,0% al 31 marzo 2025, con un aumento dell'onere fiscale del periodo di circa 4,9 milioni di Euro.

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*:

	31.03.2025	%	31.03.2024	%	Variazione	Var. %
Eventi Organizzati	74.899	72,8%	64.776	72,9%	10.123	15,6%
Eventi Ospitati	409	0,4%	501	0,6%	(91)	-18,2%
Eventi Congressuali	5.524	5,4%	2.943	3,3%	2.580	87,7%
Servizi Correlati	20.762	20,2%	19.973	22,5%	789	4,0%
Editoria, Eventi Sportivi, Altre Attività	1.228	1,2%	675	0,8%	554	82,2%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>102.823</b>	100,0%	<b>88.868</b>	100,0%	<b>13.956</b>	15,7%

I ricavi della linea di *business* rappresentata dagli **Eventi Organizzati**, che rappresentano il 73% del fatturato del Gruppo al 31 marzo 2025, sono stati pari a 74,9 milioni di Euro, in aumento di 10,1 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La variazione incrementale del fatturato ha come driver principale la componente organica dei volumi pari a 7,8 milioni di Euro che ha riguardato in particolare alcuni eventi *core* del portafoglio quali "Sigep World" e "KEY - The Energy Transition Expo", ma anche il lancio del primo evento internazionale di fitness e bodybuilding in Arabia Saudita con "Riyadh Muscle".

Le variazioni dell'area di consolidamento hanno contribuito al fatturato del primo trimestre dell'anno per 1,1 milioni di Euro con la prima edizione dell'evento "Palakiss" concomitante a "VicenzaOro January", mentre le variazioni del calendario fieristico hanno portato l'anticipazione di alcuni eventi tra i quali "MIR - Multimedia Integration Expo" che hanno inciso sul fatturato del Gruppo per circa 2,1 milioni di Euro.

Gli **Eventi Ospitati** hanno registrato complessivamente ricavi per 0,4 milioni di Euro sostanzialmente stabili rispetto a quanto consuntivato alla chiusura del primo trimestre 2024 (0,5 milioni di Euro al 31 marzo 2024).

Gli **Eventi Congressuali** hanno consuntivato complessivamente nelle due sedi di Rimini e Vicenza ricavi per 5,5 milioni di Euro, in crescita di 2,6 milioni di Euro (+87,7% rispetto ai 2,9 milioni di Euro del 31 marzo 2024). In questo segmento il mix ha visto un incremento degli eventi corporate rispetto agli associativi, con un incremento della partecipazione media di oltre il 60%, nonché il raddoppio delle durate medie degli eventi.

I ricavi al 31 marzo 2025 imputabili al segmento dei **Servizi Correlati** ammontano a 20,8 milioni di Euro (20,0 milioni di Euro al 31 marzo 2024), in aumento di 0,8 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, di cui 0,3 milioni di Euro collegati alla crescita organica e 0,3 milioni di Euro ad effetti calendario e 0,2 milioni di Euro all'inclusione nel perimetro di consolidamento di Immaginazione S.r.l.

**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 1,2 milioni di Euro, in aumento di 0,6 milioni di Euro rispetto al 31 marzo 2024.

I **Costi Operativi** al 31 marzo 2025 sono pari a 51,3 milioni di Euro (43,9 milioni di Euro al 31 marzo 2024) con un'incidenza percentuale sul fatturato sostanzialmente stabile al 49,8% (49,4% al 31 marzo 2024).

Il **Valore Aggiunto** registrato nel primo trimestre 2025 è pari a 51,6 milioni di Euro, in aumento di 6,6 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2024 (45,0 milioni di Euro) ed è pari al 50,2% dei ricavi, sostanzialmente stabile rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente in cui l'incidenza percentuale sul fatturato era pari al 50,6%.

Il **Costo del lavoro** al 31 marzo 2025 è pari a 13,4 milioni di Euro, in aumento di 2,7 milioni di Euro rispetto allo stesso trimestre 2024 quando era pari a 10,7 milioni di Euro. L'incidenza sul fatturato si attesta al 13,0% rispetto al 12,1% del 31 marzo 2024. Le variazioni del periodo sono rappresentate per 0,7 milioni di Euro dall'internalizzazione di alcuni servizi di allestimento negli Stati Uniti, da variazioni dell'area di

consolidamento per 0,4 milioni di Euro e per la parte residuale alle politiche di aggiornamento retributivo e di assunzione nell'ambito della nuova struttura organizzativa.

Il **Margine Operativo Lordo Adjusted (EBITDA Adjusted)**, ammonta a 38,2 milioni di Euro, in miglioramento di 3,9 milioni di Euro rispetto medesimo periodo del 2024, in cui risultava essere pari a 34,3 milioni di Euro.

Il **Risultato Operativo Adjusted (EBIT Adjusted)** del Gruppo al 31 marzo 2025 si attesta a 33,3 milioni di Euro, in miglioramento di 3,3 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2024, esprime una redditività percentuale del 32,4%.

La **Gestione Finanziaria** al 31 marzo 2025 è negativa e pari a 1,2 milioni di Euro (al 31 marzo 2024 era pari 1,0 milioni di Euro), principalmente imputabile all'incremento degli oneri finanziari collegati all'applicazione del principio contabile IFRS16 che assorbono la riduzione del costo dell'indebitamento finanziario a lungo termine.

Il **Risultato Prima delle Imposte** al 31 marzo 2025 è pari a 32,1 milioni di Euro, in miglioramento di 3,0 milioni di Euro rispetto al 31 marzo 2024.

Le **Imposte sul reddito** sono pari a 10,6 milioni di Euro, l'onere fiscale effettivo è pari al 33,0%, rispetto al 19,7% rilevato al 31 marzo 2024, quando la stima delle imposte beneficiava dell'utilizzo perdite fiscali pregresse.

Il **Risultato del Periodo del Gruppo** ammonta a 21,5 milioni di Euro, registra una variazione di 1,8 milioni di Euro rispetto ai 23,3 milioni di Euro del 31 marzo 2024.

Il **Capitale Investito Netto**, pari a 227,5 milioni di Euro (201,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2024), registra nel trimestre una variazione in aumento di 26,6 milioni di Euro, principalmente attribuibile al **Capitale Circolante Netto**, negativo per 49,4 milioni di Euro (76,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2024), la cui variazione pari a 26,7 milioni di Euro è conseguente al rilascio degli acconti e dei ricavi differiti rilevati a dicembre 2024 sugli eventi del primo trimestre 2025.

Il **Capitale Immobilizzato** pari a 285,6 milioni di Euro segna una variazione in aumento di 0,3 milioni di Euro (285,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2024) imputabile ad investimenti effettuati nel periodo, inclusivi dei diritti d'uso e degli effetti della variazione dell'area di consolidamento per 5,0 milioni di Euro e all'iscrizione di ammortamenti di periodo per 4,7 milioni di Euro.

La **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo al 31 marzo 2025 è pari a 71,2 milioni di Euro, in aumento di 9,0 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2024, in cui era pari a 62,2 milioni di Euro. La generazione di cassa operativa nel trimestre è stata pari a 1,3 milioni di Euro è influenzata dall'andamento del Capitale Circolante Netto che si riduce per effetto della stagionalità degli eventi fieristici del primo trimestre e per le tempistiche di pagamento degli investimenti di espansione rilevati nell'ultimo trimestre 2024.

\*\*\*

## EVENTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO

### Governance

In data 7 gennaio 2025, il Consigliere indipendente Dott.ssa Valentina Ridolfi ha rassegnato le proprie dimissioni irrevocabili a seguito della sua nomina ad Assessore della Giunta Comunale di Rimini.

In data 23 gennaio 2025, il Consiglio di Amministrazione della Italian Exhibition Group S.p.A. ha nominato la Dott.ssa Laura Vici Presidente del Comitato Remunerazione Nomine e Sostenibilità, in sostituzione della Dott.ssa Valentina Ridolfi.

In data 23 gennaio 2025, il Consiglio di Amministrazione della Italian Exhibition Group S.p.A. ha altresì nominato l'Avvocato Samanta Savorani quale membro dell'Organismo di Vigilanza ad integrazione dell'organo già costituito in data 29 aprile 2024.

In data 18 febbraio 2025, la Dott.ssa Meris Montemaggi ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Sindaco Supplente.

In data 27 marzo 2025, il Consiglio di Amministrazione della Italian Exhibition Group S.p.A. ha nominato per cooptazione, ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile e nel rispetto di quanto previsto dall'art. 16.14 dello Statuto sociale, la Dott.ssa Meris Montemaggi quale nuovo amministratore. La Dott.ssa Meris Montemaggi è stata nominata consigliere non esecutivo e indipendente e resterà in carica sino alla prossima Assemblea degli Azionisti. Il Consiglio di Amministrazione, sulla base della dichiarazione resa dalla Dott.ssa Meris Montemaggi e delle informazioni a disposizione della Società, ha altresì verificato la sussistenza in capo alla stessa dei requisiti previsti dalla normativa e dal Codice di Corporate Governance – a cui la Società aderisce – ivi inclusi quelli di indipendenza. Per quanto noto alla Società, la Dott.ssa Meris Montemaggi non detiene azioni della Società.

### Acquisizioni

In data 28 febbraio 2025, attraverso la controllata Prostand S.r.l., è stato concluso un accordo di investimento con Immaginazione S.r.l., società operante nel settore della grafica, progettazione e realizzazione di allestimenti fieristici e congressuali, nell'ambito di un processo di integrazione verticale dei servizi di allestimento. Alla data del *closing* è stato previsto il trasferimento del 51% delle quote del capitale sociale per un corrispettivo pari a 3,7 milioni di euro soggetto ad aggiustamento sulla base dei risultati effettivi raggiunti per l'esercizio 2024.

\*\*\*

## EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

### Governance

L'Assemblea degli azionisti della IEG S.p.A., tenutasi in data 29 aprile 2025, ha confermato la nomina del consigliere Dott.ssa Meris Montemaggi già cooptato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 marzo 2025 e deliberato di nominare il dott. Paolo Gasperoni quale Sindaco Supplente, al fine di reintegrare la composizione del Collegio Sindacale, prevedendo che rimanga in carica fino alla scadenza degli altri sindaci attualmente in carica e, pertanto, fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio al 31 dicembre 2025.

## Altri eventi

L'Assemblea degli azionisti della IEG S.p.A., tenutasi in data 29 aprile 2025, ha approvato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 nonché la distribuzione di un dividendo lordo pari a 0,20 Euro, per un importo complessivo di 6,1 milioni di Euro.

## Acquisizioni

In data 1 aprile 2024 attraverso la controllata IEG Brasil Eventos Ltda è stato sottoscritto un accordo per l'acquisizione del 51% del capitale della società DG Eventos e Editora Ltda per un corrispettivo pari a circa 2,1 milioni di Euro regolato con mezzi propri. L'accordo di investimento prevede inoltre opzioni (put e call) per l'acquisto della quota di minoranza. DG Eventos Ltda è organizzatrice dell'evento fieristico "Fenagra" – Fiera Internazionale dell'Agroindustria Feed & Food, attivo nel settore dell'agrobusiness, della nutrizione animale e di oli e grassi. La prossima edizione – la diciottesima – si svolgerà tra il 13 e 15 maggio 2025 a San Paolo nel Distretto di Anhembi e ospiterà 230 espositori da 17 paesi (Europa, Asia, Sud America, Stati Uniti e Australia) per circa 16.000 metri quadri espositivi. L'acquisizione rappresenta un ulteriore passo nella direttrice strategica di sviluppo e diversificazione del portafoglio prodotti internazionale.

\*\*\*

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sulla base dell'andamento del primo trimestre 2025 e dell'avanzamento delle vendite sugli eventi della seconda parte dell'anno, il Gruppo conferma la *guidance* pubblicata il 27 marzo 2025 che prevede un fatturato a parità di perimetro e al netto degli effetti cambio atteso tra 253 e 258 milioni di Euro, con una marginalità operativa tra 65 e 67 milioni di Euro.

\*\*\*

"Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari - Dott.ssa Teresa Schiavina - 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 2025 saranno illustrati nel corso di una *conference call* con la Comunità Finanziaria fissata per oggi alle ore 16.00 (CET). La presentazione sarà disponibile sul sito *internet* della Società [www.iegexpo.it](http://www.iegexpo.it), sezione "*Investor Relations*" a partire dalle ore 15:45 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](mailto:martina.malorni@iegexpo.it) | +39 0541 744452

***Press Contact***

Elisabetta Vitali | head of corporate communication and media relation | [elisabetta.vitali@iegexpo.it](mailto:elisabetta.vitali@iegexpo.it) | +39 0541 744228

## INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE (API)

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. Si rimanda all'allegato numero tre del presente documento per la riconciliazione degli AIP.
- **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. Si rimanda all'allegato numero tre del presente documento per la riconciliazione degli AIP.
- **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 2025<sup>(1)</sup>

Conto Economico Consolidato Riclassificato	31.03.2025	%	31.03.2024	%	Variazione	Var. %
<b>Ricavi</b>	<b>102.823</b>	<b>100,0%</b>	<b>88.868</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.956</b>	<b>15,7%</b>
Costi Operativi	(51.254)	-49,8%	(43.892)	-49,4%	(7.362)	16,8%
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>51.569</b>	<b>50,2%</b>	<b>44.976</b>	<b>50,6%</b>	<b>6.593</b>	<b>14,7%</b>
Costo del lavoro	(13.418)	-13,0%	(10.735)	-12,1%	(2.682)	25,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(4.841)	-4,7%	(4.254)	-4,8%	(587)	13,8%
Oneri e Proventi Non Ricorrenti	-	0,0%	62	0,1%	(62)	-100,0%
<b>Risultato Operativo (EBIT) Adjusted</b>	<b>33.311</b>	<b>32,4%</b>	<b>30.048</b>	<b>33,8%</b>	<b>3.263</b>	<b>10,9%</b>
Oneri e Proventi Non Ricorrenti	-	0,0%	(62)	-0,1%	62	-100,0%
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>33.311</b>	<b>32,4%</b>	<b>29.987</b>	<b>33,7%</b>	<b>3.325</b>	<b>11,1%</b>
Gestione Finanziaria	(1.237)	-1,2%	(956)	-1,1%	(281)	29,4%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>32.074</b>	<b>31,2%</b>	<b>29.031</b>	<b>32,7%</b>	<b>3.043</b>	<b>10,5%</b>
Imposte sul reddito	(10.598)	-10,3%	(5.729)	-6,4%	(4.869)	85,0%
<b>Risultato di periodo del Gruppo</b>	<b>21.476</b>	<b>20,9%</b>	<b>23.302</b>	<b>26,2%</b>	<b>(1.826)</b>	<b>-7,8%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(4.841)	-4,7%	(4.254)	-4,8%	(587)	13,8%
<b>EBITDA</b>	<b>38.152</b>	<b>37,1%</b>	<b>34.240</b>	<b>38,5%</b>	<b>3.911</b>	<b>11,4%</b>
Oneri e Proventi Non Ricorrenti	-	0,0%	62	0,1%	(62)	-100,0%
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>38.152</b>	<b>37,1%</b>	<b>34.302</b>	<b>38,6%</b>	<b>3.850</b>	<b>11,2%</b>

<sup>(1)</sup> 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 imponibili 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 2025<sup>(2)</sup>**

	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>
Immobilizzazioni Immateriali	14.980	14.959	21	0,1%
Avviamento	35.869	33.486	2.383	7,1%
Immobilizzazioni Materiali	211.596	214.162	(2.566)	-1,2%
Attività finanziarie e Partecipazioni in collegate	18.990	18.945	45	0,2%
Altre Attività immobilizzate	4.124	3.694	430	11,6%
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>285.558</b>	<b>285.246</b>	<b>312</b>	<b>0,1%</b>
Crediti Commerciali	31.533	36.843	(5.310)	-14,4%
Debiti Commerciali	(46.070)	(52.574)	6.504	-12,4%
Rimanenze	1.063	915	148	16,2%
<b>Capitale Circolante Netto Commerciale (CCNC)</b>	<b>(13.475)</b>	<b>(14.816)</b>	<b>1.342</b>	<b>-9,1%</b>
Altre Attività Correnti	12.497	11.052	1.445	13,1%
Altre Passività e Fondi per rischi correnti	(48.423)	(72.312)	23.890	-33,0%
<b>Capitale Circolante Netto (CCN)</b>	<b>(49.400)</b>	<b>(76.076)</b>	<b>26.676</b>	<b>-35,1%</b>
Altre Passività non correnti	(1.508)	(1.470)	(38)	2,6%
TFR	(3.905)	(3.474)	(432)	12,4%
Fondi per rischi non correnti	(3.200)	(3.235)	35	-1,1%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO (CIN)</b>	<b>227.544</b>	<b>200.991</b>	<b>26.553</b>	<b>13,2%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>156.333</b>	<b>138.792</b>	<b>17.541</b>	<b>12,6%</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta (PFN)</b>	<b>71.211</b>	<b>62.199</b>	<b>9.012</b>	<b>14,5%</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>227.544</b>	<b>200.991</b>	<b>26.553</b>	<b>13,2%</b>

(2) L'analisi patrimoniale e finanziaria riclassificata evidenzia aggregazioni utilizzate dal Management per valutare l'andamento patrimoniale-finanziario del Gruppo. Trattasi 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 2025(3)**

<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>31/03/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
A. Disponibilità liquide	60.449	55.588
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	49	6.049
C. Altre attività finanziarie Correnti	910	505
<b>D. Liquidità: (A) + (B) + (C)</b>	<b>61.408</b>	<b>62.142</b>
E. Debito finanziario Corrente	(9.856)	(7.992)
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(17.591)	(17.658)
<b>G. Indebitamento finanziario corrente: (E) + (F)</b>	<b>(27.447)</b>	<b>(25.650)</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto: (G + D)</b>	<b>33.961</b>	<b>36.492</b>
I. Debito finanziario non Corrente	(97.384)	(97.049)
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	(7.787)	(1.642)
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente: (I) + (J) + (K)</b>	<b>(105.172)</b>	<b>(98.691)</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario: (H) + (L)</b>	<b>(71.211)</b>	<b>(62.199)</b>

(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 2025 comparata con il 31 marzo 2024.

	31.03.2025	%	31.03.2024	%	Variazione
<b>Risultato Operativo (EBIT) Adjusted</b>	<b>33.311</b>	<b>32,4%</b>	<b>30.048</b>	<b>33,8%</b>	<b>3.263</b>
Ricavi	-	0,0%	-	0,0%	-
Costi Operativi	-	0,0%	(62)	-0,1%	62
Costo del lavoro	-	0,0%	-	0,0%	-
Accantonamenti per rischi e oneri futuri	-	0,0%	-	0,0%	-
Svalutazione Att. finanziarie diverse da partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%	-
<b>Totale Oneri e Proventi Non Ricorrenti</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>(62)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>62</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>33.311</b>	<b>32,4%</b>	<b>29.987</b>	<b>33,7%</b>	<b>3.263</b>

Si riporta nel seguito la riconciliazione tra il Risultato Operativo (EBITDA) e l'Adjusted EBITDA al 31 marzo 2025 comparata con il 31 marzo 2024.

	31.03.2025	%	31.03.2024	%	Variazione
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>38.152</b>	<b>37,1%</b>	<b>34.302</b>	<b>38,6%</b>	<b>3.850</b>
Ricavi	-	0,0%	-	0,0%	-
Costi Operativi	-	0,0%	(62)	-0,1%	62
Costo del lavoro	-	0,0%	-	0,0%	-
<b>Totale Oneri e Proventi Non Ricorrenti</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>(62)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>62</b>
<b>EBITDA</b>	<b>38.152</b>	<b>37,1%</b>	<b>34.240</b>	<b>38,5%</b>	<b>3.850</b>

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.