rekeep

minds that work

Bilancio di esercizio e consolidato

al 31 dicembre 2025



'25

rekeep

minds that work

Relazione sulla gestione dell'esercizio

al 31 dicembre 2025

'25

Informazioni generali

SEDE SOCIALE

Via U. Poli, 4
40069 Zola Predosa (BO)

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nominato dall'Assemblea dei Soci
del 25 luglio 2025

PRESIDENTE

Claudio Levorato

AMMINISTRATORE DELEGATO

Giuliano Di Bernardo

CONSIGLIERI

Stefano Donati
Paolo Leonardelli
Linda Faiola (consigliere indipendente)
Francesco Silvestrini (consigliere indipendente)
Matteo Tamburini (consigliere indipendente)

COLLEGIO SINDACALE

Nominato dall'Assemblea dei Soci
del 28 aprile 2023

PRESIDENTE

Germano Camellini

SINDACI EFFETTIVI

Antonella Musiani**
Michele Colliva*

SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A.

**in carica dal 2 dicembre 2025, in sostituzione di Giacomo Ramenghi*
***in carica dall'8 gennaio 2026, in sostituzione di Marco Benni*

Premessa

La Relazione sulla Gestione della Rekeep S.p.A. ("Rekeep") è redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile e, come consentito dall'art. 40 del D.Lgs. 127/91, è presentata in un unico documento, dando maggiore rilievo, ove opportuno, alle questioni che sono rilevanti per il complesso delle imprese incluse nel consolidamento.

Il Gruppo Rekeep è attivo nella gestione e nell'erogazione di servizi integrati, alla clientela pubblica e privata, rivolti a persone, edifici e città (c.d. "*Integrated facility management*"). Oggi il brand Rekeep è diretto da una holding operativa unica che concentra le risorse produttive del facility management c.d. "tradizionale" e quelle relative ai servizi di supporto al business per tutto il Gruppo. Attorno al nucleo centrale della holding si è dato seguito ad una strategia di diversificazione delle attività, anche attraverso una serie di acquisizioni e riorganizzazioni societarie, affiancando allo storico core-business (servizi di igiene, verde e tecnico-manutentivi) alcuni servizi "specialistici" di facility management (gestione documentale, servizi logistici, energy management, ecc.), oltre che attività di lavanolo e sterilizzazione di attrezzatura chirurgica presso strutture sanitarie e servizi "business to business" (B2B) ad alto contenuto tecnologico.

A partire dal 1° gennaio 2025, a seguito di una riorganizzazione societaria interna al Gruppo, la linea di business "Energy management" e il relativo sub-gruppo dedicato è stato trasferito alla società Teckal S.p.A. (ex Rekeep Rail S.r.l.), che a partire dalla medesima data ha trasferito la linea di business dedicata ai servizi specifici per le infrastrutture ferroviarie ad altra società del Gruppo.

A partire dall'esercizio 2015, inoltre, il Gruppo ha avviato un importante processo di sviluppo commerciale sui mercati internazionali, attraverso la costituzione della sub-holding Rekeep World S.r.l. e lo start-up di attività di facility in Francia (attraverso il sub-gruppo controllato da Rekeep France S.A.S.), in Turchia (attraverso la società EOS) e in Arabia Saudita (attraverso Rekeep Saudi Arabia Ltd). Infine, l'acquisizione della società polacca Rekeep Polska S.A., controllante dell'omonimo gruppo e leader di mercato in Polonia, ha consolidato la posizione di mercato nel settore del facility management in ambito sanitario, ed ampliato la gamma di servizi offerti dal Gruppo, tra cui si annoverano le attività di catering. Nel 2026 si aggiunge un ulteriore tassello al processo di crescita sui mercati internazionali con l'ingresso nel mercato del facility management sanitario in Portogallo con l'acquisizione della Rekeep Portugal Lda.

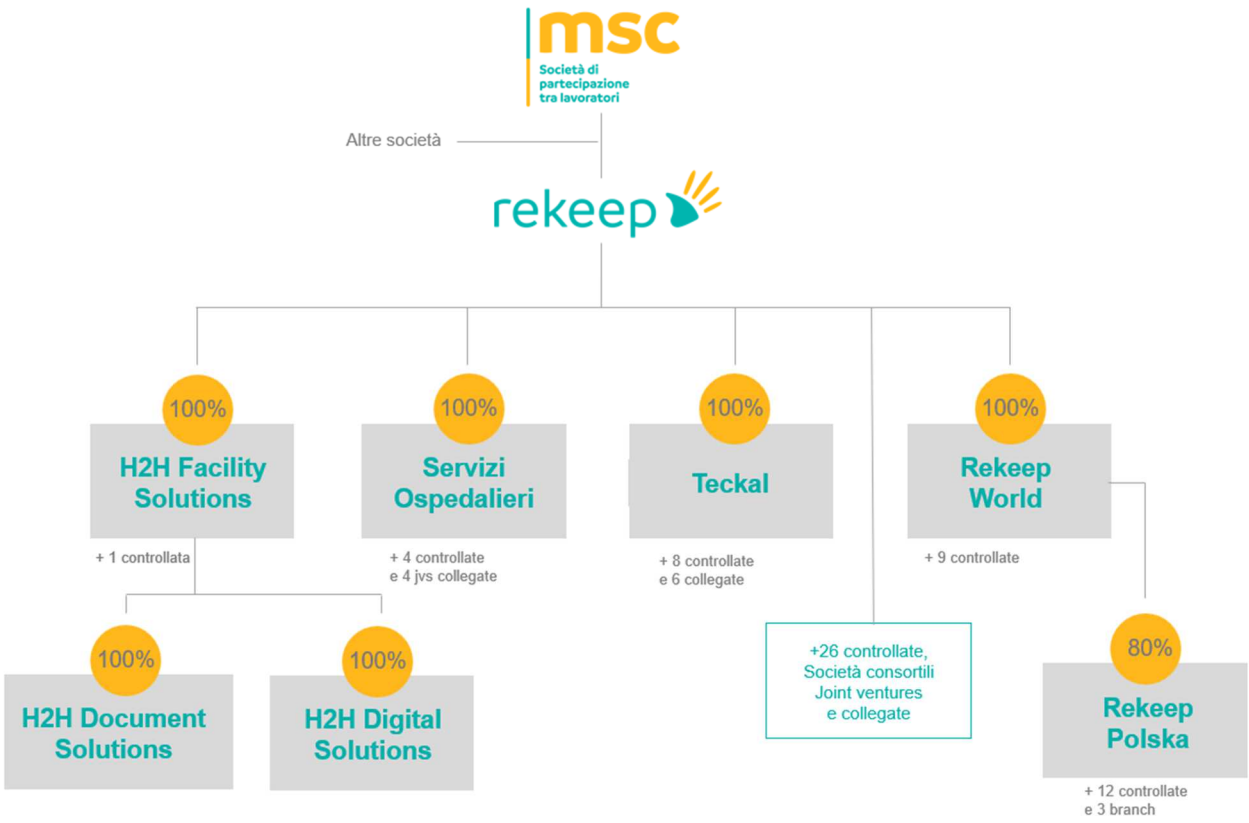
Compagine azionaria

Le azioni ordinarie emesse da Rekeep S.p.A. e completamente liberate al 31 dicembre 2025 sono in numero di 109.149.600 ed hanno un valore nominale di Euro 1 ciascuna.

Esse sono interamente detenute da MSC Società di Partecipazione tra Lavoratori S.p.A., che esercita altresì attività di Direzione e Coordinamento.

Non esistono altre categorie di azioni. La Capogruppo non detiene azioni proprie.

Al 31 dicembre 2025 l'assetto del Gruppo controllato da MSC Società di Partecipazione tra Lavoratori S.p.A. è il seguente:



Scenario macroeconomico e di mercato

Nel 2025 l'economia globale ha mantenuto un profilo di crescita moderata ma resiliente, sostenuta da condizioni finanziarie più favorevoli, da investimenti tecnologici, in particolare nell'intelligenza artificiale, e dalla riduzione delle tensioni commerciali a seguito della firma degli accordi commerciali bilaterali con gli Stati Uniti, che hanno introdotto nuove tariffe protezionistiche e annunciato l'introduzione di ulteriori. Nonostante gli accordi siglati dall'Unione Europea e da altri stati, i più alti dazi hanno contribuito comunque a ridurre il commercio internazionale. Il rallentamento della domanda globale e l'incertezza geopolitica hanno continuato a frenare una ripresa più solida.

Al termine del 2025 l'inflazione resta sostanzialmente invariata rispetto all'inizio dell'anno nella maggior parte delle economie: superiore all'obiettivo della banca centrale negli Stati Uniti, vicina al target nell'area euro e contenuta in Cina, dove la domanda interna resta ancora debole e l'offerta eccedente. Negli Stati Uniti l'attività ha continuato a espandersi in modo significativo, ancora sostenuta dai consumi e dagli investimenti legati all'intelligenza artificiale, seppure in un contesto di graduale peggioramento del mercato del lavoro. In Cina la domanda interna rimane debole, risentendo del protrarsi della crisi immobiliare e, più di recente, della contrazione degli investimenti. Nell'area euro, nel quarto trimestre 2025 l'inflazione si è collocata su livelli bassi, per la crescita più moderata dei prezzi dei servizi e per il calo più pronunciato di quelli dell'energia. L'inflazione, al netto delle componenti più volatili, è scesa al di sotto del 2 per cento. Il PIL dell'area invece ha lievemente accelerato, con andamenti molto eterogenei tra i principali paesi.

In Italia, l'inflazione è rimasta su livelli nettamente più bassi della media dell'area dell'euro, mentre il PIL è leggermente aumentato, per effetto del deciso rialzo delle esportazioni e dell'espansione degli investimenti, che hanno beneficiato degli incentivi fiscali e delle altre misure connesse al PNRR. Il numero di occupati è tornato a salire nei mesi autunnali: il tasso di disoccupazione si è ulteriormente ridotto, contestualmente al calo del tasso di partecipazione al mercato del lavoro tra i giovani.

Nel 2026, i conflitti geopolitici continuano a rappresentare un rilevante fattore di incertezza per l'economia globale. La prosecuzione dei conflitti in Ucraina e nel Medio Oriente e il recente avvio del conflitto Israele-Stati Uniti contro l'Iran, contribuisce a mantenere elevata la volatilità nei mercati energetici e finanziari, con potenziali ripercussioni sulla crescita e sull'inflazione a livello globale. Le tensioni in Medio Oriente e in particolare l'escalation del conflitto con l'Iran, inclusa la riduzione del traffico nello Stretto di Hormuz, area rilevante per il transito delle petroliere, hanno già prodotto rialzi improvvisi delle quotazioni dei prezzi del petrolio, del gas naturale liquefatto (GNL) e dei prodotti raffinati, con aspettative di maggiore variabilità dei prezzi nella parte centrale del 2026. Tali pressioni si inseriscono in un contesto in cui l'aumento della domanda elettrica, legata allo sviluppo dell'intelligenza artificiale e delle infrastrutture digitali, sta accelerando la sostituzione verso vettori energetici alternativi, come GNL e fonti rinnovabili, con effetti differenziati sui prezzi e sui flussi commerciali globali.

Ad oggi lo scenario internazionale è caratterizzato da grande incertezza, legata soprattutto all'evoluzione del conflitto con l'Iran e la sua possibile espansione nella penisola arabica. Le istituzioni europee e nazionali monitorano la situazione globale per comprenderne le conseguenze economiche. L'obiettivo resterebbe il contenimento dell'inflazione nell'intorno del 2%, anche mediante un incremento dei tassi d'interesse.

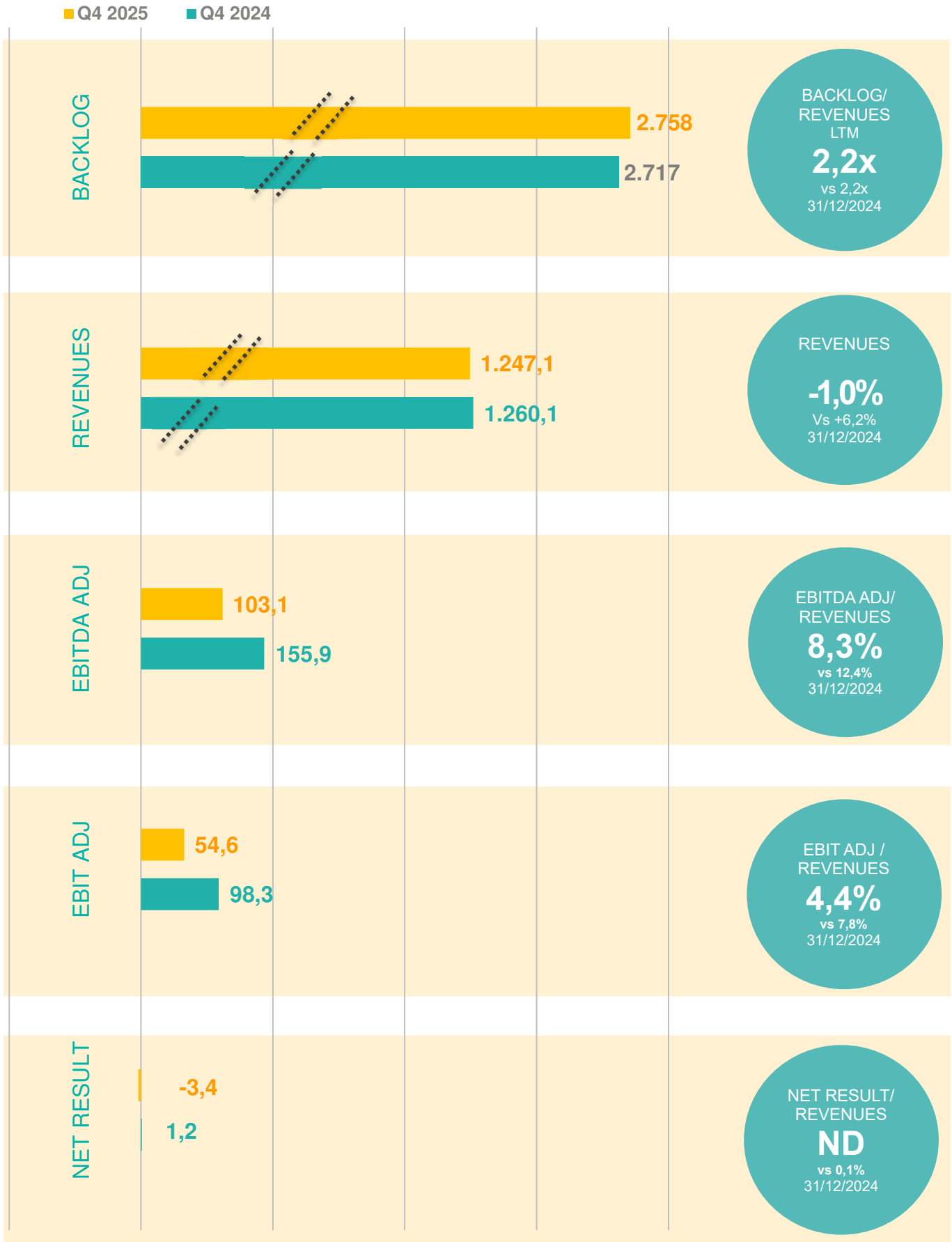
Indicatori alternativi di performance (non-GAAP financial measures)

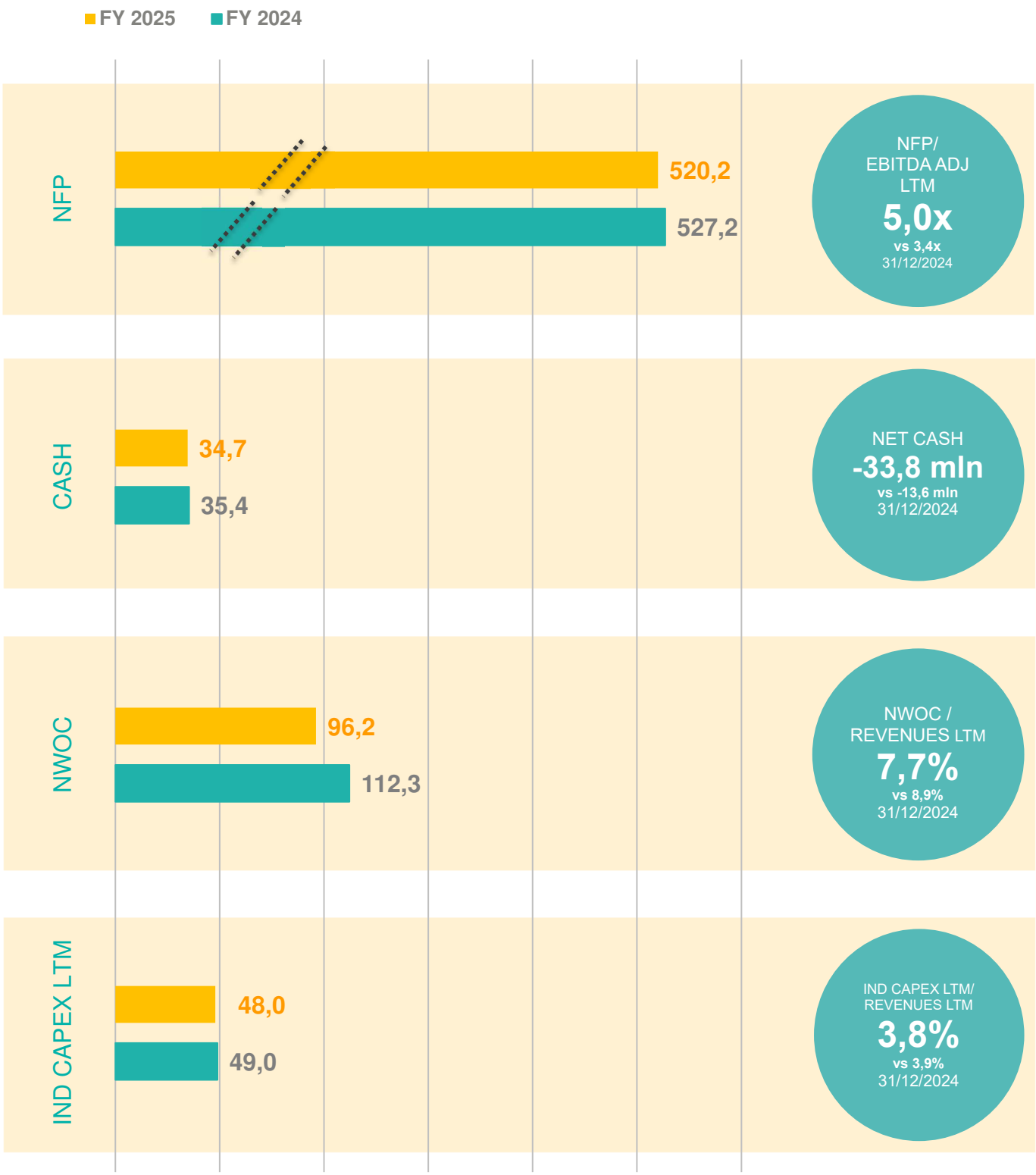
Il Management del Gruppo Rekeep monitora e valuta l'andamento del business e dei risultati economici e finanziari consolidati utilizzando diversi indicatori alternativi di performance non definiti all'interno dei principi contabili internazionali IAS/IFRS ("IAP" o "*Non-GAAP measures*"), definiti nel seguito. Il management del Gruppo ritiene che tali indicatori finanziari, non contenuti esplicitamente nei principi contabili adottati per la redazione del Bilancio consolidato infrannuale abbreviato, forniscano informazioni utili a comprendere e valutare la performance finanziaria, economica e patrimoniale complessiva. Gli stessi sono ampiamente utilizzati nel settore in cui il Gruppo opera e sono determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti emessi dall'ESMA ("*European Securities and Markets Authority*") in materia di indicatori alternativi di performance (ESMA/2015/1415), adottati da CONSOB con la Comunicazione n° 92543 del 3/12/2015. Tuttavia, potrebbero non essere direttamente confrontabili con quelli utilizzati da altre società né sono destinati a costituire sostituti delle misure di performance economica e finanziaria predisposte in applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.

	Definizione
Backlog	Il Backlog è l'ammontare dei corrispettivi contrattuali non ancora maturati connessi alla durata residua delle commesse che il Gruppo detiene nel proprio portafoglio.
Pipeline	La Pipeline è l'ammontare delle gare cui il Gruppo ha partecipato e che sono ancora in attesa di esito.
Capex finanziarie	Sono definite CAPEX finanziarie gli investimenti netti per l'acquisto di partecipazioni, per aggregazioni aziendali e per l'erogazione di finanziamenti attivi a lungo termine.
Capex industriali	Sono definite CAPEX industriali gli investimenti effettuati per l'acquisto di (i) Immobili, impianti e macchinari, (ii) Immobili, impianti e macchinari in leasing (esclusi i contratti d'affitto e noleggio a lungo termine) e (iii) altre attività immateriali.
CCN	Il capitale circolante netto consolidato (CCN) è definito come il saldo del CCON consolidato cui si aggiunge il saldo delle altre attività e passività operative (altri crediti operativi correnti, altre passività operative correnti, crediti e debiti per imposte correnti, Fondi per rischi ed oneri a breve termine).
CCON (NWOC)	Il capitale circolante operativo netto consolidato (CCON) è composto dal saldo delle voci "Crediti commerciali e acconti a fornitori" e "Rimanenze", al netto di "Debiti commerciali e passività contrattuali".

	Definizione
DPO	Il DPO (*Days Payables Outstanding*) rappresenta la media ponderata dei giorni di pagamento dei debiti commerciali consolidati, calcolata come rapporto tra i debiti commerciali, al netto dell'IVA sulle fatture già ricevute dai fornitori, ed i costi degli ultimi 12 mesi relativi a fattori produttivi esterni (compresi gli investimenti capitalizzati), moltiplicati per i giorni del periodo di riferimento.
DSO	Il DSO (*Days Sales Outstanding*) rappresenta la media ponderata dei giorni di incasso dei crediti commerciali consolidati, calcolata come rapporto tra i crediti commerciali, al netto dell'IVA sugli importi già fatturati ai clienti, ed i ricavi degli ultimi 12 mesi moltiplicati per i giorni del periodo di riferimento.
EBIT	L'EBIT è rappresentato dall'Utile (perdita) ante-imposte al lordo di: i) Oneri finanziari; ii) Proventi finanziari; iii) Dividendi, proventi ed oneri da cessione di partecipazioni; iv) Proventi (oneri) da partecipazioni al patrimonio netto; v) Utili (perdite) su cambi. La voce è evidenziata nel Prospetto dell'Utile/(Perdita) dell'esercizio come "Risultato Operativo".
EBITDA	L'EBITDA è rappresentato dal Risultato Operativo al lordo di "Accantonamenti a fondi rischi, riversamento fondi" e di "Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività". L'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal management del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso.
EBITDA ed EBIT adjusted	L'*EBITDA adjusted* e l'*EBIT adjusted* escludono gli elementi non ricorrenti registrati nel Prospetto Consolidato dell'Utile/Perdita dell'esercizio, così come descritti nel paragrafo "Eventi ed operazioni non ricorrenti" del presente documento.
LTM (Last Twelve Months)	Le grandezze LTM si riferiscono ai valori economici o ai flussi finanziari identificati negli ultimi 12 mesi, ossia negli ultimi 4 periodi di reporting (trimestri).
Net Cash	Il *Net Cash* è definito come il saldo delle "Disponibilità liquide ed equivalenti" al netto di: i) Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money; ii) Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti commerciali.
Gross Debt	Il *Gross Debt* è definito come la somma dei debiti in linea capitale riferiti a: i) *Senior Secured Notes* (valore nominale); ii) Debiti bancari (valore nominale); iii) Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money; iv) Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti commerciali; v) Passività finanziarie per leasing; vi) Debiti per reverse factoring.
Net Debt	Il *Net Debt* è definito come il *Gross Debt* al netto del saldo delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" e dei "Crediti e altre attività finanziarie correnti".

	Definizione
Indebitamento finanziario	L'Indebitamento finanziario è rappresentato dal saldo delle passività finanziarie a lungo termine, passività per derivati, debiti bancari (inclusa la quota a breve dei debiti a lungo termine) e altre passività finanziarie a breve termine, oltra alla componente finanziaria dei debiti commerciali e altri debiti non correnti, al netto del saldo dei "Crediti e altre attività finanziarie correnti" e delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti". Esso è conforme a quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28/07/2006 modificati così come contenuto nel Richiamo di attenzione n.5/21 del 29/04/2021.


Q4 2025
Q4 2024
BACKLOG
2.758
2.717
BACKLOG/ REVENUES LTM
2,2x
vs 2,2x 31/12/2024
REVENUES
1.247,1
1.260,1
REVENUES
-1,0%
Vs +6,2% 31/12/2024
EBITDA ADJ
103,1
155,9
EBITDA ADJ/ REVENUES
8,3%
vs 12,4% 31/12/2024
EBIT ADJ
54,6
98,3
EBIT ADJ / REVENUES
4,4%
vs 7,8% 31/12/2024
NET RESULT
-3,4
1,2
NET RESULT/ REVENUES
ND
vs 0,1% 31/12/2024


FY 2025
FY 2024
NFP
520,2
527,2
NFP/ EBITDA ADJ LTM
5,0x
vs 3,4x
31/12/2024
CASH
34,7
35,4
NET CASH
-33,8 mln
vs -13,6 mln
31/12/2024
NWOC
96,2
112,3
NWOC / REVENUES LTM
7,7%
vs 8,9%
31/12/2024
IND CAPEX LTM
48,0
49,0
IND CAPEX LTM/ REVENUES LTM
3,8%
vs 3,9%
31/12/2024

Relazione sulla gestione

Premessa sull'esposizione dei risultati consolidati

Con efficacia a decorrere dal 1° gennaio 2025, la linea di business "Energia", precedentemente facente capo alla Capogruppo Rekeep e ad altra società del Gruppo, è stata trasferita ad un sub-gruppo dedicato controllato dalla società Teckal S.p.A. (ex Rekeep Rail S.r.l.).

Tale operazione, realizzata all'interno del perimetro di Gruppo, consente al Management di pervenire a un livello più dettagliato di informazioni finanziarie rispetto al passato. A partire dall'esercizio 2025, il Management del Gruppo è in grado di monitorare i risultati conseguiti dal business "Energia" e di verificarne la performance separatamente.

Pertanto, tenuto conto della maggior disponibilità di informazioni e della diversa vista gestionale adottata dal Management ai fini della valutazione delle performance del Gruppo, in applicazione al principio contabile internazionale IFRS8, in base al quale "*Un settore operativo è costituito da un gruppo di attività e operazioni distintamente identificabile che fornisce un insieme di prodotti e servizi collegati, soggetto a rischi e benefici diversi da quelli degli altri settori di attività del Gruppo*" e superando le soglie quantitative espresse dal par.13 dello medesimo principio, si ritiene di esporre le analisi dei dati finanziari e l'informativa di settore contenute nel presente documento in 3 aree di business o "aree strategiche d'affari" (ASA), mostrando separatamente rispetto all'ASA *"Facility Management"* il business "Energia" identificabile con la società Teckal S.p.A. e le sue controllate, costituendo la nuova ASA *"Energy Management"*. In sintesi, i settori operativi identificati dal Management a partire dall'esercizio 2025 sono i seguenti:

- *Traditional Facility Management*
- *Laudering & Sterilization*
- *Energy Management*

La variazione nella definizione dei settori operativi a partire dall'esercizio 2025 rende scarsamente comparabili le performance degli stessi rispetto all'informativa esposta nei periodi infrannuali e per l'esercizio 2024. Secondo il principio contabile IFRS8, paragrafo 29, modificando i settori oggetto di informativa il Gruppo è tenuto a esporre le informazioni corrispondenti per gli esercizi precedenti, inclusi i periodi intermedi, *"a meno che le informazioni non siano disponibili e la loro elaborazione sarebbe eccessivamente onerosa*". Per il settore *"Energy Management"*, il Management del Gruppo ha ritenuto eccessivamente oneroso ricostruire per l'esercizio precedente, compresi i periodi intermedi, le informazioni quantitative univocamente riferibili al settore: pertanto, avvalendosi della deroga prevista dal principio, nel presente documento il Gruppo non mostra i dati comparativi del settore *Energy Management*. Tuttavia, in ottemperanza a quanto previsto dal successivo paragrafo 30 dell'IFRS8, l'informativa dell'esercizio 2025 e dei relativi periodi intermedi illustra le

informazioni relative ai settori operativi sia in base alla nuova suddivisione dei settori che alla precedente (denominata *"LFL" - Like-For-Like*).

Eventi che hanno caratterizzato l'esercizio 2025

Per il Gruppo Rekeep l'esercizio 2025 si apre con l'attuazione di una riorganizzazione interna che ha comportato, con efficacia a decorrere dal 1° gennaio 2025, il trasferimento della linea di business "Energia" ad un sub-gruppo dedicato controllato dalla società Teckal S.p.A. (ex Rekeep Rail S.r.l.), che a partire dalla medesima data ha trasferito i servizi specifici per le infrastrutture ferroviarie ad altra società del Gruppo. Tali operazioni, interamente realizzate all'interno del perimetro di Gruppo, non hanno prodotto effetti sul bilancio consolidato del Gruppo Rekeep (l'operazione si qualifica contabilmente come *Business combination under common control*) e costituiscono un ulteriore tassello per la razionalizzazione dei costi e il miglioramento dell'efficacia di gestione operativa delle singole linee di business in ambito domestico.

Sul fronte dei Mercati Internazionali, nell'esercizio 2025 è proseguita la transizione operativa per l'utilizzo a pieno regime delle cucine centralizzate con la nuova tecnologia *Cook&Chill* entrate in funzione negli ultimi mesi del 2024 e nel corso del 2025. Nel frattempo, sempre nell'ambito del segmento di business del catering, al termine dell'esercizio il sub-gruppo, attraverso la controllata C-Food Polska S.p. z.o.o., ha lanciato il nuovo progetto denominato "*meal boxes*" (attraverso la piattaforma *Foodify*), la nuova soluzione per l'erogazione di servizi presso consumatori privati attraverso una piattaforma di *e-commerce*, che segna l'ingresso del sub-gruppo nel mercato dei servizi "*business to consumer*" (B2C).

Sul piano delle performance economiche consolidate, nell'esercizio 2025 il Gruppo registra ricavi pari a Euro 1.247,1 milioni, rispetto a Euro 1.260,1 milioni dell'esercizio precedente, registrando un calo pari a Euro 13,0 milioni. Tuttavia, escludendo l'importo riconosciuto alla controllata Rekeep Saudi CO Ltd a dicembre 2024 a seguito della sottoscrizione dell'accordo stragiudiziale con l'ex committente OPS a chiusura dell'arbitrato internazionale, pari a Euro 29,0 milioni, i ricavi pro-formati al 31 dicembre 2024 sarebbero pari a Euro 1.231,1 milioni, mostrando un incremento pari a Euro 16,0 milioni dal confronto con l'esercizio 2025.
Dal punto di vista dei margini, l'EBITDA *Adjusted* al 31 dicembre 2025 si attesta a Euro 103,1 milioni con una marginalità relativa pari al 8,3% rispetto a Euro 155,9 milioni al 31 dicembre 2024 (12,4% in rapporto ai ricavi), registrando dunque un decremento di Euro 52,8 milioni. Escludendo i ricavi della controllata Rekeep Saudi pocanzi descritti, l'EBITDA *Adjusted* pro-al 31 dicembre 2024 formato sarebbe pari a Euro 126,9 milioni.

Sul piano delle performance finanziarie, nell'esercizio 2025 si registra un decremento dell'indebitamento netto, che passa da Euro 527,2 milioni al 31 dicembre 2024 a Euro 520,2 milioni al 31 dicembre 2025, e un decremento del Capitale circolante operativo netto, che passa da Euro 112,3 milioni al 31 dicembre 2024 a Euro 96,2 milioni al 31 dicembre 2025.

ESITO POSITIVO DEI RICORSI AVVERSI LA RICHIESTA DI ESCUSSIONE DI TALUNE FIDEIUSSIONI PROVVISORIE ("BID BOND")

Nel periodo compreso tra l'esercizio 2017 e l'esercizio 2020 la Capogruppo Rekeep aveva ricevuto richiesta di escussione delle fidejussioni provvisorie ("bid bond") su alcune gare Consip come conseguenza delle due sanzioni Antitrust comminate negli esercizi 2015 e 2017, per un importo complessivo pari a Euro 20,5 milioni.

All'udienza del 6 marzo 2025, con sentenze depositate il 19 marzo 2025, 2 luglio 2025 e 27 maggio 2025, il Consiglio di Stato ha accolto i ricorsi in appello depositati dalla Società e per l'effetto annullato i provvedimenti impugnati di escussione delle suddette fidejussioni. Nei mesi di giugno e luglio la Capogruppo ha infine ottenuto da Consip lo svincolo totale delle stesse.

Alla luce di quanto pocanzi descritto gli Amministratori hanno valutato di rilasciare parzialmente il fondo per oneri futuri accantonato negli esercizi precedenti sul rischio di escussione di talune fideiussioni, tra le quali quelle oggetto di svincolo, per Euro 11,1 milioni.

Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo *"Update sui Legal Proceedings"*.

OPERAZIONE DI REFINANCING DELLA CAPOGRUPPO REKEEP

In data 10 febbraio 2025 Rekeep S.p.A. ha annunciato il lancio di un'offerta di *Senior Secured Notes* per un valore nominale complessivo pari a Euro 350 milioni. L'operazione si è formalizzata con successo in data 20 febbraio 2025 con un'emissione obbligazionaria del valore nominale di Euro 360 milioni con scadenza settembre 2029, ad un prezzo di emissione pari al 97,5%, cedola 9% fisso annuo (pagabile semestralmente in data 10 aprile e 10 ottobre, a partire dal 10 ottobre 2025) e rimborso *non callable* sino al 15 settembre 2026. Il contratto (l'"*Indenture*") è stato siglato tra l'emittente, Law Debenture Trust Corporation p.l.c. in qualità di trustee, e Unicredit S.p.A. in qualità di Security Agent e Bank of New York Mellon in qualità di Paying and Transfer Agent. Nell'ambito dell'operazione, inoltre, JP Morgan e UniCredit hanno agito in qualità di Joint Global Coordinators e Joint Physical Bookrunners, mentre Goldman Sachs International e Banca Akros S.p.A. (Gruppo Banco BPM) in qualità di Joint Bookrunner. Il titolo è stato ammesso a quotazione sul sistema multilaterale di negoziazione EURO MTF gestito dal Luxembourg Stock Exchange. Le obbligazioni sono state offerte in sottoscrizione e sono state collocate (i) negli U.S.A., esclusivamente a *qualified institutional buyers* ai sensi della Rule 144A del U.S. Securities Act e (ii) fuori dagli U.S.A. ai sensi della Regulation S del U.S. Securities Act e in particolare in Europa e in Italia esclusivamente in esenzione dalla disciplina in materia comunitaria e italiana di offerta al pubblico prevista dalla Direttiva Prospetti, dal Testo Unico della Finanza e dal Regolamento Emittenti.

Contestualmente, in data 13 febbraio 2025 Rekeep S.p.A. ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento su base revolving che garantirà una linea di credito senior secured ("RCF") per un importo fino ad Euro 55,5

milioni, da utilizzarsi per finalità di natura generale e di gestione del capitale circolante dell'Emittente e delle società da questa controllate. In particolare, il finanziamento RCF è stato concluso fra, inter alios, Rekeep S.p.A., da un lato, e Goldman Sachs Bank Europe SE, JP Morgan SE, Unicredit S.p.A. e BANCO BPM S.p.A. (in qualità di *Mandated Lead Arrangers*), Unicredit S.p.A. in qualità di Agent e Security Agent, e le banche finanziatrici originarie (*Original Lenders*), dall'altro lato. Il tasso di interesse applicabile a ciascun utilizzo dell'RCF per ciascun periodo di interesse sarà pari al tasso percentuale risultante dalla somma del margine fissato (pari a 4,0) ed il parametro EURIBOR applicabile.

I proventi dell'offerta delle *Senior Secured Notes* emesse, insieme alle Disponibilità liquide già presenti nel bilancio della società, sono stati utilizzati per estinguere le *Senior Secured Notes* emesse a gennaio 2021 con cedola 7,25% annuo e scadenza febbraio 2026, e ricostituire la liquidità con cui è stata rimborsata la precedente linea RCF.

NOMINA DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI REKEEP S.P.A. E DELIBERAZIONI CONSEGUENTI

L'Assemblea ordinaria del socio unico della Capogruppo Rekeep S.p.A., in data 25 luglio 2025, ha confermato i membri del Consiglio di Amministrazione della stessa nominati dalla medesima Assemblea in data 14 marzo 2024, il cui mandato era in regime di *prorogatio,* dopo la scadenza del mandato con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024. Si ricorda che il Consiglio di Amministrazione di Rekeep S.p.A. è composto da 7 membri, dei quali 3 dotati dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1988 n.58, nonché dei requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina per le società quotate, nominandone il Presidente nella persona del Consigliere Claudio Levorato. Alla medesima data, il Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea si è riunito per procedere alle nomine e al conferimento di deleghe e poteri. Il Consiglio di Amministrazione, in particolare, ha confermato Claudio Levorato quale Presidente Esecutivo e Giuliano Di Bernardo quale Amministratore Delegato della Società. Il Consiglio di Amministrazione di Rekeep resterà in carica fino all'Assemblea del socio unico di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025.

Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, confermato i comitati interni costituiti con l'Assemblea del 14 marzo 2024, ossia Comitato Parti Correlate, Comitato Nomine e Remunerazione e Comitato Controllo e Rischi – ESG, e i relativi membri. Si ricorda che ciascun comitato è composto da 3 membri, individuati nei consiglieri indipendenti, e operano nel rispetto e secondo quanto disciplinato dai rispettivi regolamenti e, ove presenti, procedure operative. Confermati anche i rispettivi presidenti (Linda Faiola per il Comitato Parti Correlate, Francesco Silvestrini per il Comitato Nomine e Remunerazione e Matteo Tamburini per il Comitato Controllo e Rischi – ESG).

Il Consiglio di Amministrazione di Rekeep S.p.A., nella medesima seduta, ha infine confermato i membri dell'Organismo di Vigilanza, composto da 3 membri scelti tra professionisti esterni e ad affidare il mandato

della funzione Internal Audit, a diretto riporto del Consiglio stesso, a un professionista esterno, definendone anche finalità, poteri e responsabilità.

ACQUISTO DELLA QUOTA DI MAGGIORANZA DI POSE SERVICE S.A.S.

In data 25 luglio 2025 il Gruppo, mediante la controllata Rekeep France S.A.S., ha acquisito una partecipazione pari al 64,9351% del capitale sociale di Pose Service S.A.S., azienda francese che si occupa della gestione, dell'installazione e della manutenzione di insegne e cartellonistica. La società ha sede a Pontault-Combault, vicino Parigi (Francia), opera esclusivamente nel territorio francese e ha chiuso l'esercizio 2024 registrando ricavi pari a Euro 4,1 milioni. L'acquisizione si è conclusa mediante l'acquisto del 64,9351% delle quote rappresentative del capitale sociale della società a un prezzo pari a Euro 1,4 milioni (interamente liquidato alla data di acquisizione), mentre sulla quota rimanente, rimasta in capo al management storico, è contrattualmente prevista un'opzione put al cedente e un'opzione call all'acquirente (esercitabili a giugno 2029). L'operazione è parte di una strategia di cross-selling nel mercato francese in ambito ferroviario.

INDAGINE DELLA PROCURA DI PALERMO (SERVIZI OSPEDALIERI S.P.A.)

Con riferimento alla controllata Servizi Ospedalieri S.p.A., nel mese di novembre 2025, in relazione alla gara per il servizio integrato di sterilizzazione, manutenzione e fornitura di strumentario chirurgico all' A.R.N.A.S. Ospedali Civico Di Cristina Benfratelli, la Procura di Palermo ha richiesto l'applicazione di misure cautelari nei confronti della società e del Presidente ed Amministratore Delegato. La controllata ha preso atto delle dimissioni presentate dal Presidente e Amministratore Delegato e ha provveduto a nominare un nuovo membro del Consiglio di Amministrazione e un nuovo Presidente e Amministratore Delegato, già Consigliere di Amministrazione e Direttore Operativo della società. Il Consiglio di Amministrazione di Servizi Ospedalieri ha, quindi, adottato immediatamente tutti i provvedimenti idonei a verificare e assicurare il rispetto dei principi etici, a cui si è sempre ispirata nella gestione della propria attività, compresa la risoluzione, con effetto immediato, del rapporto di lavoro con l'ex Presidente e Amministratore Delegato. La controllata, che chiarirà la propria posizione nelle sedi opportune, ha ritenuto necessario intervenire in ragione della tutela dei propri interessi, riaffermando il proprio impegno nel garantire i più elevati standard di governance e trasparenza.

Il Gruppo ha avviato un'attività di interlocuzione con la controllata e di monitoraggio delle azioni di accertamento interno dei fatti oggetto della richiamata indagine, nonché di verifica del rispetto dei principi etici ai quali tutte le società del Gruppo Rekeep si ispirano nella gestione delle loro attività. Ad oggi non è stata adottata da parte di qualsivoglia autorità competente alcuna misura tesa a limitare l'operatività della controllata e quest'ultima sta lavorando al fianco dei propri consulenti per approntare le opportune misure volte alla difesa dei propri interessi e delle proprie ragioni.

SVILUPPO COMMERCIALE

Nel corso dell'esercizio 2025 il Gruppo ha acquisito commesse per un valore pluriennale complessivo pari a Euro 580,5 milioni, di cui Euro 365,6 milioni relativi a proroghe e rinnovi di contratti già presenti nel proprio portafoglio commerciale ed Euro 214,9 milioni relativi allo sviluppo di nuovo portafoglio. Il valore dei contratti acquisiti nei Mercati Internazionali nel periodo è pari a circa l'45,3% del totale acquisito nel periodo.

L'acquisito del mercato Sanità al 31 dicembre 2025 è pari a Euro 302,1 milioni (52,0% circa del totale delle acquisizioni del periodo), a fronte di acquisizioni nel mercato Pubblico per Euro 193,6 milioni (33,4% del totale) e nel mercato Privato per Euro 84,9 milioni (14,6% del totale). L'Area Strategica d'Affari ("ASA") *Traditional Facility Management* (che comprende anche i Mercati Internazionali) ha acquisito commesse nell'esercizio 2025 per Euro 394,8 milioni, il *Laundering&Sterilization* per Euro 19,3 milioni e l'*Energy Management* per Euro 166,4 milioni.

In particolare, nel mercato Sanità il Gruppo ha finalizzato un'iniziativa di mantenimento del portafoglio ex MIES2 in un presidio ospedaliero italiano e ha siglato un contratto per servizi di lavanolo presso un importante presidio ospedaliero del nord Italia. Ha inoltre conseguito una significativa acquisizione presso un presidio Ospedaliero in Francia, e ulteriori acquisizioni per rinnovo del portafoglio in scadenza e nuove commesse per servizi di igiene, catering e trasporto sanitario in ambito ospedaliero per il Gruppo Rekeep Polska e per attività di pulizia in ambito domestico.

Nel mercato Pubblico, nel corso dell'esercizio 2025 sono stati sottoscritti contratti nell'ambito di una convenzione per servizi di igiene presso le sedi centrali degli enti di una regione e rinnovato alcuni contratti per la fornitura di servizi in ambito ferroviario. Concluso inoltre un contratto per i servizi strade del comune di Parma. In ambito energy management, la controllata Teckal ha sottoscritto un contratto di Partenariato Pubblico-Privato con il Comune dell'Aquila della durata di 15 anni per i servizi di efficientamento e riqualificazione energetica della rete di illuminazione pubblica cittadina, degli edifici di proprietà comunale e degli immobili facenti parte del progetto C.A.S.E..

Infine, nel mercato Privato sono stati rinnovati contratti con alcuni clienti a rete, oltre a rinnovi di portafoglio e nuove acquisizioni di contratti per servizi di igiene, catering e sterilizzazione ferri chirurgici per clienti privati in Polonia.

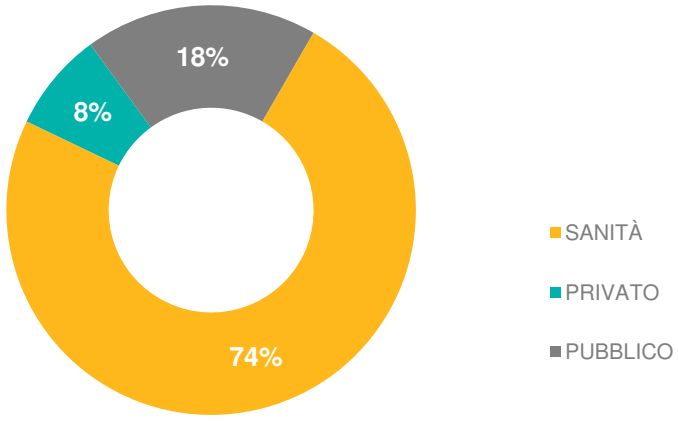
Il **Backlog**, ossia l'ammontare dei ricavi contrattuali connessi alla durata residua delle commesse in portafoglio alla data, è espresso di seguito in milioni di Euro:

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Backlog	2.758	2.717	3.105

Il **Backlog** al 31 dicembre 2025 si attesta a Euro 2.758 milioni, registrando un incremento rispetto a quanto rilevato alla chiusura dell'esercizio 2024 (Euro 2.717 milioni) ma in calo rispetto alla chiusura dell'esercizio 2023. Il rapporto Backlog/Ricavi risulta invece pari a 2,2x (2,2x al 31 dicembre 2024).

Si evidenzia nel periodo un incremento della **Pipeline**, ossia l'ammontare delle gare cui il Gruppo ha partecipato e che sono ancora in attesa di esito, che passano da Euro 1.714 milioni al 31 dicembre 2024 a Euro 3.522 milioni al 31 dicembre 2025. Inoltre, le gare vinte dal Gruppo e in attesa di formalizzazione contrattuale registrano al 31 dicembre 2025 un valore d'offerta pari a Euro 559 milioni. Le variazioni dei valori pocanzi descritte sono il frutto di una profonda revisione delle strategie commerciali iniziata nel corso dell'esercizio 2024.

BACKLOG PER MERCATO



1. Sintesi dei risultati del quarto trimestre dell'esercizio 2025

	Per il Trimestre chiuso al 31 dicembre		
	2025	2024	%
Ricavi	332.220	364.137	-8,8%
di cui Ricavi Mercati Internazionali	*78.107*	*96.774*	
EBITDA adjusted (*)	25.084	67.913	-63,1%
EBITDA adjusted % sui Ricavi	*7,6%*	*18,7%*	
EBIT adjusted (*)	1.411	45.248	-96,9%
EBIT adjusted % sui Ricavi	*0,4%*	*12,4%*	
Risultato netto consolidato	3.047	16.620	
Risultato netto consolidato % sui Ricavi	*0,9%*	*4,6%*	

Nel quarto trimestre dell'esercizio 2025 il Gruppo ha realizzato Ricavi per Euro 332,2 milioni, a fronte di Euro 364,1 milioni per il medesimo periodo dell'esercizio precedente, con una variazione negativa pari a Euro 31,9 milioni. I Mercati Internazionali apportano al trimestre ricavi per Euro 78,1 milioni (di cui il sub-gruppo polacco controllato da Rekeep Polska Euro 63,5 milioni), mostrando un decremento rispetto al medesimo trimestre dell'esercizio precedente pari a Euro 18,7 milioni. Si ricorda che nel trimestre di confronto sono iscritti i ricavi conseguiti dalla controllata Rekeep Saudi a seguito della sottoscrizione dell'accordo transattivo con l'ex committente OPS (Euro 29,0 milioni).

I settori *Traditional Facility Management* ed *Energy Management* registrano ricavi nel quarto trimestre 2025 pari rispettivamente a Euro 207,2 milioni ed Euro 99,2 milioni. Al netto delle elisioni delle poste intercompany tra le due ASA, le stesse mostrano ricavi complessivamente pari a Euro 299,1 milioni, mostrando un decremento rispetto al medesimo trimestre dell'esercizio precedente (- Euro 27,8 milioni rispetto a Euro 326,9 milioni del trimestre chiuso 31 dicembre 2024). Si sottolinea che la performance del settore *Traditional Facility Management* include il contributo dei Mercati Internazionali.

Il calo dei ricavi è legato principalmente al mercato Pubblico, cui, nel trimestre di confronto, sono attribuiti i ricavi iscritti dalla controllata Rekeep Saudi a seguito della sottoscrizione dell'accordo transattivo con l'ex committente OPS (Euro 29,0 milioni). Positiva, invece, la performance del mercato Sanità, grazie al contributo di alcuni progetti entrati a regime nell'ultimo trimestre del 2025, e del mercato Privato, che nell'ultimo trimestre dell'esercizio inverte il trend negativo dei precedenti due trimestri.

Il settore *Launderng&Sterilization* registra nel quarto trimestre 2025 una contrazione dei ricavi rispetto al quarto trimestre del 2024 pari a Euro 4,2 milioni, quasi interamente legato al mercato Sanità.

L'EBITDA *Adjusted* del quarto trimestre dell'esercizio 2025 si attesta a Euro 25,1 milioni (7,6% sui ricavi), con un decremento di Euro 42,8 milioni rispetto al medesimo trimestre dell'esercizio precedente (quando l'EBITDA *Adjusted* è pari a Euro 67,9 milioni, 18,7% in rapporto ai ricavi del periodo).
In particolare, l'ASA *Traditional Facility Management* mostra nel quarto trimestre 2025 una marginalità assoluta *Adjusted* pari a Euro 9,8 milioni. Considerando anche l'apporto in termini di EBITDA *Adjusted* dell'ASA *Energy Management*, pari a Euro 9,9 milioni, l'ASA *Facility Management* secondo il precedente perimetro raggiunge nel trimestre un EBITDA *Adjusted* pari a Euro 19,7 milioni che si confronta con Euro 58,1 milioni relativi al quarto trimestre 2024, che comprende i ricavi realizzati dalla Rekeep Saudi a seguito della chiusura dell'accordo transattivo con l'ex committente OPS per Euro 29,0 milioni. Si registra dunque un decremento tra i due trimestri a confronto pari a Euro 38,4 milioni, generato prevalentemente in ambito domestico, mentre escludendo i ricavi dell'accordo transattivo raggiunto dalla Rekeep Saudi i Mercati Internazionali risultano sostanzialmente stabili. In ambito domestico, il quarto trimestre 2025 risente dei maggiori costi, tra i quali i costi del personale dipendente, a seguito del rinnovo del CCNL pulizia e servizi integrati/multiservizi, che ha previsto, tra l'altro, incrementi salariali in più tranche, di cui la prima con decorrenza 1° luglio 2025; nei Mercati Internazionali, invece, la marginalità continua a risentire dei costi di start-up delle due cucine centralizzate entrate in funzione nel corso del precedente esercizio e del nuovo business B2C (progetto "*meal-boxes*" sulla piattaforma "*Foodify*") lanciato nel trimestre del sub-gruppo guidato da Rekeep Polska.

D'altra parte, l'ASA *Laundering&Sterilization* nel quarto trimestre 2025 mostra una marginalità assoluta in calo rispetto al periodo di confronto, passando da Euro 9,8 milioni del quarto trimestre 2024 a Euro 5,4 milioni nel quarto trimestre 2025. La variazione riflette la dinamica assunta dai ricavi del settore nel periodo, nonostante l'incremento di taluni costi, tra cui i costi del personale.

L'EBIT *Adjusted* del trimestre chiuso al 31 dicembre 2025 si attesta a Euro 1,4 milioni (0,4% dei relativi Ricavi), a fronte di Euro 45,2 milioni nel medesimo periodo dell'esercizio precedente (12,4% dei relativi Ricavi). Il trend risente, in termini assoluti, dell'andamento già evidenziato per l'EBITDA *Adjusted* (- Euro 52,8 milioni) cui si sottraggono maggiori ammortamenti per Euro 0,2 milioni, minori svalutazioni di crediti commerciali e altre attività (al netto dei rilasci) per Euro 0,9 milioni e minori accantonamenti di fondi rischi ed oneri futuri al netto dei riversamenti per Euro 0,3 milioni (già depurato degli elementi non ricorrenti del trimestre).

Il Risultato netto consolidato del quarto trimestre 2025, infine, è negativo e pari a Euro 3,0 milioni a fronte di un risultato positivo e pari a Euro 16,6 milioni per il trimestre chiuso al 31 dicembre 2024. Oltre alle descritte performance in termini di EBIT *adjusted* consolidato, si rilevano minori oneri finanziari netti per Euro 27,0 milioni imputabili a differenti fattori. In particolare, nel quarto trimestre 2025 si rilevano oneri finanziari sulle *Senior Secured Notes* pari a Euro 8,1 milioni a fronte di Euro 6,6 milioni nel trimestre di confronto, mentre gli

oneri da costo ammortizzato relativi alle upfront fees sostenute per l'emissione delle Senior Secured Notes nel quarto trimestre 2025 ammontano a Euro 0,9 milioni a fronte di Euro 0,5 milioni nel quarto trimestre 2024. L'utilizzo della linea Revolving Credit Facility comporta il sostenimento nel quarto trimestre 2025 di oneri finanziari pari a Euro 0,5 milioni contro Euro 0,6 milioni nel quarto trimestre 2024 e registra oneri accessori rispettivamente per Euro 0,1 milioni e per Euro 0,2 milioni. Si rilevano inoltre nel trimestre maggiori oneri per *interest discount* rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente per Euro 0,9 milioni, a fronte di minori oneri finanziari sui debiti potenziali per acquisto quote di minoranza di controllate per Euro 35,0 milioni a seguito dell'adeguamento al 31 dicembre 2025 del *fair value* delle opzioni iscritte nel Bilancio consolidato, minori oneri finanziari sulle linee pro-solvendo e reverse per Euro 0,3 milioni e minori interessi su contratti di leasing per Euro 0,1 milioni. Al 31 dicembre 2024 inoltre la Capogruppo Rekeep rileva una plusvalenza pari a Euro 5,5 milioni a seguito della cessione, al prezzo di Euro 7,5 milioni, della quota di partecipazione, pari al 5%, detenuta nella società Starfire S.A., controllante della società Sicura S.p.A. ceduta nell'esercizio 2020. Sul risultato del trimestre incidono infine le imposte, che registrano un decremento di Euro 3,0 milioni rispetto al medesimo trimestre dell'esercizio 2024.

Di seguito si presentano le principali grandezze patrimoniali del trimestre comparate con il dato rilevato nel precedente trimestre e alla data di chiusura dell'esercizio precedente.

	31 dicembre 2025	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Capitale Circolante Operativo Netto (CCON)	96.197	172.732	112.289
Indebitamento finanziario	(520.181)	(578.895)	(527.170)

Dal punto di vista patrimoniale e finanziario il dato relativo al Capitale Circolante Operativo Netto (CCON) al 31 dicembre 2025 registra un decremento rispetto al dato del trimestre precedente (- Euro 76,5 milioni) e al dato rilevato alla chiusura dell'esercizio precedente (- Euro 16,1 milioni). In particolare, si rilevano nel quarto trimestre dell'esercizio 2025 minori crediti commerciali per Euro 53,9 milioni e maggiori debiti commerciali per Euro 23,0 milioni, rispetto al trimestre precedente. Nel corso dell'esercizio 2025 sono state effettuate cessioni pro-soluto di crediti commerciali a società di factoring per complessivi Euro 354,6 milioni, di cui Euro 114,5 milioni nel quarto trimestre.

Il DSO si attesta al 31 dicembre 2025 a 157 giorni, registrando un incremento rispetto al 31 dicembre 2024 (quando è pari a 154 giorni), ma in calo rispetto ai 158 giorni registrati il trimestre precedente. L'andamento del DPO medio si attesta a 198 giorni al 31 dicembre 2025, in calo rispetto sia al dato rilevato al 31 dicembre 2024 (202 giorni), ma in incremento rispetto al trimestre precedente (184 giorni). La dinamica che si registra nei DSO quanto nei DPO risente di una diversa operatività di taluni fornitori del perimetro domestico, in particolare di vettori energetici, che si è consolidata a partire dallo stress del comparto energetico degli anni precedenti. A ciò si aggiunge una fase transitoria di entrata a regime del nuovo sub-gruppo controllato da

Teckal S.p.A., che ha impatti, tra l'altro, sui tempi di fatturazione, non completamente riassorbita al termine dell'esercizio. I DSO, inoltre, peggiorano per effetto di un rallentamento al 31 dicembre 2025 dei tempi di pagamento dei clienti pubblici in Polonia, anche se in miglioramento a partire dall'ultimo mese dell'esercizio.

L'Indebitamento finanziario al 31 dicembre 2025 si attesta a Euro 520,2 milioni, registrando un calo sia rispetto al trimestre precedente (- Euro 58,7 milioni), sia rispetto alla data di chiusura dell'esercizio precedente (- Euro 7,0 milioni): ai flussi generati dalla gestione reddituale del trimestre (Euro 15,6 milioni) e dalla variazione del CCON (Euro 67,1 milioni) si sottrae il cash flow assorbito dagli impieghi di risorse per investimenti industriali e finanziari netti (rispettivamente Euro 15,2 milioni ed Euro 0,2 milioni) oltre che dagli utilizzi di fondi per rischi e oneri futuri e fondo TFR del trimestre (Euro 2,2 milioni). Infine le variazioni delle altre attività e passività operative assorbono flussi finanziari per Euro 6,4 milioni: oltre alla consueta dinamica stagionale dei crediti e debiti connessi al personale (che calano nel trimestre di Euro 6,0 milioni) e dei debiti per incassi da riversare ai soci in ATI (i cui saldi debitori si incrementano per Euro 0,5 milioni), si registra un flusso positivo a fronte della dinamica dei saldi netti a credito dell'IVA delle società del Gruppo (+ Euro 6,1 milioni), nel corso del trimestre oggetto di cessioni pro-soluto per un ammontare complessivo pari ad Euro 16,0 milioni, e un flusso negativo principalmente legato al pagamento delle rate della sanzione Antitrust (- Euro 1,7 milioni).

2. Analisi dell'andamento della gestione e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidati al 31 dicembre 2025

2.1. Risultati economici consolidati dell'esercizio 2025

Si riportano nel seguito i principali dati reddituali dell'esercizio 2025 confrontati con i dati dell'esercizio 2024.

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		Per il trimestre chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024	2025	2024
Ricavi	1.247.115	1.260.141	332.220	364.137
Costi della produzione	(1.150.209)	(1.110.393)	(310.130)	(300.090)
EBITDA	**96.906**	**149.748**	**22.090**	**64.047**
EBITDA %	***7,8%***	***11,9%***	***6,6%***	***17,6%***
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività	(53.019)	(52.512)	(19.999)	(19.318)
Accantonamenti a fondi rischi, riversamento fondi	4.514	(4.370)	(3.674)	(2.627)
Risultato operativo (EBIT)	**48.401**	**92.866**	**(1.583)**	**42.102**
EBIT %	***3,9%***	***7,4%***	***-0,5%***	***11,6%***
Proventi (oneri) da partecipazioni al patrimonio netto	1.589	404	228	69
Oneri finanziari netti	(42.096)	(75.905)	6.732	(20.311)
Risultato prima delle imposte (EBT)	**7.894**	**17.365**	**5.377**	**21.860**
EBT %	**0,6%**	**1,4%**	**1,6%**	**6,0%**
Imposte sul reddito	(11.317)	(16.200)	(2.330)	(5.240)
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO	**(3.423)**	**1.165**	**3.047**	**16.620**
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO %	**ND**	**0,1%**	**0,9%**	**4,6%**
Interessenze di terzi	(985)	(864)	(202)	(156)
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	**(4.408)**	**301**	**2.845**	**16.464**
RISULTATO NETTO DI GRUPPO %	**ND**	**ND**	**0,9%**	**4,5%**

Eventi ed operazioni non ricorrenti

Nel corso dell'esercizio 2025 il Gruppo Rekeep ha rilevato nel Prospetto dell'Utile/Perdita del periodo alcune poste economiche di natura "non ricorrente", ossia che influiscono sulle normali dinamiche dei risultati consolidati. Ai sensi della Comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28/07/2006, per "eventi ed operazioni significative non ricorrenti" si intendono gli eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività ed hanno un'incidenza significativa sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico nonché sui flussi finanziari delle società del Gruppo.

Sono stati registrati nel Prospetto Consolidato dell'Utile/Perdita dell'esercizio i seguenti elementi di natura non ricorrente:

(in migliaia di Euro) **Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre**

	2025	2024
Oneri legati alla riorganizzazione delle strutture aziendali	5.843	3.416
Costi di *refinancing* del Gruppo	9	0
M&A ed operazioni straordinarie delle società del Gruppo	275	2.736
Oneri fiscali non ricorrenti	50	0
ONERI (PROVENTI) DI NATURA NON RICORRENTE CON IMPATTO SU EBITDA	**6.176**	**6.152**
Accantonamenti per consulenze legali e altri oneri per arbitrato internazionale	**0**	(720)
ONERI (PROVENTI) DI NATURA NON RICORRENTE CON IMPATTO SU EBITDA ED EBIT	**6.176**	**5.432**
Commissioni finanziarie su *refinancing* del Gruppo	3.040	0
Reversal costo ammortizzato *Senior Secured Notes* 2021	1.951	0
ONERI (PROVENTI) DI NATURA NON RICORRENTE CON IMPATTO SU EBT	**11.167**	**5.432**

Nel corso dell'esercizio 2025 il Gruppo ha sostenuto oneri non ricorrenti pari complessivamente a Euro 11,2 milioni legati principalmente ai progetti di riorganizzazione delle strutture aziendali e degli assetti di Gruppo, oltre ai costi di start-up del progetto "Cucine centralizzate" e del progetto "meal boxes" che ha visto l'ingresso nel segmento B2C del sub-gruppo polacco. Il Gruppo ha inoltre sostenuto costi per attività di M&A all'estero, relative all'acquisizione della Pose Service in Francia e della Rekeep Portugal (già Euromex Facility Services Lda) in Portogallo, quest'ultima completata nel 2026. Infine, l'operazione di *refinancing* posta in essere nei primi mesi dell'esercizio ha comportato il sostenimento di oneri non ricorrenti pari complessivamente a Euro 5,0 milioni.

Nel corso dell'esercizio 2024 il Gruppo ha sostenuto oneri non ricorrenti con impatto sull'EBITDA pari complessivamente a Euro 6,2 milioni. Di questi, Euro 3,4 milioni sono legati ai progetti di riorganizzazione delle strutture aziendali e degli assetti di Gruppo, mentre Euro 2,7 milioni si riferiscono a costi per attività di M&A concluse in esercizi precedenti e registrate per competenza nel periodo, oltre alle spese sostenute per la modifica degli accordi con il socio di minoranza della controllata Rekeep Polska. Sull'EBIT di Gruppo impatta invece il rilascio del fondo per oneri residuo, per Euro 0,7 milioni, accantonato lo scorso esercizio a seguito dell'apertura della procedura di arbitrato internazionale della controllata Rekeep Saudi.

L'*EBITDA adjusted* e l'*EBIT adjusted* consolidati sono dunque di seguito rappresentati:

(in migliaia di Euro)

	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
EBITDA	**96.906**	**149.748**
Oneri (proventi) di natura non ricorrente con impatto su EBITDA	6.176	6.152
EBITDA Adjusted	**103.082**	**155.900**
EBITDA Adjusted % Ricavi	***8,3%***	***12,4%***
EBIT	**48.401**	**92.866**
Oneri (proventi) di natura non ricorrente con impatto su EBITDA ed EBIT	6.176	5.432
EBIT Adjusted	**54.577**	**98.298**
EBIT Adjusted % Ricavi	***4,4%***	***7,8%***

Ricavi

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 il Gruppo ha realizzato Ricavi per Euro 1.247,1 milioni, a fronte di Euro 1.260,1 milioni nell'esercizio precedente, registrando una riduzione dei volumi pari a Euro 13,0 milioni (-1,0%). Si evidenzia che al 31 dicembre 2024 il Gruppo iscrive tra i ricavi Euro 29,0 milioni realizzati a seguito della firma dell'accordo transattivo tra la controllata Rekeep Saudi e il suo ex committente OPS, a chiusura tombale della controversia dibattuta in sede di arbitrato internazionale. Escludendo tale posta, i ricavi al 31 dicembre 2024 sarebbero pari a Euro 1.231,1 milioni, mostrando un incremento pari a Euro 16,0 milioni dal confronto con l'esercizio 2025.

La performance in termini di ricavi realizzata nell'esercizio 2025 è legata principalmente a uscite di portafoglio, solo in parte compensate dall'avvio di nuove attività. Il contributo dei Mercati Internazionali, i cui ricavi si attestano a Euro 304,1 milioni si conferma positivo: si evidenzia, in particolare, il dato registrato dal sub-gruppo

controllato da Rekeep Polska, che registra un incremento complessivamente pari a Euro 19,7 milioni, e le controllate francesi, in particolare nell'ambito delle pulizie sanitarie e ferroviarie.

Si fornisce nel seguito la suddivisione dei Ricavi consolidati dell'esercizio 2025 per Mercato di riferimento, confrontata con il dato dell'esercizio precedente.

Ricavi per mercato

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				Per il trimestre chiuso al 31 dicembre	
	2025	% sul totale Ricavi	2024	% sul totale Ricavi	2025	2024
Enti Pubblici	224.624	18,0%	261.042	20,7%	64.625	101.858
Sanità	815.617	65,4%	787.312	62,5%	209.203	207.119
Clienti Privati	206.875	16,6%	211.787	16,8%	58.392	55.160
RICAVI CONSOLIDATI	**1.247.115**		**1.260.141**		**332.220**	**364.137**

I ricavi relativi al mercato Sanità si incrementano di Euro 28,3 milioni rispetto all'esercizio precedente, passando da Euro 787,3 milioni a Euro 815,6 milioni e raggiungendo un peso del 65,4% sul totale dei Ricavi consolidati. L'incremento dei volumi in ambito domestico risente dell'effetto prezzo sulle attività di energy management del primo trimestre 2025, oltre che di un ricambio favorevole di portafoglio. D'altra parte, il mercato beneficia anche della performance positiva in ambito sanitario dei Mercati Internazionali (+ Euro 16,0 milioni), grazie ai maggiori volumi realizzati dal sub-gruppo polacco nei servizi di facility management e trasporto ospedaliero e all'avvio delle attività su nuovi contratti di pulizia in ambito ospedaliero in Francia.

D'altra parte, il mercato Pubblico chiude l'esercizio 2025 registrando un decremento del fatturato pari a Euro 36,4 milioni rispetto all'esercizio precedente, che accoglie i maggiori ricavi conseguiti dalla controllata Rekeep Saudi a seguito della stipula dell'accordo transattivo a dicembre 2024 per Euro 29,0 milioni. A un decremento dei volumi in ambito domestico, dovuto al diverso mix di contratti rispetto al periodo di confronto, si contrappone, se si esclude il beneficio dell'accordo transattivo già citato, una performance positiva dei Mercati Internazionali, grazie ai maggiori volumi realizzati su contratti di pulizia in Polonia e in ambito ferroviario in Francia.

Infine, il mercato Privato mostra minori volumi nel periodo (- Euro 4,9 milioni) a seguito di riduzioni di portafoglio nel mercato domestico, in particolare nei servizi a canone e straordinari offerti a clienti a rete, e nonostante l'incremento di volumi nei Mercati Internazionali, trainato dall'acquisizione di nuovi contratti in Arabia Saudita

e dal sub-gruppo polacco, dove i maggiori volumi in ambito privato sono realizzati soprattutto grazie all'estensione dei servizi offerti a clienti già in portafoglio.

ANALISI DEI RICAVI PER SETTORE DI ATTIVITÀ

Si fornisce di seguito un raffronto dei Ricavi del Gruppo per settore di attività. I settori di attività sono stati identificati facendo riferimento al principio contabile internazionale IFRS8 e corrispondono alle aree di attività definite "*Traditional Facility Management*", "*Laundering&Sterilization*" e "*Energy Management*". Per maggiori dettagli in merito alle modifiche apportate alla composizione dei settori nell'esercizio 2025 e alla lettura dell'informativa si rimanda a quanto descritto in premessa nel presente documento.

Ricavi di settore

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre						Per il trimestre chiuso al 31 dicembre		
	2025	% sul totale Ricavi	2025 LFL	% sul totale Ricavi	2024	% sul totale Ricavi	2025	2025 LFL	2024
Traditional Facility Management	811.050	65,0%	1.116.200	89,5%	1.125.544	89,3%	207.193	299.089	326.861
di cui Mercati internazionali	*304.056*	*24,4%*	*304.056*	*24,4%*	*301.424*	*23,9%*	*78.107*	*78.107*	*96.774*
Laundering & Sterilization	149.363	12,0%	149.363	12,0%	151.544	12,0%	37.612	37.612	41.794
Energy Management	335.643	26,9%					99.159		
Elisioni	(48.941)		(18.448)		(16.946)		(11.744)	(4.481)	(4.518)
RICAVI CONSOLIDATI	**1.247.115**	**100%**	**1.247.115**	**100%**	**1.260.141**	**100%**	**332.220**	**332.220**	**364.137**

I ricavi delle ASA *Traditional Facility Management* ed *Energy Management* nell'esercizio 2025 ammontano rispettivamente a Euro 811,1 milioni ed Euro 335,6 milioni. A parità di perimetro (*"LFL"*), l'ASA *Facility Management* registra un decremento in termini di fatturato rispetto all'esercizio precedente pari a Euro 9,3 milioni (- 0,8%), passando da Euro 1.125,5 milioni al 31 dicembre 2024 a Euro 1.116,2 milioni al 31 dicembre 2025. Nell'esercizio 2025 il settore *Facility Management* beneficia dei volumi realizzati su nuovi contratti in portafoglio, oltre che al contributo dei Mercati Internazionali, pari a + Euro 2,6 milioni rispetto al periodo di confronto, mentre risulta gravato dall'iscrizione nel periodo di confronto dei maggiori ricavi conseguiti dalla controllata Rekeep Saudi per la chiusura dell'accordo transattivo, che incidono sul settore per Euro 29,0 milioni al 31 dicembre 2024.

I ricavi dell'ASA *Laundering&Sterilization*, d'altro canto, passano da Euro 151,5 milioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 a Euro 149,4 milioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, registrando un decremento pari a Euro 2,2 milioni a seguito della conclusione di alcuni contratti non compensata dall'avvio di

nuove commesse, sia per servizi di lavanolo che di sterilizzazione, a causa dello slittamento dell'avvio delle attività.

Sul totale dei ricavi consolidati dell'esercizio 2025 la precedente ASA *Facility Management* registra un peso relativo dell'89,5% sul totale ricavi (89,3% nell'esercizio 2024). Anche a seguito della rappresentazione della nuova ASA *Energy Management,* l'incidenza dell'ASA *Traditional Facility Management* resta preponderante (65,0% sul totale ricavi).

EBITDA

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 l'EBITDA del Gruppo si attesta a Euro 96,9 milioni, con un decremento di Euro 52,8 milioni rispetto all'esercizio precedente (quando è pari a Euro 149,7 milioni). Si consideri tuttavia che l'EBITDA di entrambi i periodi di confronto è gravato da costi *non recurring* per Euro 6,2 milioni. L'EBITDA *adjusted,* che esclude tali elementi *non recurring*, è dunque pari rispettivamente a Euro 103,1 milioni e a Euro 155,9 milioni (- Euro 52,8 milioni).

Si fornisce di seguito un raffronto dell'EBITDA per settore di attività per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 con quello dell'esercizio 2024:

EBITDA di settore

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre						Per il trimestre chiuso al 31 dicembre		
	2025	% sui Ricavi di settore	2025 LFL	% sui Ricavi di settore	2024	% sui Ricavi di settore	2025	2025 LFL	2024
Traditional Facility Management	39.440	4,9%	71.717	6,4%	119.901	10,7%	6.847	16.734	54.256
di cui Mercati internazionali	*13.213*	*4,3%*	*13.213*	*4,3%*	*45.468*	*15,1%*	*415*	*415*	*31.246*
Laundering & Sterilization	25.188	16,9%	25.188	16,9%	29.848	19,7%	5.356	5.356	9.794
Energy Management	32.277	9,6%					9.887		
EBITDA CONSOLIDATO	**96.906**	**7,8%**	**96.906**	**7,8%**	**149.749**	**11,9%**	**22.090**	**22.090**	**64.050**

Il settore *Traditional Facility Management* e il settore *Energy Management* mostrano al 31 dicembre 2025 un EBITDA rispettivamente pari a Euro 39,4 milioni ed Euro 32,3 milioni. Unitariamente considerati (vista *"LFL"*) i due settori registrano un EBITDA pari a Euro 71,7 milioni, in calo di Euro 48,2 milioni rispetto a Euro 119,9 milioni dell'esercizio precedente, che beneficia del già citato apporto positivo dei maggiori ricavi conseguiti dalla controllata Rekeep Saudi (Euro 29,0 milioni). Escludendo gli elementi non *recurring* che hanno influenzato i risultati consolidati e che impattano sul precedente settore *Facility Management* per Euro 6,2

milioni in entrambi gli esercizi di confronto, l'EBITDA *Adjusted* di settore si attesta a Euro 77,9 milioni al 31 dicembre 2025 contro Euro 126,1 milioni al 31 dicembre 2024 (- Euro 48,2 milioni).

Nell'esercizio 2025 l'EBITDA del settore mostra, dunque, una performance negativa in termini di marginalità assoluta, sia in ambito domestico che internazionale. In ambito domestico si rileva nel periodo un incremento dei costi per materie prime, in particolare dei vettori energetici, concentrato nei primi mesi dell'esercizio, e dei costi del personale, a seguito del rinnovo del CCNL per il personale dipendente di imprese esercenti servizi di pulizia e servizi integrati/multiservizi, che ha previsto, tra l'altro, incrementi salariali in più tranche, di cui la prima con decorrenza 1° luglio 2025. Nei Mercati Internazionali la marginalità assoluta subisce nell'esercizio una contrazione pari a Euro 31,0 milioni rispetto all'esercizio precedente, quando sono iscritti i maggiori ricavi conseguiti dalla controllata Rekeep Saudi a seguito della firma dell'accordo transattivo per Euro 29,0 milioni. Inoltre, nell'esercizio 2025 la marginalità del sub-gruppo polacco subisce una contrazione per il sostenimento dei costi d start-up dei progetti delle due cucine centralizzate entrate in funzione nel corso del precedente esercizio e del nuovo business B2C (progetto "*meal-boxes*" sulla piattaforma "*Foodify*"), solo in parte compensati dal recupero dei margini conseguiti dalle controllate in Francia e in Arabia Saudita.

L'EBITDA del settore *Laundering&Sterilization* si attesta nell'esercizio 2025 a Euro 25,2 milioni contro Euro 29,8 milioni dell'esercizio precedente (- Euro 4,7 milioni). Il settore non presenta elementi *non recurring* nei due esercizi a confronto. Oltre a quanto già rilevato in merito ai ricavi, il risultato in termini di EBITDA del settore *Laundering&Sterilization* è gravato dalla maggiore incidenza di alcuni costi, tra i quali i costi del personale, a seguito del già citato rinnovo del CCNL che impatta anche su questo settore.

COSTI DELLA PRODUZIONE

I Costi della produzione, che ammontano a Euro 1.150,2 milioni al 31 dicembre 2025, subiscono un incremento in valore assoluto di Euro 39,8 milioni rispetto a Euro 1.110,4 milioni rilevati al 31 dicembre 2024 (+ 3,6%).

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				Per il trimestre chiuso al 31 dicembre	
	2025	% sul totale	2024	% sul totale	2025	2024
Consumi di materie prime e materiali di consumo	261.099	22,7%	251.540	22,7%	75.334	64.494
Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	(37)	ND	(241)	ND	156	50
Costi per servizi e godimento beni di terzi	347.238	30,2%	340.383	30,7%	95.263	102.233
Costi del personale	535.261	46,5%	511.253	46,0%	137.894	132.066
Altri costi operativi	8.528	0,7%	8.514	0,8%	2.634	989
Minori costi per lavori interni capitalizzati	(1.880)	ND	(1.056)	ND	(1.151)	258

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre				Per il trimestre chiuso al 31 dicembre	
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	**1.150.209**	**100,0%**	**1.110.393**	**100,0%**	**310.130**	**300.090**

I Consumi di materie prime e materiali di consumo si attestano nell'esercizio 2025 a Euro 261,1 milioni, registrando un incremento pari a Euro 9,6 milioni (+ 3,8%) rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza sul totale dei Costi della Produzione al 31 dicembre 2025 è pari al 22,7% (invariato rispetto al 31 dicembre 2024). Nel periodo si registra un'oscillazione del prezzo dei vettori energetici, che ha comportato prezzi più elevati nei primi mesi dell'esercizio e una successiva fase di prezzi stabili, rispetto all'esercizio precedente.

I Costi per servizi e godimento beni di terzi si attestano a Euro 347,2 milioni al 31 dicembre 2025, in incremento di Euro 6,9 milioni rispetto al dato rilevato al 31 dicembre 2024 (Euro 340,4 milioni) e con un'incidenza sul totale dei Costi della Produzione pari al 30,2% (30,7% nell'esercizio di confronto). L'andamento dell'incidenza relativa dei Costi per servizi e godimento beni di terzi sul totale è direttamente connesso all'attività produttiva (prestazioni di terzi e professionali oltre che oneri consortili), tipicamente legata al mix dei servizi in corso di esecuzione nonché delle scelte di *make or buy* che ne possono conseguire. Inoltre, nell'esercizio 2025 sulla voce gravano i maggiori costi di consulenza e pubblicità sostenuti dal sub-gruppo polacco per l'avvio del progetto *"meal boxes"* su piattaforma "*Foodify*" per lo sviluppo dei servizi B2C.

La voce Costi del personale si incrementa in termini assoluti di Euro 24,0 milioni (+ 4,7%) passando da Euro 511,3 milioni al 31 dicembre 2024 a Euro 535,3 milioni al 31 dicembre 2025, con un'incidenza sul totale dei Costi della Produzione rispettivamente pari al 46,0% e al 46,5% sul totale dei Costi della Produzione.
Il numero medio dei dipendenti e assimilati occupati nell'esercizio 2025 è pari a 25.463 unità mentre era di 25.105 unità nel medesimo periodo dell'esercizio precedente (dei quali operai: 23.492 vs 23.233). Specularmente a quanto detto per i costi per servizi, l'andamento del numero dei dipendenti del Gruppo, ed in particolare degli operai, è strettamente legato al mix dei servizi in corso di esecuzione, così come l'incidenza dei relativi costi sul totale dei costi operativi.
Sulla variazione dei costi del personale del periodo incide inoltre il rinnovo del CCNL per il personale dipendente di imprese esercenti servizi di pulizia e servizi integrati/multiservizi, che si applica alla maggioranza dei dipendenti delle società italiane del Gruppo Rekeep, siglato in data 13 giugno 2025. Il rinnovo del contratto collettivo nazionale, con validità 1° giugno 2025 - 31 dicembre 2028, ha previsto tra l'altro, un incremento del salario minimo ripartito in più tranche annuali a partire dal 1° luglio 2025 fino al primo trimestre 2029.

Al 31 dicembre 2025 si rilevano inoltre Minori costi per lavori interni capitalizzati per Euro 1,9 milioni (1,1 milioni al 31 dicembre 2024), legati a concessioni di servizi che prevedono la realizzazione iniziale di opere pluriennali per la gestione integrata dei servizi di approvvigionamento e gestione dell'energia termica ed elettrica attraverso alcune società controllate del Gruppo.

Al 31 dicembre 2025 infine la voce Altri costi operativi è pari a Euro 8,5 milioni, invariata rispetto al 31 dicembre 2024. La voce accoglie prevalentemente tributi, penali e oneri diversi di gestione.

Risultato Operativo (EBIT)

Il Risultato Operativo consolidato (EBIT) si attesta nell'esercizio 2025 a Euro 48,4 milioni (pari al 3,9% dei Ricavi) a fronte di Euro 92,9 milioni (pari al 7,4% dei Ricavi) per l'esercizio 2024.

L'EBIT dell'esercizio risente della già descritta performance consolidata in termini di EBITDA (- Euro 52,8 milioni rispetto all'esercizio precedente), al quale si sottraggono maggiori svalutazioni di crediti commerciali (al netto dei rilasci) e altre attività per Euro 0,5 milioni, mentre si aggiungono minori accantonamenti a fondi rischi ed oneri (al netto dei riversamenti) per Euro 8,9 milioni rispetto all'esercizio 2024 a seguito principalmente del rilascio del fondo a copertura del rischio di escussione di talune fideiussioni (Euro 11,1 milioni) descritto in precedenza e dettagliato nelle note illustrative, cui si rimanda; stabili, invece, gli ammortamenti nei due esercizi (Euro 43,4 milioni).
L'EBIT *adjusted*, escludendo gli elementi non ricorrenti che impattano per Euro 6,2 milioni nell'esercizio 2025 ed Euro 5,4 milioni nell'esercizio precedente, si attesta rispettivamente a Euro 54,6 milioni ed Euro 98,3 milioni, con una marginalità relativa (EBIT *adjusted*/Ricavi) pari al 4,4% al 31 dicembre 2025 e al 7,8% al 31 dicembre 2024.

Si fornisce di seguito un raffronto del Risultato Operativo (EBIT) per settore di attività per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e l'esercizio 2024:

EBIT di settore

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre						Per il trimestre chiuso al 31 dicembre		
	2025	% sui Ricavi di settore	2025 LFL	% sui Ricavi di settore	2024	% sui Ricavi di settore	2025	2025 LFL	2024
Traditional Facility Management	13.762	1,7%	43.578	3,9%	85.652	7,6%	(10.262)	(2.029)	38.931
di cui Mercati internazionali	*2.783*	*0,9%*	*2.783*	*0,9%*	*37.442*	*12,4%*	*(2.529)*	*(2.529)*	*28.777*
Laundering & Sterilization	4.823	3,2%	4.823	3,2%	7.215	4,8%	446	446	3.173
Energy Management	29.817	8,9%					8.233		
EBIT CONSOLIDATO	**48.401**	**3,9%**	**48.401**	**3,9%**	**92.866**	**7,4%**	**(1.583)**	**(1.583)**	**42.104**

L'EBIT del settore *Traditional Facility Management* e del settore *Energy Management* al 31 dicembre 2025 è pari rispettivamente a Euro 13,8 milioni ed Euro 29,8 milioni. A parità di perimetro, l'EBIT del settore *Facility Management* sarebbe pari al 31 dicembre 2025 a Euro 43,6 milioni, con una marginalità relativa che si attesta al 3,9% dei Ricavi di settore, registrando una contrazione rispetto a Euro 85,7 milioni al 31 dicembre 2024 (7,6% nel periodo di confronto).

L'EBIT *Adjusted* del precedente settore *Facility Management* passa da Euro 91,1 milioni al 31 dicembre 2024 a Euro 49,8 milioni al 31 dicembre 2025. La grandezza riflette la già descritta performance in termini di EBITDA *Adjusted* (- Euro 48,2 milioni) cui si sottraggono maggiori ammortamenti per Euro 1,1 milioni e maggiori svalutazioni di crediti commerciali e altre attività (al netto dei rilasci) per Euro 1,4 milioni, e si aggiungono minori accantonamenti al netto dei rilasci su fondi per rischi e oneri futuri per Euro 8,6 milioni, su cui impatta in particolare il rilascio del fondo a copertura del rischio di escussione di talune fideiussioni precedentemente descritto (Euro 11,1 milioni).

Per il settore *Laundering&Sterilization*, l'EBIT al 31 dicembre 2025 mostra un decremento di Euro 2,4 milioni rispetto all'esercizio precedente, con una marginalità relativa pari al 3,2% in termini di EBIT sui relativi Ricavi di settore (4,8% al 31 dicembre 2024). Il settore non presenta elementi *non recurring* con impatto sull'EBIT.
L'EBIT *Adjusted* riflette la performance del periodo in termini di EBITDA (- Euro 4,7 milioni), cui si aggiungono minori ammortamenti per Euro 1,1 milioni e minori svalutazioni di crediti commerciali e altre attività (al netto dei rilasci) per Euro 0,9 milioni e minori accantonamenti a fondi per rischi e oneri al netto dei riversamenti per Euro 0,3 milioni.

Risultato ante imposte delle attività continuative

All'EBIT consolidato si aggiungono proventi netti delle società valutate con il metodo del patrimonio netto per Euro 1,6 milioni al 31 dicembre 2025 (contro proventi netti pari a Euro 0,4 milioni al 31 dicembre 2024).

Nell'esercizio 2025 si rilevano inoltre oneri finanziari netti per Euro 42,1 milioni (Euro 75,9 milioni al 31 dicembre 2024), ottenendo così un Risultato ante imposte delle attività continuative positivo e pari a Euro 7,9 milioni (positivo e pari a Euro 17,4 milioni al 31 dicembre 2024).

Si fornisce di seguito il dettaglio per natura degli oneri finanziari netti dell'esercizio 2025 comparati con l'esercizio precedente:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		Per il trimestre chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024	2025	2024
Dividendi, proventi ed oneri da cessione partecipazioni	424	6.117	213	5.862

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		Per il trimestre chiuso al 31 dicembre	
Proventi finanziari	24.170	5.341	22.693	2.313
Oneri finanziari	(66.924)	(87.198)	(15.325)	(27.995)
Utile (perdite) su cambi	234	(165)	(849)	(491)
ONERI FINANZIARI NETTI	**(42.096)**	**(75.905)**	**6.732**	**(20.311)**

Nell'esercizio 2025 sono stati iscritti dividendi da società non comprese nell'area di consolidamento per Euro 0,4 milioni (Euro 0,3 milioni nell'esercizio 2024). Al 31 dicembre 2024 inoltre il Gruppo rileva proventi netti da dismissione di partecipazioni per Euro 0,3 milioni e una plusvalenza pari a Euro 5,5 milioni a seguito della cessione da parte della Capogruppo Rekeep S.p.A., al prezzo di Euro 7,5 milioni, della quota di partecipazione, pari al 5%, detenuta nella società Starfire S.A., controllante della società Sicura S.p.A. ceduta dal Gruppo nell'esercizio 2020.

Al 31 dicembre 2025 si registrano proventi finanziari pari a Euro 24,2 milioni (Euro 5,3 milioni nel precedente esercizio). Al 31 dicembre 2025 si rilevano proventi finanziari iscritti a fronte dell'adeguamento del *fair value* della put option detenuta dal socio di minoranza della controllata Rekeep Polska sul 20% del capitale sociale della controllata per Euro 20,3 milioni (al 31 dicembre 2024 si rilevano proventi finanziari a seguito della riduzione del valore della Put option detenuta dal socio di minoranza della controllata Rekeep France sul 30% del capitale sociale, pari a Euro 1,5 milioni). La voce inoltre accoglie interessi attivi da clienti e su prestiti a società del Gruppo non consolidate.

L'impatto degli oneri finanziari sui risultati economici consolidati del periodo è pari invece a Euro 66,9 milioni a fronte di Euro 87,2 milioni per l'esercizio precedente, registrando un decremento pari a Euro 20,3 milioni.
Nei primi mesi dell'esercizio 2025 il Gruppo ha concluso un'operazione di *refinancing* che ha comportato l'estinzione anticipata delle *Senior Secured Notes* emesse nel 2021 con scadenza 2026 e cedola pari al 7,25% fisso annuo (per un valore nominale alla data di estinzione pari a Euro 370,0 milioni) e l'emissione di nuove *Senior Secured Notes* con scadenza 2029 e cedola pari al 9% fisso annuo per un valore nominale complessivo pari a Euro 360,0 milioni.
L'operazione ha determinato il sostenimento di oneri non ricorrenti di natura finanziaria pari complessivamente a Euro 5,0 milioni, dei quali Euro 2,0 milioni legati al riversamento nel conto economico di periodo del residuo degli oneri accessori all'emissione delle Notes del 2021 contabilizzati con il metodo del costo ammortizzato e della quota residua dei costi inerenti alla linea Revolving Credit Facility, ammortizzati anch'essi in quote costanti durante tutta la durata della linea, ed Euro 3,0 milioni relativi alle fees bancarie riconosciute a fronte della nuova emissione delle Notes del 2025.

Inoltre, nel corso dell'esercizio 2025 si registrano oneri finanziari di periodo maturati sulle cedole delle *Senior Secured Notes* pari complessivamente a Euro 31,6 milioni, di cui Euro 3,7 milioni relativi alle Notes del 2021

per il periodo antecedente al rimborso (Euro 26,6 milioni al 31 dicembre 2024). Gli oneri finanziari da ammortamento delle *upfront fees* relative all'emissione delle *Senior Secured Notes* 2025*,* contabilizzate con il metodo del costo ammortizzato, nell'esercizio 2025 sono complessivamente pari a Euro 3,0 milioni, oltre oneri da ammortamento per Euro 0,3 milioni sul precedente prestito (Euro 1,8 milioni al 31 dicembre 2024 relativi alle precedenti *Notes*).
Contestualmente all'emissione obbligazionaria, la Capogruppo Rekeep S.p.A. ha sottoscritto un finanziamento *Super Senior Revolving* per una disponibilità fino a Euro 55,5 milioni, che sostituisce il precedente finanziamento. I costi per la sottoscrizione della linea, pari inizialmente a Euro 1,1 milioni, sono anch'essi ammortizzati a quote costanti durante tutta la durata della linea di credito e hanno comportato il sostenimento nel periodo di oneri finanziari per Euro 0,5 milioni (comprensivi delle *commitment fees* addebitate dagli istituti bancari), oltre a oneri da ammortamento sulla precedente linea per Euro 0,1 milioni, mentre sono pari a Euro 0,8 migliaia nell'esercizio precedente. Inoltre, l'utilizzo parziale della linea nel corso dell'esercizio 2025 ha comportato l'addebito di oneri finanziari pari a Euro 2,1 milioni, di cui Euro 0,3 milioni relativi al precedente contratto RCF (Euro 1,7 milioni al 31 dicembre 2024).

La Capogruppo Rekeep S.p.A. ha inoltre in essere una linea di credito confirming di Euro 12 milioni rimborsabile in 18 rate trimestrali a partire dal 31 dicembre 2024, sottoscritta con Banca Sistema S.p.A. in data 15 maggio 2024, con garanzia di SACE S.p.A.. La linea ha comportato il sostenimento di oneri finanziari al 31 dicembre 2025 pari a Euro 0,6 milioni (Euro 0,5 milioni al 31 dicembre 2024). Nell'esercizio 2024 si registrano inoltre gli oneri finanziari, per Euro 1,2 milioni, della linea di credito confirming con SACE Fct S.p.A. e Banca Sistema S.p.A., anch'essa con garanzia di SACE S.p.A, rimborsata il 30 settembre 2024.

Nell'esercizio 2025 si registrano anche costi per *interest discount* relativi alle cessioni pro-soluto di crediti commerciali e di crediti IVA per Euro 6,1 milioni (Euro 4,6 milioni al 31 dicembre 2024). Le cessioni pro-solvendo e le linee di reverse factoring hanno inoltre generato oneri finanziari pari a Euro 1,2 milioni nel corso dell'esercizio 2025, a fronte di Euro 2,6 milioni nel corso dell'esercizio 2024.
Ulteriori oneri finanziari sono principalmente relativi a contratti di leasing (Euro 1,6 milioni al 31 dicembre 2025 contro Euro 1,9 milioni al 31 dicembre 2024) e a interessi passivi bancari e oneri finanziari su finanziamenti minori. Al 31 dicembre 2025 gli oneri finanziari di attualizzazione del debito potenziale per le Put option riconosciute ai soci di minoranza delle controllate Rekeep Polska S.A., Ster-med Sp. z.o.o. e Pose Service S.A.S. sono pari a Euro 2,0 milioni al 31 dicembre 2025 contro Euro 34,1 milioni al 31 dicembre 2024.
Infine, nel periodo si registrano differenze positive su cambi per Euro 0,2 milioni, legate principalmente alle fluttuazioni di periodo del cambio verso Euro (differenze negative per Euro 0,2 milioni al 31 dicembre 2024).

Risultato netto consolidato

Al Risultato ante imposte delle attività continuative dell'esercizio (positivo e pari a Euro 7,9 milioni) si sottraggono imposte per Euro 11,3 milioni ottenendo un Risultato netto delle attività continuative negativo e pari a Euro 3,4 milioni (positivo e pari a Euro 1,2 milioni al 31 dicembre 2024).

Il tax rate consolidato è di seguito analizzato:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Risultato ante imposte delle attività continuative	**7.894**	**17.365**
IRES corrente, anticipata e differite	(7.368)	(11.872)
IRAP corrente, anticipata e differite	(3.425)	(4.328)
Imposte correnti Pillar II	(524)	0
Risultato netto delle attività continuative	**(3.423)**	**1.165**
Tax rate complessivo	**ND**	**93,3%**

Rispetto all'esercizio precedente, il Gruppo rileva minori imposte correnti, anticipate e differite per Euro 4,9 milioni rispetto all'esercizio 2024. Al 31 dicembre 2025 si rileva la presenza di alcune poste escluse dalla base imponibile ai fini fiscali. Inoltre, nel Conto Economico consolidato è stato rilevato un onere fiscale pari a Euro 0,5 milioni, corrispondente alla top-up tax dovuta, con riferimento all'esercizio 2024, in relazione alla giurisdizione Arabia Saudita a titolo di imposta minima integrativa, calcolata sulla base di informazioni sopravvenute nel corso dell'esercizio 2025. La top-up tax è stata versata in Italia per un importo pari al 90% nel mese di novembre 2025; il Gruppo provvederà ad effettuare il versamento del restante 10% nel corso del mese di luglio 2026, in linea con le disposizioni attualmente in vigore in Italia.

2.2. Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2025

Si riporta di seguito il prospetto delle Fonti e degli Impieghi:

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
IMPIEGHI		
Crediti commerciali e acconti a fornitori	500.111	517.579
Rimanenze	12.614	12.432
Debiti commerciali e passività contrattuali	(416.528)	(417.722)
Capitale circolante operativo netto	**96.197**	**112.289**
Altri elementi del circolante	(91.287)	(72.403)
Capitale circolante netto	**4.910**	**39.886**
Attività materiali	140.596	127.468
Attività per Diritti d'uso	51.299	46.661
Avviamento ed altre attività immateriali	422.496	421.728
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	6.096	11.264
Altri elementi dell'attivo non corrente	32.334	34.537
Capitale fisso	652.821	641.658
Passività a lungo termine	(78.622)	(91.772)
CAPITALE INVESTITO NETTO	**579.109**	**589.772**
FONTI		
Patrimonio Netto dei soci di minoranza	8.946	7.341
Patrimonio Netto del Gruppo	49.982	55.261
Patrimonio Netto	**58.928**	**62.602**
Indebitamento finanziario	520.181	527.170
di cui fair value opzioni di acquisto quote di minoranza di controllate	*35.409*	*52.571*
FONTI DI FINANZIAMENTO	**579.109**	**589.772**

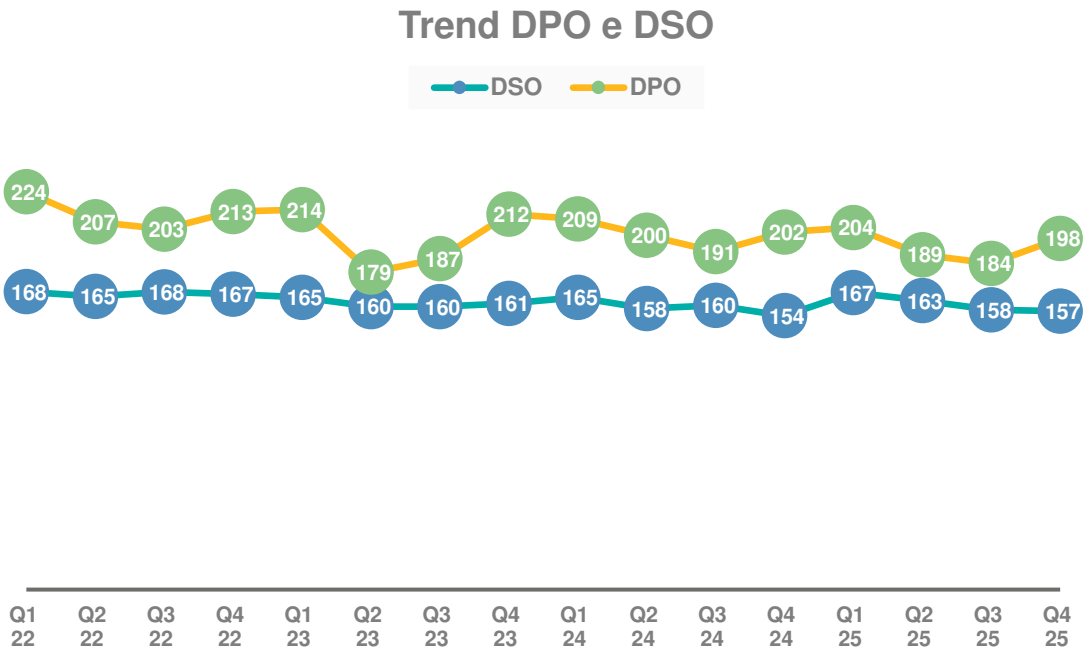
Capitale circolante netto

Il Capitale Circolante Netto consolidato (**CCN**) al 31 dicembre 2025 è positivo e pari a Euro 4,9 milioni a fronte di un CCN negativo per Euro 39,9 milioni al 31 dicembre 2024.

Il Capitale Circolante Operativo Netto consolidato (CCON), composto da crediti commerciali e acconti a fornitori e rimanenze, al netto dei debiti commerciali e passività contrattuali, al 31 dicembre 2025 è pari a Euro 96,2 milioni contro Euro 112,3 milioni al 31 dicembre 2024. Considerando il saldo dei crediti ceduti pro-soluto dal Gruppo e non ancora incassati dagli istituti di factoring, pari a Euro 75,5 milioni al 31 dicembre 2025 ed Euro 57,8 milioni al 31 dicembre 2024, il CCON *adjusted* si attesta rispettivamente a Euro 171,7 milioni ed Euro 170,1 milioni.

La variazione di quest'ultimo indicatore (+ Euro 1,6 milioni) è legata alla riduzione del saldo dei debiti commerciali (+ Euro 1,2 milioni) oltre che all'incremento dei crediti commerciali (+ Euro 0,2 milioni, considerando il saldo dei crediti ceduti pro-soluto dal Gruppo e non ancora incassati dagli istituti di factoring), e della variazione del saldo delle rimanenze (+ Euro 0,2 milioni). Al 31 dicembre 2025 il CCON *adjusted* continua a risentire della maggior pressione, ormai consolidata, esercitata dai fornitori, in particolare dei vettori energetici, sui tempi di pagamento, cui si è aggiunta una fase transitoria di entrata a regime del nuovo sub-gruppo controllato da Teckal S.p.A., che ha avuto impatti, tra l'altro, sui tempi di fatturazione e quindi di cessione e incasso dei crediti commerciali. Infine, nel corso dell'esercizio 2025 si è riscontrato un rallentamento dei tempi di pagamento dei clienti pubblici in Polonia legati alla gestione pubblica delle risorse finanziarie del paese, per cui tuttavia si riscontrano segnali di graduale miglioramento negli ultimi mesi dell'esercizio.

La rilevazione del DSO medio al 31 dicembre 2025 evidenzia un valore pari a 157 giorni, a fronte di 158 giorni al 30 settembre 2025 e 154 giorni al 31 dicembre 2024, mentre il DPO medio si attesta a 198 giorni in incremento rispetto al dato rilevato al 30 settembre 2025 (184 giorni), ma inferiori rispetto al DPO medio registrato al 31 dicembre 2024 (202 giorni). La dinamica che si registra nei DSO quanto nei DPO è speculare rispetto a quanto già descritto in merito al CCON.



Il saldo degli altri elementi del circolante al 31 dicembre 2025 è una passività netta e ammonta a Euro 91,3 milioni, con un incremento di Euro 18,9 milioni rispetto alla passività netta di Euro 72,4 milioni del 31 dicembre 2024:

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Crediti per imposte correnti	21.372	1.510	19.862
Altri crediti operativi correnti	28.200	69.047	(40.847)
Attività non correnti destinate alla dismissione	6.638	0	6.638
Fondi rischi e oneri correnti	(8.138)	(11.544)	3.406
Debiti per imposte correnti	(8.712)	(448)	(8.264)
Altri debiti operativi correnti	(130.647)	(130.968)	321
ALTRI ELEMENTI DEL CIRCOLANTE	**(91.287)**	**(72.403)**	**(18.884)**

La variazione della passività netta degli altri elementi del circolante rispetto al 31 dicembre 2024 è ascrivibile ad una combinazione di fattori, tra i quali principalmente:

- Il decremento del saldo netto a credito per IVA delle società del Gruppo che sono soggette in via prevalente ad un regime IVA di fatturazione in c.d. "*Split payment*" e "*Reverse charge*" (- Euro 0,6 milioni). Tali saldi

creditori hanno consentito di dar luogo nel corso dell'esercizio 2025 a cessioni pro-soluto dei saldi chiesti a rimborso all'Amministrazione Finanziaria per un ammontare complessivo pari a Euro 41,6 milioni;

- Il rimborso totale di cauzioni sui contratti annuali di utenze per energia elettrica e gas per Euro 2,7 milioni rispetto alle cauzioni in essere al 31 dicembre 2024; la richiesta di cauzioni sui nuovi contratti sottoscritti non è stata rinnovata;
- L'incasso del credito iscritto dalla controllata Rekeep Saudi verso l'ex committente OPS al 31 dicembre 2024, pari a Euro 34,8 milioni, a seguito della sottoscrizione dell'accordo stragiudiziale tra le parti che ha condotto alla chiusura dell'arbitrato internazionale di Parigi;
- La riclassifica tra le "Attività non correnti destinate alla dismissione" del valore della partecipazione nella società collegata Newco Duc Bologna S.p.A., la cui cessione si è perfezionata in data 26 marzo 2026 (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 20 "*Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio*");
- L'incremento del credito netto per imposte correnti, pari al 31 dicembre 2025 a Euro 12,7 milioni a fronte di un credito netto di Euro 1,1 milioni al 31 dicembre 2024.

Al 31 dicembre 2025 la voce "Altri debiti operativi correnti" accoglie l'esposizione a breve termine in relazione alla passività iscritta dalla Capogruppo Rekeep S.p.A. a seguito della trasmissione del provvedimento sanzionatorio dell'AGCM aggiornato in merito alla gara Consip FM4 e la successiva iscrizione a ruolo da parte dell'Agenzia delle Entrate delle somme richieste, oggetto di un piano di rateizzazione aggiornato l'ultima volta il 19 aprile 2024. Al 31 dicembre 2025 il debito residuo per la sanzione AGCM FM4 (inizialmente pari a Euro 82,2 milioni) è complessivamente pari a Euro 34,9 milioni, di cui Euro 8,1 milioni in scadenza entro 1 anno dalla data di chiusura del periodo (Euro 6,6 milioni al 31 dicembre 2024) e riclassificati in questa voce sulla base dell'ultimo piano di rateizzazione ricevuto. La restante parte del debito, in scadenza oltre 1 anno dalla data di chiusura dell'esercizio, è invece riclassificata nella voce "Altre passività non correnti", per cui si rimanda al paragrafo successivo. Si evidenzia che con la sentenza del Consiglio di Stato del 17 febbraio 2026 è stato annullato il provvedimento sanzionatorio emesso dall'AGCM in data 20 ottobre 2020 e ordinato all'autorità di procedere alla corretta esecuzione della sentenza del TAR Lazio del 2020 rideterminando l'importo della sanzione. Pertanto, l'Agenzia delle Entrate ha sospeso la cartella di pagamento relativa alla stessa e di conseguenza, a partire dal mese di febbraio 2026, Rekeep ha sospeso il pagamento delle rate mensili previste dal piano di rateizzazione. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto riportato al paragrafo "*Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio"* e nelle note illustrative.

Altre passività a lungo termine

Nella voce "Altre passività a lungo termine" sono ricomprese le passività relative a:

- Piani per benefici a dipendenti a contribuzione definita, tra i quali principalmente il Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato (T.F.R.), pari a Euro 11,9 milioni al 31 dicembre 2025 (Euro 11,2 milioni al 31 dicembre 2024);
- La quota a lungo termine dei Fondi per rischi ed oneri (Euro 23,6 milioni al 31 dicembre 2025 contro Euro 30,4 milioni al 31 dicembre 2024); sulla variazione impatta, tra l'altro, il riversamento parziale del fondo a

copertura del rischio di escussione di talune fideiussioni, meglio descritto al paragrafo *"Update sui legal proceedings"* e nelle Note illustrative;

- Passività per imposte differite per Euro 16,1 milioni (Euro 15,2 milioni al 31 dicembre 2024);
- Altre passività non correnti pari a Euro 26,9 milioni al 31 dicembre 2025 (Euro 35,0 milioni al 31 dicembre 2024), di cui Euro 26,8 milioni relativi al debito residuo per la sanzione AGCM FM4 in scadenza oltre 1 anno risultante dal nuovo piano di rateizzazione trasmesso in data 19 aprile 2024 già descritto in precedenza.

Indebitamento finanziario consolidato

Si riporta di seguito il dettaglio dell'indebitamento finanziario al 31 dicembre 2025, determinato sulla base delle indicazioni della Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28/07/2006, così come modificata dagli Orientamenti emessi dall'ESMA ("*European Securities and Markets Authority*") in materia di obblighi di informativa (ESMA32-382-1138 del 4/03/2021) e recepiti dalla stessa CONSOB nel Richiamo d'attenzione n.5/21 del 29/04/2021 - "*Conformità agli Orientamenti dell'ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto*".

Il dettaglio al 31 dicembre 2025 è confrontato con i dati al 31 dicembre 2024.

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
A. Disponibilità liquide	754	216
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide (c/c, depositi bancari e consorzi c/finanziari impropri)	33.907	35.211
C. Altre attività finanziarie correnti	3.297	3.873
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	**37.958**	**39.300**
E. Debito finanziario corrente	114.896	83.453
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	21.421	19.104
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	**136.317**	**102.558**
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	**98.359**	**63.258**
I. Debito finanziario non corrente	78.411	95.964
J. Strumenti di debito	343.411	367.948
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	**421.822**	**463.912**
M. TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO (H) + (L)	**520.181**	**527.170**

L'Indebitamento finanziario consolidato passa da Euro 527,2 milioni al 31 dicembre 2024 a Euro 520,2 milioni al 31 dicembre 2025.

Nel corso dell'esercizio 2025 sono proseguite le cessioni pro-soluto di crediti commerciali verso società di factoring tra le quali BFF Bank S.p.A., con la quale la Capogruppo Rekeep S.p.A. e altre società controllate hanno in essere un contratto di factoring maturity pro-soluto avente ad oggetto la cessione pro-soluto e su base revolving di crediti vantati dalle stesse società nei confronti degli Enti del Sistema Sanitario Nazionale e della Pubblica Amministrazione per un importo fino ad Euro 300 milioni, rinnovato l'ultima volta il 14 gennaio 2022 e modificato il 31 gennaio 2024 per estenderne la durata fino al 25 gennaio 2028. Sono inoltre in essere ulteriori rapporti con società di factoring per lo smobilizzo di posizioni creditorie specificamente concordate vantate sia verso Enti del Sistema Sanitario Nazionale e della Pubblica Amministrazione sia verso privati. Le cessioni pro-soluto di crediti commerciali effettuate dal Gruppo nell'esercizio 2025 ammontano complessivamente a Euro 354,6 milioni, oltre a cessioni di crediti IVA richiesti a rimborso per complessivi Euro 41,6 milioni. Tutto il portafoglio crediti ceduto con contratti pro-soluto è stato oggetto di *derecognition* in accordo con le previsioni dell'IFRS9.

L'indebitamento finanziario consolidato *adjusted* per l'importo dei crediti commerciali ceduti pro-soluto a istituti di factoring e dagli stessi non incassati alla data di bilancio (pari a complessivi Euro 75,5 milioni al 31 dicembre 2025 a fronte di Euro 57,8 milioni al 31 dicembre 2024) si attesta a Euro 595,7 milioni al 31 dicembre 2025 a fronte di Euro 585,0 milioni al 31 dicembre 2024.
L'indebitamento finanziario comprende anche la passività finanziaria potenziale relativa alla valutazione al *fair value* di opzioni put sulla quota di minoranza delle controllate Rekeep Polska S.A., Ster-med Sp. z.o.o. e della neo-acquisita Pose Service S.A.S., che al 31 dicembre 2025 è pari complessivamente a Euro 35,4 milioni (Euro 52,6 milioni al 31 dicembre 2024). È stata invece liquidata nel corso del primo semestre la put option sulle quote di minoranza della controllata Rekeep France, per Euro 0,4 milioni.

Il saldo delle Disponibilità liquide ed equivalenti al netto delle linee di credito a breve termine (c.d. "*Net Cash*") al 31 dicembre 2025 è un debito ed è pari a Euro 33,8 milioni (un debito di Euro 13,6 milioni al 31 dicembre 2024):

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	34.661	35.427
Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money	(50.918)	(34.009)
Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti commerciali	(17.561)	(15.013)
NET CASH	**(33.818)**	**(13.595)**

Si riporta di seguito il dettaglio dell'esposizione finanziaria netta per linee di credito bancarie e per contratti di leasing ("Net Debt") al 31 dicembre 2025, confrontato con il dato al 31 dicembre 2024:

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Senior Secured Notes (valore nominale)	360.000	370.000
Revolving Credit Facility	5.000	0
Debiti bancari (valore nominale)	12.273	15.865
Passività finanziarie per leasing	47.534	42.611
Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money	50.918	34.009
Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti	17.561	15.013
Debiti per reverse factoring	2.728	3.949
GROSS DEBT	**496.014**	**481.447**
Crediti e altre attività finanziarie correnti	(3.297)	(3.873)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(34.661)	(35.427)
NET DEBT	**458.056**	**442.147**

Al 31 dicembre 2025 si rileva una minore esposizione per *Senior Secured Notes* rispetto al 31 dicembre 2024 a seguito della sottoscrizione da parte della Capogruppo Rekeep in data 20 febbraio 2025 di un nuovo prestito obbligazionario *Senior Secured* per un valore nominale complessivo pari a Euro 360,0 milioni e il contestuale rimborso delle precedenti (valore nominale pari a Euro 370,0 milioni). Le Notes, emesse sotto la pari a un prezzo pari al 97,5%, hanno scadenza nel 2029 e una cedola con un tasso pari al 9% fisso annuo pagabile semestralmente in data 10 aprile e 10 ottobre, a partire dal 10 ottobre 2025. Contestualmente la Capogruppo ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento su base revolving ("RCF") in sostituzione del precedente per un importo fino a Euro 55,5 milioni (mentre a partire da agosto 2027, la linea non dovrà eccedere il 67% dell'importo alla data di sottoscrizione), utilizzata parzialmente nel corso dell'esercizio 2025 per temporanee esigenze di liquidità e quasi interamente rimborsata alla fine del periodo (Euro 5,0 milioni 31 dicembre 2025).

Al 31 dicembre 2025 si rileva inoltre una minore esposizione per debiti bancari a seguito del pagamento delle rate trimestrali del finanziamento *confirming* sottoscritto con Banca Sistema S.p.A. e con garanzia di SACE S.p.A. e finalizzato al pagamento dei fornitori, per un valore nominale pari a Euro 12 milioni e rimborsabile in n.18 rate trimestrali a partire dal 31 dicembre 2024 (saldo residuo al 31 dicembre 2025 pari a Euro 8,7 milioni contro Euro 11,3 milioni al 31 dicembre 2024). Inoltre, la controllata Jol-Mark Sp. z.o.o., appartenente al sub-gruppo controllato da Rekeep Polska, ha in essere un mutuo ipotecario che alla data di chiusura del periodo mostra un saldo residuo pari a Euro 3,2 milioni (Euro 3,8 milioni al 31 dicembre 2024).

Nel corso dell'esercizio 2025 si rilevano inoltre maggiori utilizzi delle linee di credito per la cessione pro-solvendo di crediti commerciali (+ Euro 2,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2024) e di scoperti di conto corrente,

anticipi ed hot money (+ Euro 16,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2024) a fronte di minori utilizzi delle linee di reverse factoring (- 1,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2024).

Le attività finanziarie correnti al 31 dicembre 2025 si riducono rispetto al 31 dicembre 2024 a seguito del decremento dei crediti verso gli istituti di factor nell'ambito dei già citati contratti di cessione pro-soluto di crediti commerciali (Euro 1,8 milioni al 31 dicembre 2025 contro Euro 2,1 milioni al 31 dicembre 2024) e del saldo di crediti verso società collegate del Gruppo.

La variazione nel saldo delle "Disponibilità liquide ed equivalenti" consolidate è analizzata nella tabella che segue che mostra i flussi finanziari dell'esercizio 2025, confrontati con i dati dell'esercizio precedente. Una riconciliazione tra le voci della tabella esposta e quelle dello schema legale presentato nelle Nota illustrative ai sensi dello IAS 7 è riportata negli Allegati, cui si rimanda.

(in migliaia di Euro)	2025	2024
Al 1° GENNAIO	**35.427**	**76.812**
Flusso di cassa della gestione reddituale	35.365	63.223
Utilizzi dei fondi per rischi ed oneri e del fondo TFR	(6.289)	(19.249)
Variazione del CCON	5.331	(16.469)
Capex industriali al netto delle dismissioni	(46.444)	(44.305)
Capex finanziarie al netto delle dismissioni	498	1.878
Variazione delle passività finanziarie nette	(7.755)	24.797
Altre variazioni	18.527	(51.260)
AL 31 DICEMBRE	**34.661**	**35.427**

I flussi complessivi riflettono principalmente:

- un flusso generato dalla gestione reddituale per Euro 35,4 milioni (un flusso positivo pari a Euro 63,2 milioni al 31 dicembre 2024);
- pagamenti correlati all'utilizzo di fondi per rischi ed oneri futuri e del fondo TFR per Euro 6,3 milioni (Euro 19,2 milioni al 31 dicembre 2024);
- un cash flow generato dalle variazioni del CCON per Euro 5,3 milioni (- Euro 16,5 milioni al 31 dicembre 2024) che emerge da un flusso di cassa positivo correlato al decremento dei crediti commerciali per Euro 6,8 milioni (- Euro 12,6 milioni al 31 dicembre 2024), e da un flusso negativo collegato al decremento dei debiti commerciali per Euro 1,3 milioni (flusso negativo pari a Euro 4,8 milioni al 31 dicembre 2024) e all'incremento delle rimanenze per Euro 0,2 milioni (flusso positivo pari a Euro 0,9 milioni al 31 dicembre 2024);

- un assorbimento di cassa per investimenti industriali di Euro 46,4 milioni (Euro 44,3 milioni nell'esercizio 2024), già al netto di dismissioni per Euro 1,5 milioni (Euro 4,7 milioni nel precedente esercizio);
- un flusso generato da investimenti e disinvestimenti finanziari di Euro 0,5 milioni nell'esercizio 2025. Tali flussi includono principalmente lo svincolo del saldo di un conto corrente vincolato *escrow account* per Euro 2,0 milioni, parzialmente compensato dall'assorbimento di risorse finanziarie versate per l'acquisizione della società Pose Service S.A.S. (al netto delle disponibilità liquide acquisite) pari a Euro 1,3 milioni; l'esercizio 2024 mostra invece un flusso generato da investimenti e disinvestimenti finanziari pari a Euro 1,9 milioni, a seguito della cessione della partecipazione nella società Starfire S.A. del valore di Euro 2 milioni, in parte compensati dagli effetti del deconsolidamento di una società consortile posta in liquidazione nei primi mesi dell'esercizio e all'incremento di crediti finanziari relativi a società collegate;
- un incremento delle passività finanziarie nette per Euro 7,8 milioni, legato principalmente (i) all'operazione di *refinancing* già descritta, che ha comportato la riduzione del debito in linea capitale per le Notes pari a Euro 10,0 milioni; (ii) all'utilizzo della nuova linea Revolving Credit Facility sottoscritta nel corso della medesima operazione per Euro 5,0 milioni; (iii) alle variazioni nette per l'utilizzo delle linee di credito a breve termine per hot money ed anticipi su fatture (+ Euro 16,9 milioni), per operazioni di reverse factoring (- Euro 1,2 milioni) e per cessioni pro-solvendo di crediti commerciali (+ Euro 2,5 milioni); (iv) alla maggior passività nei confronti degli istituti di factor per incassi ricevuti su crediti precedentemente ceduti pro-soluto e ad essi restituiti nel trimestre successivo (+ Euro 14,8 milioni); (v) alla variazione nel saldo dei ratei su interessi (- Euro 4,8 milioni); (vi) al decremento dell'ammontare dei finanziamenti bancari in essere a seguito del rimborso di rate su taluni finanziamenti (- Euro 3,6 milioni); (vii) all'incremento delle passività finanziarie iscritte su contratti di leasing (+ Euro 4,9 milioni); (viii) al decremento del valore attuale della passività potenziale per opzioni put su quote di minoranza di società controllate (- Euro 17,2 milioni, comprensivo dell'iscrizione del debito potenziale di Euro 1,1 milioni sulla quota di minoranza della neo-acquisita Pose Service S.A.S.). Nel medesimo periodo dell'esercizio precedente si rileva un incremento delle passività finanziarie nette per Euro 24,8 milioni, legato principalmente (i) alle variazioni nette per l'utilizzo delle linee di credito a breve termine per hot money ed anticipi su fatture (+ Euro 6,5 milioni), per operazioni di reverse factoring (- Euro 12,7 milioni) e per cessioni pro-solvendo di crediti commerciali (- Euro 3,2 milioni); (ii) alla maggior passività nei confronti degli istituti di factor per incassi ricevuti su crediti precedentemente ceduti pro-soluto e ad essi restituiti nel trimestre successivo (+ Euro 9,3 milioni); (iii) alla variazione nel saldo dei ratei su interessi (- Euro 0,2 milioni); (iv) al decremento dell'ammontare dei finanziamenti a seguito del rimborso della linea confirming sottoscritta con SACE Fct per Euro 36,0 milioni, a fronte della sottoscrizione di un'ulteriore linea di finanziamento con saldo residuo alla data pari a Euro 11,3 milioni con Banca Sistema; (v) all'incremento delle passività finanziarie iscritte su contratti di leasing (+ Euro 1,0 milioni); (vi) agli effetti dell'adeguamento al *fair value* della passività potenziale per opzioni put su quote di minoranza (+ Euro 33,0 milioni);
- un flusso di cassa positivo derivante da altre variazioni intervenute nel periodo per Euro 18,5 milioni, principalmente per l'effetto netto: (i) del flusso di cassa generato dall'andamento del saldo netto a credito

per IVA delle società del Gruppo, che si decrementa nell'esercizio di Euro 0,6 milioni, a fronte di cessioni pro-soluto pari a complessivi Euro 41,6 milioni; (ii) della dinamica dei saldi a debito per pagamenti dovuti a soci di ATI (+ Euro 5,1 milioni); (iii) del decremento dei debiti per il personale per Euro 2,1 milioni; (iv) del pagamento della sanzione comminata da AGCM sulla gara Consip FM4 (- Euro 6,6 milioni); (v) del rimborso dei crediti per cauzioni versate sui nuovi contratti annuali di utenze per energia elettrica e gas (+ Euro 2,7 milioni); (vi) dell'incasso, in data 29 gennaio 2025, del credito iscritto dalla controllata Rekeep Saudi verso l'ex committente OPS a seguito della sottoscrizione dell'accordo transattivo a dicembre 2024, pari a Euro 34,8 milioni. Le altre variazioni dell'esercizio 2024 assorbono flussi di cassa per Euro 51,3 milioni, principalmente per l'effetto netto: (i) del flusso di cassa assorbito dall'andamento del saldo netto a credito per IVA delle società del Gruppo, che si incrementa nell'esercizio di Euro 2,4 milioni, a fronte di cessioni pro-soluto pari a complessivi Euro 27,1 milioni; (ii) della dinamica dei saldi a debito per pagamenti dovuti a soci di ATI per (- Euro 4,1 milioni); (iii) dell'incremento dei debiti per il personale per Euro 7,5 milioni; (iv) del pagamento della sanzione comminata da AGCM sulla gara Consip FM4 (- Euro 13,7 milioni); (v) del rimborso parziale dei crediti per cauzioni versate sui nuovi contratti annuali di utenze per energia elettrica e gas (+ Euro 0,8 milioni); (vi) la rilevazione da parte della controllata Rekeep Saudi del credito verso l'ex committente OPS a seguito della sottoscrizione dell'accordo transattivo, pari a Euro 34,8 milioni e incassati in data 29 gennaio 2025.

Capex industriali e finanziarie

Gli investimenti industriali lordi effettuati dal Gruppo nell'esercizio 2025 ammontano a complessivi Euro 48,0 milioni (Euro 49,0 milioni nell'esercizio 2024), cui si sottraggono disinvestimenti per Euro 1,5 milioni (Euro 4,7 milioni nell'esercizio precedente):

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Acquisizioni di immobili in proprietà	206	47
Acquisizioni di impianti e macchinari in proprietà	38.418	41.738
Acquisizioni di diritti d'uso di immobili (1)	57	438
Acquisizioni di diritti d'uso di impianti e macchinari (1)	5.771	3.615
Altri investimenti in immobilizzazioni immateriali	3.523	3.165
INVESTIMENTI INDUSTRIALI	**47.975**	**49.003**

Le acquisizioni di impianti e macchinari in proprietà si riferiscono, per Euro 10,7 milioni, agli investimenti realizzati da società del sub-gruppo controllato da Rekeep Polska per il nuovo progetto denominato "*meal boxes*" (attraverso la piattaforma *Foodify*) relativo ad attività di catering rivolte direttamente a clienti privati lanciato nel corso del quarto trimestre dell'esercizio. Inoltre, Euro 6,3 milioni si riferiscono alla prosecuzione

degli investimenti nel progetto delle “cucine centralizzate” con tecnologia Cook&Chill ed Euro 1,8 milioni ad altri investimenti nel segmento catering del medesimo sub-gruppo. Il sub-gruppo sta investendo anche in altri segmenti di business, quali la logistica, per il rinnovo del parco mezzi, il soft facility e la sterilizzazione, anche mediante contratti di leasing.

Nel corso dell’esercizio 2025, inoltre, Servizi Ospedalieri S.p.A. ha acquisito biancheria per l’attività di lavanolo, che necessita di periodici e frequenti ripristini, per Euro 10,9 milioni (Euro 12,3 milioni al 31 dicembre 2024) e strumentario chirurgico per Euro 1,2 milioni (Euro 1,3 milioni al 31 dicembre 2024). Una parte degli investimenti del periodo in strumentario chirurgico di Servizi Ospedalieri è stata realizzata anche mediante contratti di leasing (Euro 1,0 milioni al 31 dicembre 2025 ed Euro 0,6 milioni al 31 dicembre 2024).

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali ammontano nel periodo a Euro 3,5 milioni (in incremento di Euro 0,4 milioni rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente) e sono principalmente connessi a investimenti in ICT della Capogruppo per il rinnovo e potenziamento della propria infrastruttura SAP e affini.

La suddivisione degli investimenti industriali in termini di ASA è di seguito rappresentata:

(in migliaia di Euro) **Per l’esercizio chiuso al 31 dicembre**

	2025	2025 LFL	2024
Traditional Facility Management	29.311	31.619	29.200
di cui Mercati internazionali	*25.098*	*25.098*	*17.565*
Laundering & Sterilization	16.356	16.356	19.802
Energy Management	2.307		
INVESTIMENTI INDUSTRIALI	**47.975**	**47.975**	**49.003**

Nel corso del terzo trimestre 2025 il Gruppo ha acquisito la società francese Pose Service S.A.S., riconoscendo un prezzo pari a Euro 1,4 milioni, oltre a oneri accessori pari a Euro 0,1 milioni. Nell’esercizio 2024 gli investimenti finanziari al netto dei disinvestimenti hanno generato risorse per Euro 1,9 milioni, in particolare grazie alla cessione, realizzata negli ultimi mesi dell’esercizio, dell’intera quota di partecipazione, pari al 5%, detenuta nel capitale sociale della società Starfire S.A., iscritta in bilancio per Euro 2,0 milioni.

Variazione delle passività finanziarie nette

Il prospetto che segue evidenzia le movimentazioni intervenute nel corso dell’esercizio nelle voci che compongono le passività finanziarie consolidate:

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2024	Aggregazioni aziendali	Nuovi finanziamenti	Rimborsi/ Pagamenti	Buy-back/ Estinzioni anticipate	Altri movimenti	31 dicembre 2025
Senior Secured Notes	367.948		360.000		(370.000)	(14.537)	343.411
Revolving Credit Facility (RCF)	0		350.000	(345.000)			5.000
Finanziamenti bancari	15.865	43		(3.635)			12.273
Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money	34.009		50.918	(34.009)			50.918
Ratei e risconti su finanziamenti	10.917			(34.113)		29.277	6.082
DEBITI BANCARI	**428.738**	**43**	**760.918**	**(416.756)**	**(370.000)**	**14.741**	**417.684**
Passività per leasing	42.611	259	21.403	(1.553)	(4.726)	(10.460)	47.534
Debiti per cessioni crediti commerciali pro-solvendo	15.013		52.731	(50.183)			17.561
Debiti per reverse factoring	3.949		2.728	(3.949)			2.728
Incassi per conto cessionari crediti commerciali pro-soluto	20.676		35.502	(20.676)			35.502
Fair value put option	52.571			(483)		(16.679)	35.409
Altre passività finanziarie	2.911		102	(1.291)			1.722
PASSIVITÀ FINANZIARIE	**566.470**	**302**	**857.159**	**(494.891)**	**(374.726)**	**3.825**	**558.139**
Crediti finanziari correnti	(3.873)	(78)	(353)	1.008		0	(3.297)
PASSIVITÀ FINANZIARIE NETTE	**562.597**	**224**	**856.806**	**(493.883)**	**(374.726)**	**3.825**	**554.842**

Come già descritto, nei primi mesi dell'esercizio 2025 la Capogruppo Rekeep S.p.A. ha realizzato un'operazione di *refinancing* che si è conclusa il 20 febbraio 2025 con l'emissione di nuove *Senior Secured Notes*. Dunque, al 31 dicembre 2025 il debito in linea capitale relativo a *Senior Secured Notes* è pari a Euro 360,0 milioni, cui si aggiunge la rettifica contabile del disaggio e dei costi accessori di emissione, contabilizzati con il metodo del costo ammortizzato (Euro 16,6 milioni al 31 dicembre 2025). L'ammortamento finanziario di tale rettifica ha comportato l'iscrizione nell'esercizio 2025 di oneri finanziari pari a Euro 3,0 milioni.

Contestualmente all'emissione delle Notes, Rekeep ha altresì sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento su base revolving, utilizzata nel periodo per far fronte a temporanee esigenze di liquidità e quasi interamente rimborsata al 31 dicembre 2025 (Euro 5,0 milioni). Gli utilizzi del periodo hanno comportato l'addebito di oneri finanziari per interessi pari a Euro 2,1 milioni, di cui 0,3 milioni relativi a utilizzi della precedente linea (Euro 1,7 milioni al 31 dicembre 2024 maturati sugli utilizzi della precedente linea). Il contratto di *Super Senior Revolving* prevede il rispetto di un parametro finanziario (financial covenant) propedeutico alla possibilità di

utilizzo della linea concessa. Tale parametro finanziario è in linea con la prassi di mercato per operazioni di finanziamento similari ed è rilevato trimestralmente sulla base dei dati consolidati relativi agli ultimi 12 mesi, come risultanti dalla situazione economica, patrimoniale e finanziaria approvata nel trimestre antecedente la data di richiesta di utilizzo.

La nuova emissione ha consentito, tra l'altro, di rimborsare le precedenti *Senior Secured Notes*, emesse nel 2021 con scadenza 2026 e cedola 7,25% fisso annuo, per un importo in linea capitale pari a Euro 370,0 milioni, mentre la rettifica per la contabilizzazione con il metodo del costo ammortizzato degli oneri accessori di emissione, del valore residuo pari a Euro 1,8 milioni, è stata interamente riversata tra gli oneri finanziari del periodo.

Al 31 dicembre 2025 sono inoltre iscritti ratei passivi su finanziamenti per complessivi Euro 7,2 milioni (relativi principalmente al rateo maturato sulla cedola obbligazionaria in scadenza il 10 aprile 2026) e risconti finanziari attivi per Euro 1,1 milioni, quasi interamente relativi al residuo da ammortizzare dei costi per l'ottenimento della linea *Revolving Credit Facility*, per un ammontare iniziale pari a Euro 1,1 milioni e ammortizzati a quote costanti durante tutta la durata della linea di credito (oneri finanziari iscritti nel periodo Euro 0,2 milioni). Il saldo residuo del risconto attivo iscritto sui costi della precedente linea, pari a Euro 0,2 milioni, è stato interamente riversato tra gli oneri finanziari del periodo.

Il saldo complessivo dei finanziamenti bancari si riduce al 31 dicembre 2025 di Euro 3,6 milioni. Nel corso dell'esercizio 2025 la Capogruppo ha rimborsato n.4 rate della linea di credito *confirming* del valore nominale iniziale di Euro 12,0 milioni sottoscritta con Banca Sistema S.p.A. e con controgaranzia di SACE S.p.A., rimborsabile in 18 rate trimestrali a partire dal 31 dicembre 2024 (Euro 8,7 milioni il saldo residuo al 31 dicembre 2025 contro Euro 11,3 milioni il saldo residuo al 31 dicembre 2024). La linea grava sugli oneri finanziari del periodo per Euro 0,6 milioni. Infine, la controllata Jol-Mark S.p. z.o.o., appartenente al sub-gruppo controllato da Rekeep Polska, ha in essere un mutuo ipotecario con scadenza 31 dicembre 2031 e rimborsabile in rate trimestrali con interesse pari a Wibor 3 mesi+spread, che alla data di chiusura del periodo presenta un valore residuo pari a Euro 3,2 milioni (Euro 3,8 milioni al 31 dicembre 2024).

Al 31 dicembre 2025, inoltre, sono state utilizzate linee di credito *uncommitted* a breve termine per hot money e anticipazioni su fatture finalizzate a coprire picchi di fabbisogno temporaneo di liquidità legati al fisiologico andamento della gestione per Euro 50,9 milioni, a fronte di un saldo di Euro 34,0 milioni al 31 dicembre 2024. Rekeep S.p.A. e Servizi Ospedalieri S.p.A. hanno inoltre utilizzato linee di credito per cessione pro-solvendo di crediti commerciali con Banca Sistema aventi ad oggetto crediti verso clienti del mercato Pubblico. Nel corso dell'esercizio 2025 sono state effettuate cessioni per un valore nominale di complessivi Euro 52,7 milioni mentre al termine del periodo le linee risultano utilizzate per Euro 17,6 milioni (Euro 15,0 milioni al 31 dicembre 2024). La Capogruppo e la controllata Teckal S.p.A. inoltre hanno in essere una linea di reverse factoring allo scopo di garantire una maggiore elasticità di cassa su alcuni fornitori rilevanti, a fronte delle quali al 31

dicembre 2025 è iscritta una passività pari a Euro 2,7 milioni (Euro 3,9 milioni al 31 dicembre 2024, quando la controllante disponeva di due linee). Infine, al 31 dicembre 2025 il Gruppo registra incassi relativi a crediti oggetto di cessioni pro-soluto per i quali i rispettivi debitori non hanno effettuato il pagamento sui conti bancari indicati dal factor, per un valore pari a Euro 35,5 milioni. Tali somme costituiscono per il Gruppo una passività finanziaria in quanto lo stesso agisce in qualità di mandatario per la gestione degli incassi per conto del factor, e pertanto ha dato luogo al versamento delle stesse nei primi giorni del trimestre successivo.

Le passività finanziarie relative al valore attuale dei canoni futuri da corrispondere su contratti di leasing, affitti immobiliari e noli operativi al 31 dicembre 2025 sono pari a Euro 47,5 milioni (contro Euro 42,6 milioni al 31 dicembre 2024). Nel periodo sono stati attivati nuovi contratti e rivalutati canoni per un valore attuale, al momento dell'iscrizione, pari a Euro 21,4 milioni mentre sono stati estinti anticipatamente contratti per un valore residuo pari a Euro 4,7 milioni.

Tra le passività finanziarie sono infine iscritti debiti potenziali per acquisto partecipazioni per complessivi Euro 35,4 milioni (Euro 52,6 milioni al 31 dicembre 2024). Tali debiti potenziali fanno riferimento all'opzione put sulla quota di minoranza, pari al 20% del capitale sociale, della Rekeep Polska, nell'ambito dell'Accordo di Investimento che ha portato all'acquisizione della stessa e del gruppo da essa controllato e rinnovato nel 2025, oltre che all'opzione Put sulla quota di minoranza della controllata del sub-gruppo polacco Ster-med Sp. z.o.o., pari al 10% del capitale sociale, già iscritte al 31 dicembre 2024. Al 31 dicembre 2025 è inoltre iscritto il valore attuale del debito potenziale relativo all'opzione put sulla quota di minoranza, pari a circa il 35% del capitale sociale, della Pose Service S.A.S., acquisita lo scorso 25 luglio. In data 29 maggio 2025 è stata invece liquidata, con acquisto delle relative quote di minoranza, l'opzione Put riconosciuta al socio di minoranza di Rekeep France per Euro 0,5 milioni. Il valore delle opzioni put iscritte in bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 è allineato al loro *fair value* alla data e attualizzato.

Le "Altre passività finanziarie", infine, accolgono finanziamenti accesi da società del Gruppo verso controparti non bancarie. Il saldo al 31 dicembre 2025 è pari a Euro 1,7 milioni e si riduce di Euro 1,2 milioni rispetto a Euro 2,9 milioni al 31 dicembre 2024.

Il saldo delle attività finanziarie a breve termine si decrementa nel corso dell'esercizio 2025 per Euro 0,5 milioni (Euro 3,9 milioni al 31 dicembre 2024) principalmente per la variazione del saldo dei conti correnti oggetto di pegno utilizzati nell'ambito dei già citati contratti di cessione pro-soluto di crediti commerciali (Euro 1,8 milioni al 31 dicembre 2025 contro Euro 2,1 milioni al 31 dicembre 2024).

2.3. Indici finanziari

Si riporta di seguito il valore dei principali indici finanziari per l'esercizio 2025, calcolati a livello consolidato, confrontati con gli stessi indici rilevati per l'esercizio 2024.

Le grandezze economiche utilizzate per il calcolo di detti indici dell'esercizio 2025 sono "normalizzate", ossia depurate dall'impatto sul risultato consolidato netto di periodo dell'ammontare degli oneri non ricorrenti sostenuti per l'operazione di *refinancing* avvenuta all'inizio dell'esercizio (Euro 5,0 milioni) il cui importo è considerato distorsivo per la valutazione dei risultati aziendali on-going.

	2025	2024
ROE	1,1%	0,5%
ROI	8,4%	15,7%
ROS	3,9%	7,4%

Il ROE (Return on Equity) fornisce una misura sintetica del rendimento del capitale investito dai soci. L'indice riflette nell'esercizio 2025 un Risultato netto consolidato normalizzato positivo sul quale gravano gli altri oneri non ricorrenti descritti nei paragrafi precedenti che si confronta con un Capitale Proprio sostanzialmente allineato all'esercizio precedente. L'indice riflette nell'esercizio 2024 un Risultato netto consolidato positivo.

Il ROI (Return on Investments) fornisce una misura sintetica del rendimento operativo del capitale investito in un'azienda. L'andamento riflette un minor Capitale Investito lordo del Gruppo rispetto all'esercizio precedente (- Euro 10,6 milioni) e un minor Risultato operativo consolidato dell'esercizio (Euro 48,4 milioni ed Euro 92,9 milioni rispettivamente nell'esercizio 2025 e 2024).

Il ROS (Return on sales) fornisce un'indicazione sintetica della capacità del Gruppo di convertire il fatturato in Risultato Operativo e si attesta per l'esercizio 2025 al 3,9%: in particolare, si assiste nell'esercizio 2025 a una riduzione del fatturato pari al 1,0% rispetto all'esercizio 2024, e a un parallelo incremento del Risultato operativo consolidato dell'esercizio.

	2025	2024
Current ratio (Passivo corrente / Attivo Corrente)	0,87	0,98
Indice di adeguatezza patrimoniale (Patrimonio Netto / Debiti totali)	5,1%	5,4%
Indice di sostenibilità degli oneri finanziari (Oneri finanziari / Ricavi)	5,4%	7,1%
Indice di ritorno liquido dell'attivo (Utile monetario / Totale Attivo)	3,4%	4,4%
Indice di indebitamento previdenziale e tributario (Indebitamento Previdenziale / Attivo)	9,4%	10,1%

L'indice di liquidità generale (indice di disponibilità o current ratio), si ottiene dal rapporto tra le attività correnti e le passività correnti ed esprime la capacità dell'impresa di far fronte alle uscite correnti (rappresentate dalle passività correnti) con entrate correnti (rappresentate dalle attività correnti). L'indice presenta un decremento rispetto all'esercizio 2024.

L'Indice di adeguatezza patrimoniale cala lievemente rispetto al precedente esercizio, mentre l'indice di ritorno liquido dell'attivo si contrae, passando dal 4,4% al 31 dicembre 2024 al 3,4% al 31 dicembre 2025. Infine, l'indice di sostenibilità degli oneri finanziari migliora, passando da 7,1% al 31 dicembre 2024 al 5,4% al 31 dicembre 2025, principalmente per effetto dei minori oneri finanziari, monetari e non monetari, sostenuti nel periodo (- 20,3 milioni).

	2025	2024
Indice di indebitamento	0,91	0,91
Indice di indebitamento a M/L	0,74	0,80

L'Indice di indebitamento, espresso come rapporto tra indebitamento netto e la somma tra indebitamento netto e capitale proprio, si attesta al 31 dicembre 2025 ad un valore di 0,9, in linea rispetto al valore dell'esercizio precedente.

L'Indice di indebitamento a medio-lungo termine, espresso come rapporto tra le passività finanziarie consolidate e il totale delle fonti, passa dallo 0,80 dell'esercizio 2024 allo 0,74 dell'esercizio 2025, registrando un lieve decremento a seguito di un calo del saldo dei finanziamenti a M/L termine e del valore complessivo delle fonti di finanziamento.

INDICI DI PRODUTTIVITÀ

La crescente diversificazione dei servizi resi dalle società del Gruppo comporta un mix di lavoro dipendente (prestazioni lavorative c.d. "interne") e prestazioni di terzi (prestazioni lavorative c.d. "esterne") che può variare anche in misura significativa in ragione di scelte organizzative/economiche che mirano alla massimizzazione della produttività complessiva.

	2025	2024	2023
Fatturato/costi del personale interno ed esterno	1,56	1,59	1,63
Make ratio	66,9%	66,0%	66,8%

Il rapporto tra i Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi e la somma dei costi relativi al personale interno ed esterno impiegato nell'attività produttiva (costi del personale dipendente, costi per prestazioni di terzi, prestazioni consortili e prestazioni professionali), si attesta per l'esercizio 2025 a 1,56 (1,59 per l'esercizio 2024). L'indice riflette la lieve contrazione dei volumi di fatturato (- 1,0% rispetto all'esercizio 2024) a fronte di un diverso mix di composizione nei costi operativi (ed in particolare nel peso dei costi per il personale "interno", che variano in maniera non del tutto proporzionale rispetto alle variazioni di fatturato).

Il “make ratio”, rappresentato appunto dal rapporto tra il costo del lavoro interno (“make”) ed il costo per servizi relativi alle prestazioni di terzi, alle prestazioni consortili ed alle prestazioni professionali, mostra nell’esercizio 2025 un lieve incremento che segnala il maggior ricorso a fattori produttivi interni rispetto all’acquisto di prestazioni da terzi, legata al mix delle commesse in portafoglio.

3. Analisi dell’andamento della gestione e della situazione patrimoniale e finanziaria della Capogruppo Rekeep S.p.A.

Le strutture centrali del Gruppo sono sviluppate intorno alla propria controllante, all’interno della quale in passato sono state accentrate le attività di facility management principali, cui si affiancano oggi attività più specialistiche e settoriali svolte nelle società da essa partecipate.

Oggi Rekeep S.p.A. si concentra sulle attività di facility management tradizionali. Il 1° gennaio 2025, infatti, è tata finalizzata una riorganizzazione societaria interna al Gruppo, a seguito della quale la linea di business “Energia” e il relativo sub-gruppo dedicato è stato trasferito alla controllata Teckal S.p.A. (ex Rekeep Rail S.r.l.) mediante un’operazione di conferimento in natura di ramo d’azienda. Nello specifico il Ramo è composto dal complesso di attività e passività organizzate per la fornitura di un’ampia gamma di servizi di “*energy management*”, che comprendono la progettazione tecnica e la conduzione di impianti per la produzione e la gestione efficiente dell’energia (tra i quali impianti di riscaldamento, condizionamento ed elettrici). Tra queste attività rientrano la realizzazione, riqualificazione e gestione di impianti di cogenerazione, ovvero sistemi in grado di produrre simultaneamente energia elettrica e calore, massimizzando l’efficienza complessiva del processo energetico. Per maggiori dettagli in merito all’operazione si rimanda a quanto riportato nelle Note illustrative del Bilancio d’Esercizio di Rekeep S.p.A..

3.1. Risultati economici dell’esercizio 2025

Si riportano nel seguito i principali dati reddituali della Capogruppo Rekeep S.p.A. relativi all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, confrontati con i dati dell’esercizio precedente, quando la Società gestiva in via diretta le attività del “Ramo Energia”, successivamente trasferite alla sua controllata Teckal S.p.A..

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Ricavi	334.537	620.152	(285.615)
Costi della produzione	(320.054)	(555.072)	235.018
EBITDA	**14.483**	**65.080**	(50.597)
EBITDA %	**4,3%**	***10,5%***	

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività	(16.075)	(17.744)	1.669
Accantonamenti a fondi rischi, riversamento fondi	8.038	(3.310)	11.348
Risultato operativo (EBIT)	**6.446**	**44.026**	(37.580)
EBIT %	**1,9%**	***7,1%***	
Proventi e oneri da investimenti	741	8.885	(8.144)
Oneri finanziari netti	(47.772)	(36.252)	(11.520)
Risultato prima delle imposte	**(40.585)**	**16.660**	(57.245)
EBT %	**ND**	***2,7%***	
Imposte sul reddito	1.511	(8.741)	10.252
Risultato da attività continuative	(39.074)	**7.919**	(46.993)
Risultato da attività discontinue	0	0	0
RISULTATO NETTO	**(39.074)**	**7.919**	(46.993)
RISULTATO NETTO %	**ND**	***1,3%***	

I Ricavi della Capogruppo Rekeep S.p.A. mostrano nell'esercizio 2025 un calo rispetto a quanto rilevato nell'esercizio precedente per Euro 285,6 milioni a seguito del ridimensionamento delle attività conseguito al trasferimento del "Ramo Energia" con efficacia a partire dal 1° gennaio 2025, che ha comportato il trasferimento alla controllata Teckal S.p.A. dei contratti attivi alla data e delle gare partecipate in attesa di esito afferenti al ramo.

La Capogruppo Rekeep S.p.A. apporta al Gruppo il 26,8% dei Ricavi consolidati, sviluppando al proprio interno strutture operative al servizio del business più tradizionale del facility management, nonché strutture amministrative e tecniche a servizio, oltre che della Capogruppo stessa, della maggior parte delle altre società del Gruppo. L'attività svolta dalla Società è caratterizzata per oltre il 60% dalla prestazione di servizi essenziali in ambito sanitario, ai quali si affiancano clienti Enti Pubblici (Scuole, uffici pubblici, ministeri etc.) oltre che grandi clienti privati.

La performance in termini di ricavi registrata dalla Capogruppo nell'esercizio 2025 è influenzata dalla gestione del trasferimento operativo delle attività afferenti al ramo trasferito e dalla conseguente focalizzazione sulle attività di pulizia e manutenzione tradizionale. Già a partire dall'esercizio 2024 Rekeep ha avviato una profonda revisione delle strategie commerciali finalizzata al recupero delle quote di mercato nei segmenti legati alle pulizie e alle manutenzioni tecniche. Tale strategia ha portato a un significativo aumento del valore delle gare partecipate.

L'EBITDA della Società nell'esercizio 2025 è pari a Euro 14,5 milioni, a fronte di Euro 65,1 milioni nell'esercizio 2024 e include elementi non ricorrenti rispettivamente per Euro 2,1 milioni ed Euro 3,1 milioni. Depurando i

valori da tali elementi non recurring, l'EBITDA *adjusted* al 31 dicembre 2025 è pari a Euro 16,6 milioni (pari al 5,0% relativi Ricavi), a fronte di un EBITDA *adjusted* al 31 dicembre 2024 pari a Euro 68,2 milioni (pari al 11,0% dei relativi Ricavi). La performance in termini di EBITDA *adjusted* segue il trend dei ricavi già analizzato; inoltre, rispetto all'esercizio precedente si evidenzia un incremento dei costi del personale, a seguito del rinnovo del CCNL per il personale dipendente di imprese esercenti servizi di pulizia e servizi integrati/multiservizi, che ha previsto, tra l'altro, incrementi salariali in più tranche, di cui la prima con decorrenza 1° luglio 2025.

Analizzando nel dettaglio i costi operativi, al 31 dicembre 2025 si registrano Costi per consumi di materie prime e materiali di consumo per Euro 22,7 milioni (- Euro 117,5 milioni rispetto all'esercizio precedente), Costi per servizi per Euro 131,2 milioni (- Euro 78,5 milioni rispetto all'esercizio precedente) e Costi del personale per Euro 163,2 milioni (- Euro 38,1 milioni rispetto all'esercizio precedente). Il trend registrato sui ricavi si riflette anche nei costi di produzione, pur con un andamento differente nelle varie nature di costo (in ragione di un diverso mix dei servizi resi) e in maniera non proporzionale. Il trasferimento dei servizi di *energy management* e la concentrazione sulle attività di *facility management* tradizionale comportano una minor incidenza sui ricavi dei costi per materie prime, con particolare riferimento ai vettori energetici, e una maggior incidenza del costo del personale e per servizi.

Il numero medio dei dipendenti che Rekeep S.p.A. ha impiegato nell'esercizio 2025 è pari a 7.404 unità (operai: 6.938 unità) complessivamente in calo rispetto a 8.216 unità al 31 dicembre 2024 (operai: 7.632), anche in ragione del trasferimento di una parte della forza lavoro alla società conferitaria. Specularmente a quanto detto per i costi per servizi e per i consumi di materie, il numero dei dipendenti, ed in particolare degli operai, è strettamente legato al mix dei servizi in corso di esecuzione.

Infine, la voce Altri costi operativi è pari al 31 dicembre 2025 a Euro 2,9 milioni contro Euro 3,8 milioni del precedente esercizio, mostrando dunque un calo pari a Euro 0,9 milioni. La voce comprende prevalentemente multe e penalità, imposte indirette e altri oneri.

Il Risultato Operativo (EBIT) dell'esercizio 2025 si attesta a Euro 6,4 milioni, a fronte di Euro 44,0 milioni al 31 dicembre 2024 e include oneri non ricorrenti rispettivamente pari a Euro 2,1 milioni ed Euro 3,1 milioni. Depurando i valori da tali elementi *non recurring*, l'EBIT *adjusted* al 31 dicembre 2025 è pari a Euro 8,5 milioni (pari al 2,6% dei relativi Ricavi), a fronte di un EBIT *adjusted* al 31 dicembre 2024 pari ad Euro 47,1 milioni (pari al 7,6% dei relativi Ricavi). Il risultato operativo al termine dell'esercizio 2025 è generato, a partire dall'EBITDA sopra descritto, da: (i) ammortamenti, pari a Euro 9,3 milioni contro Euro 11,1 milioni al 31 dicembre 2024, di cui Euro 4,3 milioni relativi ad ammortamenti di immobilizzazioni immateriali (Euro 4,9 milioni al 31 dicembre 2024) ed Euro 5,0 milioni relativi ad ammortamenti di immobilizzazioni materiali (Euro 6,2 milioni al 31 dicembre 2024); (ii) svalutazioni nette di crediti commerciali, che ammontano a Euro 6,8 milioni (Euro 6,7 milioni al 31 dicembre 2024) e includono alcune svalutazioni specifiche per contenziosi in essere;

(iii) riversamenti netti per rischi ed oneri futuri per Euro 8,0 milioni, a seguito principalmente del rilascio del fondo a copertura del rischio di escussione di talune fideiussioni (Euro 11,1 milioni), descritto in precedenza e dettagliato nelle note illustrative, che si confronta con accantonamenti netti pari a Euro 3,3 milioni al 31 dicembre 2024.

Al Risultato Operativo si aggiungono i Dividendi e i proventi netti derivanti da investimenti e disinvestimenti in partecipazioni pari a Euro 0,7 milioni, a fronte di Euro 8,8 milioni nell'esercizio precedente. La voce include i dividendi percepiti da società partecipate, come di seguito riepilogati:

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
H2H Facility Solutions S.p.A.	377	661
MFM Capital S.r.l.	75	50
H2H Digital Solutions S.r.l.	0	1.985
H2H Document Solutions S.r.l.	0	131
Altri dividendi minori	315	214
DIVIDENDI	**767**	**3.041**

Inoltre, nel corso dell'esercizio 2024 sono contabilizzate plusvalenze nette pari a Euro 5,8 milioni, delle quali Euro 5,5 milioni conseguite a seguito della cessione della quota di partecipazione, pari al 5% del capitale sociale, detenuta nella società Starfire S.A., controllante della società Sicura S.p.A., che era stata oggetto di cessione nell'esercizio 2020, al prezzo di Euro 7,5 milioni.

Gli oneri finanziari netti sono pari a Euro 47,8 milioni al termine dell'esercizio 2025, mentre al 31 dicembre 2024 sono pari a Euro 36,3 milioni). I proventi finanziari dell'esercizio 2025 registrano un decremento pari a Euro 3,7 milioni, passando da Euro 7,7 milioni al 31 dicembre 2024 a Euro 4,0 milioni al 31 dicembre 2025. D'altra parte, l'impatto degli oneri finanziari sui risultati economici della Società è pari a Euro 51,8 milioni, registrando nell'esercizio 2025 un incremento pari a Euro 7,8 milioni rispetto all'esercizio 2024 (Euro 44,0 milioni).

Nei primi mesi dell'esercizio 2025 il Gruppo ha concluso un'operazione di *refinancing* che ha comportato l'estinzione anticipata delle *Senior Secured Notes* emesse nel 2021 con scadenza 2026 e cedola pari al 7,25% fisso annuo (per un valore nominale alla data di estinzione pari a Euro 370,0 milioni) e l'emissione di nuove *Senior Secured Notes* con scadenza 2029 e cedola pari al 9% fisso annuo per un valore nominale complessivo pari a Euro 360,0 milioni. L'operazione ha determinato il sostenimento di oneri non ricorrenti di natura finanziaria pari complessivamente a Euro 5,0 milioni, dei quali Euro 2,0 milioni legati al riversamento nel conto economico di periodo del residuo degli oneri accessori all'emissione delle Notes del 2021 contabilizzati con il

metodo del costo ammortizzato e della quota residua dei costi inerenti alla linea Revolving Credit Facility, ammortizzati anch'essi in quote costanti durante tutta la durata della linea, ed Euro 3,0 milioni relativi alle fees bancarie riconosciute per la nuova emissione delle Notes del 2025.

Gli oneri finanziari dell'esercizio comprendono inoltre oneri finanziari di periodo maturati sulle cedole delle *Senior Secured Notes* pari complessivamente a Euro 31,6 milioni, di cui Euro 3,7 milioni relativi alle Notes del 2021 per il periodo antecedente al rimborso (Euro 26,6 milioni al 31 dicembre 2024). Gli oneri finanziari da ammortamento delle *upfront fees* relative all'emissione delle *Senior Secured Notes* 2025*,* contabilizzate con il metodo del costo ammortizzato, nell'esercizio 2025 sono complessivamente pari a Euro 3,0 milioni, oltre oneri da ammortamento per Euro 0,3 milioni sul precedente prestito (Euro 1,8 milioni al 31 dicembre 2024 relativi alle precedenti *Notes*).
Contestualmente all'emissione obbligazionaria, la Capogruppo Rekeep S.p.A. ha sottoscritto un finanziamento *Super Senior Revolving* per una disponibilità fino a Euro 55,5 milioni, che sostituisce il precedente finanziamento. I costi per la sottoscrizione della linea, pari inizialmente a Euro 1,1 milioni, sono anch'essi ammortizzati a quote costanti durante tutta la durata della linea di credito e hanno comportato il sostenimento nel periodo di oneri finanziari per Euro 0,7 milioni (comprensivi delle *commitment fees* addebitate dagli istituti bancari), mentre sono pari a Euro 0,8 migliaia nell'esercizio precedente. Inoltre, l'utilizzo parziale della linea nel corso dell'esercizio 2025 ha comportato l'addebito di oneri finanziari pari a Euro 2,1 milioni, di cui Euro 0,3 milioni relativi al precedente contratto RCF (Euro 1,7 milioni al 31 dicembre 2024).

Rekeep S.p.A. ha inoltre in essere una linea di credito confirming di Euro 12 milioni rimborsabile in 18 rate trimestrali a partire dal 31 dicembre 2024, sottoscritta con Banca Sistema S.p.A. in data 15 maggio 2024, con garanzia di SACE S.p.A.. La linea ha comportato il sostenimento di oneri finanziari al 31 dicembre 2025 pari a Euro 0,6 milioni (Euro 0,5 milioni al 31 dicembre 2024). Nell'esercizio 2024 si registrano inoltre gli oneri finanziari, per Euro 1,2 milioni, della linea di credito confirming con SACE Fct S.p.A. e Banca Sistema S.p.A., anch'essa con garanzia di SACE S.p.A, rimborsata il 30 settembre 2024.

Si registrano inoltre nell'esercizio 2025 costi per *interest discount* relativi alle cessioni pro-soluto di crediti commerciali e di crediti IVA per Euro 2,0 milioni (Euro 2,5 milioni al 31 dicembre 2024). Le cessioni pro-solvendo e le linee di reverse factoring hanno inoltre generato oneri finanziari pari a Euro 1,0 milioni nel corso dell'esercizio 2025, a fronte di Euro 2,3 milioni nel corso dell'esercizio 2024.

Al Risultato prima delle imposte si aggiungono imposte per Euro 1,5 milioni (al 31 dicembre 2024 si registrava invece un onere fiscale pari a Euro 8,7 milioni), ottenendo un Risultato netto negativo pari a Euro 39,1 milioni (positivo e pari a Euro 7,9 milioni al 31 dicembre 2024). Il tax rate dell'esercizio è di seguito analizzato:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
Risultato prima delle imposte	**(40.585)**	**16.660**
I.R.E.S. corrente, anticipata e differita, inclusi oneri e proventi da Consolidato fiscale	2.588	(5.450)
I.R.A.P. corrente e differita	(792)	(2.945)
Rettifiche imposte esercizi precedenti	(285)	(347)
Imposte correnti, anticipate e differite	**1.511**	**(8.741)**
Risultato netto delle attività continuative	**(39.074)**	**7.919**
Tax rate complessivo	***ND***	***52,5%***

A fronte della perdita netta ante imposte si registra nell'esercizio 2025 un provento netto per imposte pari a Euro 1,5 milioni.

3.2. Situazione patrimoniale e finanziaria

Si riporta di seguito il prospetto delle Fonti e degli Impieghi:

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
IMPIEGHI		
Crediti commerciali e acconti a fornitori	161.301	288.342
Rimanenze	0	241
Debiti commerciali e passività contrattuali	(135.271)	(252.214)
Capitale circolante operativo netto	**26.030**	**36.368**
Altri elementi del circolante	(28.997)	(42.571)
Capitale circolante netto	**(2.967)**	**(6.203)**
Immobilizzazioni materiali	15.217	26.557
Attività per Diritti d'uso	8.896	13.664
Immobilizzazioni immateriali	168.774	340.210
Partecipazioni	351.271	165.504
Altre attività non correnti	53.057	57.677
Capitale fisso	**597.216**	**603.612**
Passività a lungo termine	(57.025)	(75.515)
CAPITALE INVESTITO NETTO	**537.224**	**521.894**
FONTI		
Patrimonio netto	96.145	135.230

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Indebitamento finanziario	441.080	386.664
FONTI DI FINANZIAMENTO	**537.224**	**521.894**

Capitale circolante netto

Il Capitale Circolante Netto (CCN) al 31 dicembre 2025 è negativo e pari a 3,0 milioni, con un decremento in valore assoluto pari a Euro 3,2 milioni rispetto alla passività netta iscritta al 31 dicembre 2024 (negativo e pari a 6,2 milioni)

Il Capitale Circolante Operativo Netto (CCON), composto da crediti commerciali e acconti a fornitori e rimanenze, al netto dei debiti commerciali e passività contrattuali, al 31 dicembre 2025 è pari a Euro 26,0 milioni mentre risulta pari a Euro 36,4 milioni al 31 dicembre 2024. In particolare, il saldo dei Crediti commerciali e acconti a fornitori si decrementa nell'esercizio di Euro 127,0 milioni, così come i Debiti commerciali e passività contrattuali, che si decrementano di Euro 116,9 milioni. Si segnala che sia i crediti che i debiti commerciali sono stati esclusi dalla composizione del "Ramo Energia" trasferito all'inizio dell'esercizio 2025. Sono invece stati oggetto di trasferimento le rimanenze per giacenze di combustibile presenti nelle cisterne dei clienti che affidano alla Società servizi di gestione calore, pari a Euro 0,2 milioni. La Società ha effettuato nell'esercizio cessioni pro-soluto di crediti commerciali agli istituti di Factoring per Euro 134,3 milioni mentre il saldo dei crediti ceduti e non ancora incassati da questi ultimi alla data di bilancio è pari ad Euro 35,4 milioni (Euro 33,4 milioni al 31 dicembre 2024). Il CCON *adjusted* si attesta nei due esercizi a confronto rispettivamente a Euro 61,4 milioni e Euro 69,8 milioni.

Il saldo degli Altri elementi del circolante al 31 dicembre 2025 è una passività netta e ammonta a Euro 29,0 milioni (Euro 42,6 milioni al 31 dicembre 2024):

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Crediti per imposte correnti	16.858	961	15.897
Altri crediti operativi correnti	17.962	23.031	(5.069)
Fondi rischi e oneri correnti	(6.027)	(7.803)	1.776
Debiti per imposte correnti	(9)	(156)	147
Altri debiti operativi correnti	(60.263)	(58.604)	(1.659)
Attività non correnti destinate alla dismissione	2.482	0	2.482
ALTRI ELEMENTI DEL CIRCOLANTE	**(28.997)**	**(42.571)**	**13.574**

La variazione della passività netta è attribuibile ad una combinazione di vari fattori, tra i quali principalmente:

- il debito residuo della sanzione AGCM in scadenza entro 1 anno dalla data di chiusura dell'esercizio, pari a Euro 8,0 milioni (di complessivi Euro 34,9 milioni) sulla base dell'ultimo piano di rateizzazione ricevuto ad aprile 2024. La restante parte del debito, in scadenza oltre 1 anno dalla data di chiusura dell'esercizio, è invece riclassificata nella voce "Altre passività non correnti";
- l'iscrizione di maggiori crediti netti per imposte sul reddito rispetto all'esercizio precedente per Euro 16,0 milioni;
- la riduzione della quota a breve dei fondi rischi ed oneri per Euro 1,8 milioni;
- Il rimborso totale di cauzioni sui contratti annuali di utenze per energia elettrica e gas per Euro 2,4 milioni rispetto alle cauzioni in essere al 31 dicembre 2024; la richiesta di cauzioni sui nuovi contratti sottoscritti non è stata rinnovata;
- La riclassifica tra le "Attività non correnti destinate alla dismissione" del valore della partecipazione nella società collegata Newco Duc Bologna S.p.A., la cui cessione si è perfezionata in data 26 marzo 2026 (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 20 "*Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio*").

Capitale fisso

Il capitale fisso è composto dalle seguenti voci principali:

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Attività materiali	15.217	24.752	(9.535)
Attività per Diritti d'uso	8.896	15.470	(6.573)
Avviamento	156.421	326.421	(170.000)
Altre attività immateriali	12.352	13.788	(1.436)
Partecipazioni in controllate, collegate e joint-ventures	351.271	165.504	185.767
Altre partecipazioni	3.766	3.962	(195)
Crediti finanziari non correnti e altri titoli	36.171	38.504	(2.333)
Altre attività non correnti	1.574	2.160	(585)
Attività per imposte anticipate	11.546	13.052	(1.506)
CAPITALE FISSO	**597.216**	**603.612**	**(6.396)**

Le variazioni più significative riguardano:

- la riduzione del valore iscritto a fronte degli avviamenti per Euro 170,0 milioni, a seguito del trasferimento alla società controllata Teckal S.p.A. mediante conferimento in natura del ramo d'azienda "Energia";
- l'incremento del saldo delle "Partecipazioni in controllate, collegate e joint-ventures" di Euro 185,8 milioni, principalmente per effetto dell'incremento di patrimonio netto della controllata Teckal S.p.A. mediante

conferimento in natura del "Ramo Energia", pari a Euro 189,0 milioni, al fine di dotarla delle risorse necessarie per poter gestire e sviluppare il segmento di business *energy management.* Tale incremento è compensato, per Euro 2,4 milioni, dalla riclassifica tra le "Attività non correnti destinate alla dismissione" del valore della partecipazione nella società collegata Newco Duc Bologna S.p.A. pocanzi descritta;

- la riduzione del saldo dei crediti finanziari non correnti, in particolare a seguito dello svincolo del saldo di un conto corrente vincolato *escrow account* per Euro 2,0 milioni;

Altre passività a lungo termine

Nella voce altre "Altre passività a lungo termine" sono ricomprese le passività relative a:

- Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato (T.F.R.), pari a Euro 2,0 milioni ed Euro 2,7 milioni rispettivamente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024;
- quota a lungo termine dei fondi per rischi ed oneri futuri pari a Euro 17,4 milioni al 31 dicembre 2025 ed Euro 26,7 milioni al 31 dicembre 2024; sulla variazione impatta, tra l'altro, il riversamento parziale del fondo a copertura del rischio di escussione di talune fideiussioni, meglio descritto al paragrafo "Update sui legal proceedings" e nelle Note illustrative;
- Altre passività non correnti pari a Euro 26,9 milioni al 31 dicembre 2025, relativi al debito residuo per la sanzione AGCM FM4 in scadenza oltre 1 anno risultante dal nuovo piano di rateizzazione trasmesso in data 19 aprile 2024 e descritto in precedenza (Euro 34,9 milioni al 31 dicembre 2024).
- passività per imposte differite per Euro 10,7 milioni (Euro 11,2 milioni al 31 dicembre 2024).

Indebitamento finanziario

L'indebitamento finanziario della Capogruppo al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 è di seguito rappresentato:

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Debiti finanziari a lungo termine	356.330	389.264
Debiti bancari e quota a breve dei finanziamenti	104.605	59.340
DEBITO LORDO	**460.935**	**448.604**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(4.869)	(7.949)
Altre attività finanziarie correnti	(14.987)	(53.991)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO	**441.080**	**386.664**

L'indebitamento finanziario al 31 dicembre 2025 si attesta a Euro 441,1 milioni contro Euro 386,7 milioni al 31 dicembre 2024. L'Indebitamento finanziario *adjusted*, che comprende il saldo dei crediti commerciali ceduti pro-soluto al factor e non ancora incassati alla data di bilancio (Euro 35,4 milioni al 31 dicembre 2025 ed Euro

33,4 milioni al 31 dicembre 2024) passa da Euro 420,1 milioni al 31 dicembre 2024 a Euro 476,5 milioni al 31 dicembre 2025.

Al 31 dicembre 2025 Rekeep rileva una minore esposizione per *Senior Secured Notes* rispetto al 31 dicembre 2024 a seguito della sottoscrizione da parte della Capogruppo Rekeep in data 20 febbraio 2025 di un nuovo prestito obbligazionario *Senior Secured* per un valore nominale complessivo pari a Euro 360,0 milioni e il contestuale rimborso delle precedenti (valore nominale pari a Euro 370,0 milioni). Le Notes, emesse sotto la pari a un prezzo pari al 97,5%, hanno scadenza nel 2029 e una cedola al tasso del 9% fisso annuo pagabile semestralmente in data 10 aprile e 10 ottobre, a partire dal 10 ottobre 2025. Il valore nominale delle obbligazioni è rappresentato in bilancio al netto della rettifica contabile del disaggio e dei costi accessori di emissione, contabilizzati con il metodo del costo ammortizzato (Euro 16,6 milioni al 31 dicembre 2025). L'ammortamento finanziario di tale rettifica ha comportato l'iscrizione nell'esercizio 2025 di oneri finanziari pari a Euro 3,3 milioni. Inoltre, la nuova emissione ha consentito di rimborsare le precedenti *Senior Secured Notes*, emesse nel 2021 con scadenza 2026 e cedola 7,25% fisso annuo, per un importo in linea capitale pari a Euro 370,0 milioni, mentre la rettifica per la contabilizzazione con il metodo del costo ammortizzato degli oneri accessori di emissione, del valore residuo pari a Euro 1,8 milioni, è stata interamente riversata tra gli oneri finanziari del periodo.

Contestualmente la Capogruppo ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento su base revolving ("RCF") in sostituzione del precedente per un importo fino a Euro 55,5 milioni (mentre a partire da agosto 2027, la linea non dovrà eccedere il 67% dell'importo alla data di sottoscrizione), utilizzata parzialmente nel corso dell'esercizio 2025 per temporanee esigenze di liquidità e quasi interamente rimborsata alla fine del periodo (Euro 5,0 milioni 31 dicembre 2025).

Al termine dell'esercizio 2025 sono inoltre iscritti ratei passivi su finanziamenti per complessivi Euro 7,2 milioni relativi principalmente al rateo maturato sulla cedola obbligazionaria in scadenza il 10 aprile 2026 (Euro 11,3 milioni al 31 dicembre 2024).

L'indebitamento della Società al 31 dicembre 2025 include il debito residuo, pari a Euro 8,7 milioni, di cui Euro 6,0 milioni a medio/lungo termine (Euro 11,3 milioni al 31 dicembre 2024, di cui Euro 8,7 milioni a medio/lungo termine) del finanziamento *confirming* sottoscritto con Banca Sistema S.p.A. e con garanzia di SACE S.p.A. e finalizzato al pagamento dei fornitori, per un valore nominale pari a Euro 12 milioni e rimborsabile in n.18 rate trimestrali a partire dal 31 dicembre 2024.

Nel corso dell'esercizio 2025 l'indebitamento a breve termine di Rekeep S.p.A. si incrementa di Euro 45,3 milioni principalmente a seguito dell'incremento del saldo a debito dei conti correnti finanziari e dei finanziamenti verso altre società del Gruppo, che si attesta a Euro 63,1 milioni al 31 dicembre 2025, in incremento rispetto al saldo dell'esercizio precedente (Euro 11,2 milioni). D'altra parte, al 31 dicembre 2025 la

Società rileva una minor passività per l'utilizzo della linea di reverse factoring, nonché nei confronti degli istituti di factor per incassi ricevuti su crediti precedentemente ceduti pro-soluto e ad essi restituiti nel trimestre successivo a fronte di una maggior passività per la cessione pro-solvendo di crediti commerciali, registrando complessivamente una minor passività pari a Euro 4,9 milioni.

Il saldo delle attività finanziarie a breve termine registra un decremento nel corso dell'esercizio 2025 per Euro 39,0 milioni, principalmente a seguito della riduzione del saldo a credito dei conti correnti finanziari e dei finanziamenti verso altre società del Gruppo per Euro 39,4 milioni. Al termine dell'esercizio 2025, inoltre, la voce accoglie il saldo dei conti correnti oggetto di pegno utilizzati nell'ambito dei già citati contratti di cessione pro-soluto di crediti commerciali per Euro 1,1 milioni.

Capex industriali

Gli investimenti industriali effettuati dalla Società nell'esercizio 2025 ammontano a complessivi Euro 2,9 milioni (Euro 8,9 milioni al 31 dicembre 2024), a fronte di disinvestimenti inferiori a Euro 0,1 milioni (in linea con l'esercizio precedente):

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024
Acquisizioni di immobili in proprietà	0	21
Acquisizioni di impianti e macchinari in proprietà	98	4.310
Acquisizioni di diritti d'uso di impianti e macchinari (1)	0	1.556
Altri investimenti in immobilizzazioni immateriali	2.828	2.976
INVESTIMENTI INDUSTRIALI	**2.926**	**8.862**

Nel corso dell'esercizio 2025 Rekeep S.p.A. ha investito prevalentemente in immobilizzazioni immateriali, connesse a investimenti in ICT per il rinnovo e potenziamento della propria infrastruttura SAP e affini (Euro 2,9 milioni, in linea con il precedente esercizio). I minori investimenti in immobilizzazioni materiali e diritti d'uso rispetto all'esercizio precedente sono conseguenti al già citato trasferimento del "Ramo Energia" alla controllata Teckal S.p.A.: l'attività di *energy management* è infatti un business *capital intensive* soprattutto se confrontato con i servizi di pulizia e manutenzioni tecniche su cui la Società si è concentrata a partire dall'esercizio 2025, che richiedono investimenti tecnici più contenuti. Tra gli investimenti industriali dell'esercizio 2024 si annoverano i lavori di riqualifica realizzati presso la centrale di cogenerazione del Comprensorio di Ivrea, pari a Euro 3,9 milioni, oggetto di conferimento all'inizio dell'esercizio.

(1) Esclusi gli incrementi di diritti d'uso per contratti d'affitto e noleggio a lungo termine

3.3. Raccordo dei valori di patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio della Capogruppo con i corrispondenti valori consolidati

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2025		31 dicembre 2024	
	Risultato	PN	Risultato	PN
PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DELL'ESERCIZIO COME RIPORTATI NEL BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA SOCIETÀ CONTROLLANTE	**(39.074)**	**96.145**	**7.919**	**135.230**
- Eliminazione valori partecipazioni consolidate	(86)	(432.830)	(2)	(238.670)
- Contabilizzazione del PN in sostituzione dei valori eliminati		277.623		59.938
- Allocazione a differenza di consolidamento		17.172		50.850
- Rilevazione oneri/proventi finanziari su opzioni	17.786	17.786	(32.774)	(32.774)
- Dividendi distribuiti infragruppo	(9.328)		(2.930)	
- Utili conseguiti da società consolidate	17.929	17.929	33.629	33.629
- Valutazione all'equity di collegate e Joint Ventures	1.344	5.556	173	4.123
- Effetti fiscali sulle rettifiche di consolidamento	(464)	129	(27)	(36)
- Storno svalutazioni civilistiche	7.624	50.606	(5.621)	43.032
- Altre rettifiche di consolidamento	(139)	(135)	(67)	(62)
Totale delle rettifiche di consolidamento	**34.666**	**(46.162)**	**(7.618)**	**(79.969)**
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza della Capogruppo	**(4.408)**	**49.983**	**301**	**55.261**
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza dei Soci di Minoranza	985	8.946	864	7.340
PATRIMONIO NETTO E RISULTATO D'ESERCIZIO COME RIPORTATI NEL BILANCIO CONSOLIDATO	**(3.423)**	**58.928**	**1.165**	**62.602**

4. Sistema di controllo interno e fattori di rischio

Nell'ambito dei rischi di impresa, di seguito sono identificati i principali rischi specifici legati alle attività, al settore di appartenenza e all'ambiente in cui il Gruppo opera.

Fattori di rischio

RISCHI CONNESSI ALLA CONCORRENZA

Da alcuni anni il mercato italiano degli appalti per i servizi di facility management è passato da un approccio frammentato, con amministrazioni pubbliche locali, comuni e altri fornitori di servizi sanitari locali che lanciavano piccoli appalti localmente per soddisfare le loro esigenze individuali, a un approccio più integrato, in cui le centrali di acquisto centralizzate consolidano la funzione di acquisto delle singole amministrazioni pubbliche attraverso l'esecuzione di accordi quadro. Questa tendenza ha portato a un numero minore di appalti pubblici ma più significativi in termini di valore e a una crescente pressione sul prezzo al cliente. In tale contesto concorrenziale più sfidante, il Gruppo reagisce attraverso progetti finalizzati all'integrazione di servizi e competenze, coniugando l'esperienza maturata nel *facility management* con l'offerta di servizi dedicati ai singoli ambiti di operatività.

RISCHI DI COMPLIANCE

Il Gruppo Rekeep opera in un contesto soggetto a normative che vengono costantemente monitorate, soprattutto per quanto attiene alla salute e alla sicurezza dei lavoratori, alle norme sulla concorrenza, alla prevenzione della corruzione, alla tutela dei dati in ambito privacy e, in generale, a tutte le disposizioni normative di riferimento.

RISCHI AMBIENTALI

Il Gruppo Rekeep ha definito un modello di governance chiaro e strutturato per la gestione delle tematiche ambientali e climatiche e dei rischi ad esse connessi. La responsabilità ultima in materia climatica è attribuita al Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Rekeep, che supervisiona le strategie di mitigazione e adattamento. Il Comitato endoconsiliare Controllo e Rischi ESG di Rekeep S.p.A. (in qualità di Capogruppo) supporta il Consiglio di Amministrazione nel valutare gli elementi ESG che insistono sulla propria area di competenza, con particolare attenzione alle implicazioni dei rischi climatici e ambientali sul modello di business e sulla strategia, e la strategia di sostenibilità del Gruppo nel suo complesso, ivi incluso il presidio dei rischi ESG. Agisce infine in sinergia con il Collegio Sindacale promuovendo e verificando l'attuazione delle attività della Società in materia di sostenibilità. Il Comitato Tecnico di Gruppo Innovation & ESG, presieduto dal Sustainability Manager di Gruppo, ha il compito di validare e indirizzare la strategia di Sostenibilità, incluse le attività a sostegno della mitigazione e dell'adattamento al cambiamento climatico. Il team Innovation & ESG collabora costantemente con le direzioni tecniche coinvolte nell'implementazione delle misure di efficienza energetica, decarbonizzazione e gestione dei rischi climatici garantendo un presidio costante e integrato delle attività.

Con frequenza annuale, il Gruppo Rekeep redige in forma volontaria e pubblica, sul sito istituzionale della Capogruppo Rekeep, la rendicontazione consolidata di sostenibilità, in cui sono approfondite le tematiche ambientali e climatiche per il Gruppo e la loro gestione.

RISCHI INFORMATICI

Il Gruppo Rekeep nel 2025 ha confermato e rafforzato l'attenzione al rischio informatico. Il programma di trasformazione digitale che impegna il Gruppo, trova nella gestione del rischio un pilastro fondamentale di sostenibilità del modello, a tutela dell'azienda e di tutti gli stakehoders coinvolti.

L'attenzione alla protezione dei dati personali, commerciali e operativi, così come la continuità delle operazioni, trova espressione nel programma strategico triennale "*Rekeep Cyber-resilience*", volto alla prevenzione e gestione del rischio informatico per tutte le società italiane del Gruppo e all'adozione di best practices per le altre; il programma è stato recentemente rinnovato e potenziato. In particolare, il programma evidenzia l'impegno del Gruppo alla prevenzione e al contrasto agli attacchi informatici, attraverso l'adozione di misure appropriate per la protezione dei dati degli stakeholders principali quali clienti, fornitori, dipendenti e soggetti che a vario titolo collaborano con il Gruppo. Il programma, *risk-based*, si articola con attività distribuite su tre pilastri: Tecnologia, Persone, Processi e Governance. Nell'anno 2025 sono stati attivati nuovi servizi di monitoraggio h24 e ampliati i perimetri di protezione al fine di identificare e prevenire un numero maggiore di tentativi di intrusione. Sono proseguiti i piani di formazione di *Security Awareness*, volti a incrementare e mantenere la consapevolezza dei rischi e la capacità di reazione di tutta la popolazione aziendale.

Rekeep svolge annualmente dei penetration test e utilizza agenti di controllo della rete per individuare eventuali situazioni anomale nei server e negli end point. Queste attività consentono di identificare e rimuovere le vulnerabilità informatiche e le situazioni di rischio a cui l'azienda potrebbe essere esposta. In particolare, i penetration test sono uno strumento importante per prendere coscienza delle vulnerabilità della rete aziendale, simulando un attacco informatico reale per individuare eventuali lacune nei sistemi di sicurezza e poterle correggere. L'utilizzo di agenti di controllo della rete, invece, rappresenta un'ulteriore misura per monitorare costantemente l'attività informatica e agire tempestivamente.

In termini di compliance, la controllata Consorzio Stabile CMF ha conseguito la certificazione ISO 27001 con estensioni 27017 e 27018 nel 2023, mentre Rekeep adotta le best practice previste dallo stesso standard, avviando percorsi di formazione specifici sulla cybersecurity.

In tal senso, sempre maggiore attenzione è stata data dal Gruppo all'evoluzione normativa in tema di sicurezza informatica. Con l'entrata in vigore, in ultimo, della Direttiva NIS2 (Network and Information Security Directive 2), pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea nel gennaio 2023 e recepita a livello nazionale in ottobre 2024, il Gruppo Rekeep ha avviato un percorso di adeguamento volto a garantire la piena conformità ai nuovi requisiti in materia di sicurezza informatica. Sebbene solo alcune delle società del Gruppo rientrino

formalmente nel perimetro di applicazione della direttiva, Rekeep ha scelto di estendere i principi e le misure previste dalla NIS2 a livello trasversale, rafforzando i propri presìdi di cybersecurity, business continuity e gestione degli incidenti.

RISCHI FINANZIARI

Relativamente ai rischi finanziari (rischio di liquidità, rischio di credito, rischio di tasso di interesse, rischio di cambio, rischio di prezzo) che il Gruppo fronteggia nello svolgimento della propria attività, si rimanda alla nota 37 delle Note illustrative al Bilancio consolidato.

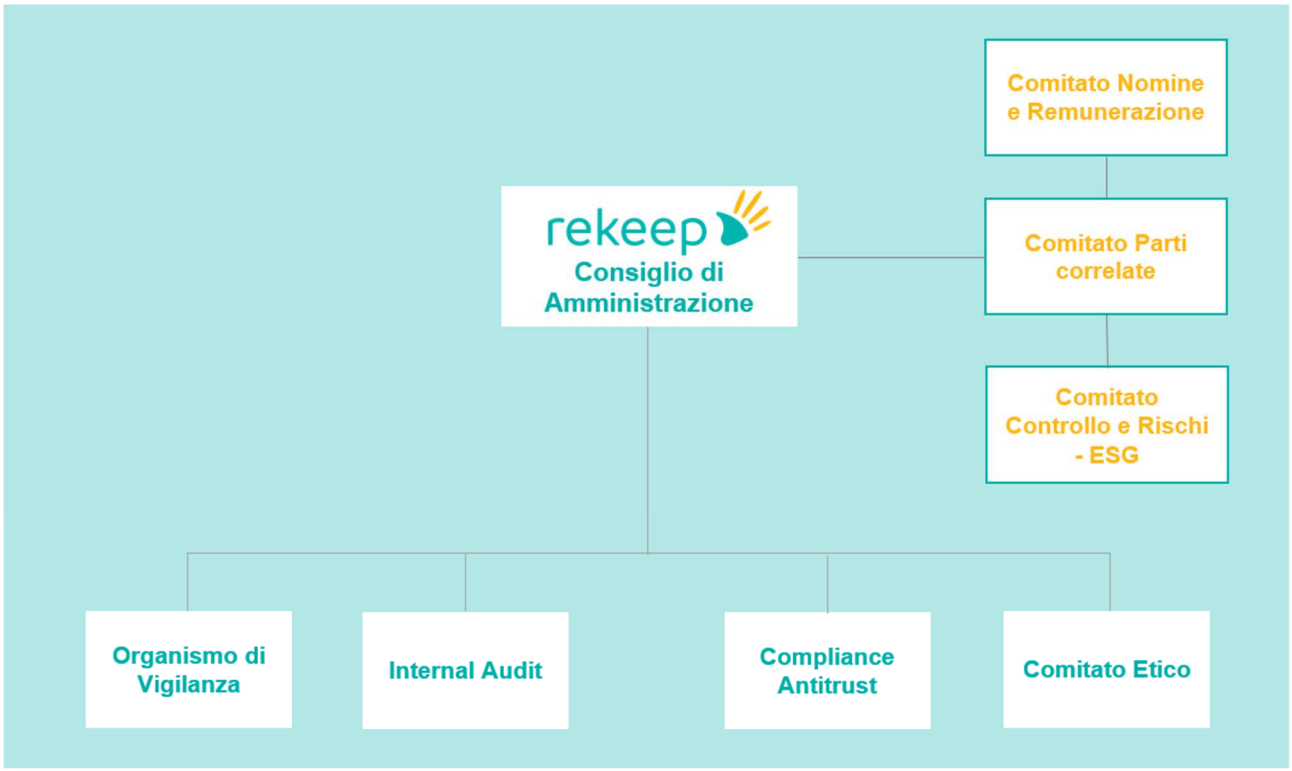
Sistema di controllo interno

Il Sistema di controllo interno è l'insieme di regole, procedure e strutture organizzative per l'identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei rischi. Il Sistema di Controllo Interno, definito in base alle best practices nazionali ed internazionali, si articola nei seguenti tre livelli di controllo:

- 1° livello: le funzioni operative (process owner) identificano e valutano i rischi nell'ambito dei processi di propria competenza e definiscono specifiche azioni di rimedio per la loro gestione;
- 2° livello: le funzioni preposte al controllo dei rischi (es. risk & compliance, etc.) definiscono metodologie e strumenti per la gestione degli stessi, svolgono attività di monitoraggio e forniscono supporto al primo livello;
- 3° livello: la funzione di Internal Audit fornisce valutazioni indipendenti sul funzionamento dell'intero sistema.

Rekeep S.p.A. ha attuato un Sistema di Controllo Interno coerente e integrato al fine di salvaguardare il patrimonio aziendale, raggiungere con strategie adeguate gli obiettivi aziendali e creare valore per tutti gli stakeholder della Società e del Gruppo nella sua interezza.

Si rappresenta di seguito la struttura della *risk governance* di Rekeep S.p.A.:



Il Consiglio di Amministrazione svolge un ruolo di indirizzo e di valutazione dell'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Il Presidente Esecutivo e l'Amministratore Delegato sovrintendono, nell'ambito delle rispettive competenze, alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. All'interno del Consiglio di Amministrazione sono stati nominati 3 comitati, i quali operano nel rispetto e secondo quanto disciplinato dai rispettivi regolamenti e, ove presenti, procedure operative. I comitati sono di seguito descritti:

- il Comitato Controllo e Rischi - ESG, che svolge funzioni di supporto al Consiglio di Amministrazione al fine di consentire una corretta ed efficace determinazione delle politiche di governo dei rischi della Società e del Gruppo.
- il Comitato Operazioni con Parti Correlate, che ha principalmente il compito di formulare appositi pareri motivati circa la sussistenza dell'interesse di Rekeep al compimento di Operazioni con Parti Correlate esprimendo un giudizio in merito alla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. Il Comitato ha redatto una procedura, approvata dal Consiglio di Amministrazione, le cui disposizioni si applicano alle operazioni concluse con parti correlate, eccetto quelle operazioni concluse da Rekeep S.p.A. o dalle società direttamente o indirettamente controllate da quest'ultima con Società facenti parte del perimetro di consolidamento di Rekeep S.p.A., conseguentemente, escluse dalle valutazioni del Comitato Parti Correlate;

- il Comitato Nomine e Remunerazione, che ha funzioni consultive e propositive a supporto del Consiglio di Amministrazione, che si esplicano nella formulazione di pareri, proposte e raccomandazioni, in riferimento a nomine, determinazione dei compensi e politiche di remunerazione e fidelizzazione del personale.

L'Internal Audit di Rekeep S.p.A., nominato dal Consiglio di Amministrazione, ricopre un ruolo rilevante nella verifica e valutazione del Sistema di Controllo Interno e contribuisce alla diffusione della cultura del controllo interno e della gestione dei rischi aziendali. Quest'ultimo non è responsabile di alcuna area operativa e dipende dal Consiglio di Amministrazione. La funzione, in particolare:

- verifica l'operatività e il funzionamento del Sistema di Controllo Interno;
- ha accesso a tutte le informazioni necessarie per svolgere il proprio incarico;
- si interfaccia con gli altri attori del Sistema di Controllo Interno (es. Consiglio di Amministrazione, Risk & Compliance Officer, Collegio Sindacale, etc.)

Il Comitato Etico di Rekeep è l'organo di governance che svolge funzioni di vigilanza e controllo in ordine al funzionamento, all'efficacia e all'osservanza del Codice Etico. Il Comitato è un organo collegiale composto da tre membri esterni, scelti e nominati all'unanimità dal Consiglio di Amministrazione.

Il Responsabile Compliance Antitrust di Rekeep S.p.A. è stato nominato dal Consiglio di Amministrazione a garanzia del Programma di Compliance Antitrust e del Codice di Condotta Antitrust con il compito di verificare l'efficacia degli interventi attuati in termini di riduzione dei rischi, di provvedere all'aggiornamento periodico del Programma e di predisporre sessioni formative periodiche ad hoc destinate alle funzioni aziendali.

L'Organismo di Vigilanza di Rekeep S.p.A. (cosiddetto "OdV") valuta la concreta applicazione e il rispetto dei principi del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs. 231/2001. Esso è composto da 3 membri nominati dal Consiglio di Amministrazione, scelti tra professionisti esterni, in possesso di specifiche competenze ed esperienze nelle tematiche oggetto di incarico. L'"OdV" si riunisce con cadenza almeno trimestrale ed opera secondo due linee di reporting:

- la prima, su base continuativa, direttamente con il Presidente del Consiglio di Amministrazione
- la seconda, su base semestrale, attraverso un rapporto scritto sulla propria attività indirizzato al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale.

Inoltre, l'"OdV" incontra almeno annualmente gli altri organi di controllo, quali il Collegio Sindacale e la Società di Revisione, al fine di un reciproco scambio informativo, a garanzia di un rapporto integrato e sinergico tra gli attori del sistema di controllo interno.

5. Modello organizzativo D. Lgs. 231/2001

Il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo in materia di responsabilità amministrativa delle persone giuridiche (cosiddetto Modello 231) rappresenta un sistema strutturato e organico di procedure e attività di controllo con l'obiettivo di prevenire i reati di cui al D.Lgs. 231/2001. In data 16 maggio 2025 il Consiglio di Amministrazione di Rekeep S.p.A. ha approvato la versione attuale del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex. D. Lgs 231/01 alla luce delle ultime introduzioni normative in tema di responsabilità di amministrativa degli Enti.

Rekeep S.p.A. promuove l'adozione e l'efficace attuazione da parte delle società del Gruppo di propri Modelli di Organizzazione, Gestione e Controllo. Le società controllate dotate di un proprio Modello 231 al 31 dicembre 2025 sono le seguenti: Consorzio Stabile CMF, Teckal S.p.A., Servizi Ospedalieri S.p.A., Medical Device S.r.l., U.JET S.r.l., H2H Facility Solutions S.p.A., H2H Digital Solutions S.r.l.. Esse svolgono autonomamente l'attività di predisposizione e adozione del proprio Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D. Lgs. 231/2001, anche tenendo conto dei principi di condotta adottati dal Gruppo.

6. Codice di condotta Antitrust

In data 23 febbraio 2017 il Consiglio di Amministrazione di Rekeep S.p.A. ha deliberato l'adozione del "Programma di Compliance Antitrust" e successivamente ha approvato il "Codice di Condotta Antitrust del Gruppo Rekeep", finalizzato alla diffusione della cultura antitrust, nonché all'individuazione delle eventuali non conformità rispetto alla normativa in materia di concorrenza, al fine di sensibilizzare dipendenti e collaboratori su comportamenti non conformi, che possono essere causa di potenziali violazioni antitrust.

Il Programma di Compliance Antitrust prevede la seguente struttura:

- un documento sintetico di valutazione del rischio antitrust, che individua le aree in cui le criticità concorrenziali, in considerazione della struttura e degli ambiti di operatività della Società, appaiono maggiori;
- il Codice di Condotta Antitrust del Gruppo Rekeep che illustra in maniera puntuale la condotta da tenere durante la fase di partecipazione alle gare pubbliche;
- un set procedurale e di istruzioni operative interne volte ad accrescere la capacità di prevenzione ed assicurare la corretta gestione delle situazioni con possibili implicazioni antitrust;
- attività formative ad hoc, focalizzate sulle problematiche concorrenziali di maggior interesse per Rekeep e finalizzate ad accrescere la capacità, del Management e delle Funzioni operative, di riconoscere il rischio antitrust e di prevenirlo adeguatamente.

Oltre a Rekeep S.p.A., al 31 dicembre 2025 anche le controllate Consorzio Stabile CMF, Teckal S.p.A. e Servizi

Ospedalieri S.p.A. hanno adottato un proprio Programma di Compliance Antitrust cui si applicano le medesime attività precedentemente descritte.

7. Codice etico

Il Codice etico enuncia i principi e i valori ai quali Rekeep e le società da essa interamente controllate improntano la propria attività e la conduzione dei propri affari, nonché l'insieme dei diritti, dei doveri, delle regole di condotta e delle responsabilità rispetto a tutti i soggetti con i quali entrano in relazione per il conseguimento del proprio oggetto sociale. Con delibera del Consiglio di Amministrazione di Rekeep S.p.A. in data 18 maggio 2023 è stato revisionato e pubblicato il nuovo Codice Etico del Gruppo.

8. Whistleblowing

In data 14 luglio 2023 Rekeep S.p.A. si è adeguata alle previsioni del D.Lgs. 24/2023 istituendo il canale per le segnalazioni ai sensi della normativa c.d. Whistleblowing, adottando la procedura di gestione delle segnalazioni e nominando un soggetto esterno come responsabile del canale. Anche le società controllate Consorzio Stabile CMF, Teckal S.p.A., H2H Facility Solutions S.p.A., H2H Digital S.r.l., H2H Cleaning S.r.l., Servizi Ospedalieri S.p.A., Medical Device S.r.l. e U.Jet S.r.l. sono dotate di un proprio canale di comunicazione interno per la trasmissione delle informazioni sulle violazioni nel rispetto di quanto previsto dal D.Lgs.24/2023.

9. Update sui legal proceedings

Si riportano nel seguito gli update dell'esercizio 2025 sui contenziosi descritti nelle note illustrative del Bilancio consolidato e del Bilancio d'esercizio della Capogruppo, cui si rimanda per maggiori dettagli.

ESITO POSITIVO DEI RICORSI AVVERSI LA RICHIESTA DI ESCUSSIONE DI TALUNE FIDEIUSSIONI PROVVISORIE ("BID BOND")

Nel periodo compreso tra l'esercizio 2017 e l'esercizio 2020 la Capogruppo Rekeep aveva ricevuto richiesta di escussione delle fidejussioni provvisorie ("bid bond") su alcune gare Consip come conseguenza delle due sanzioni Antitrust comminate negli esercizi 2015 e 2017.

Alla data di redazione della Relazione finanziaria semestrale le suddette fideiussioni provvisorie sono state svincolate in toto. Ad oggi sono da considerarsi estinte e, pertanto, improduttive di qualsiasi effetto e i relativi giudizi conclusi.

In particolare, in data 16 giugno 2017 Consip aveva formalmente comunicato a Rekeep S.p.A. la propria deliberazione in merito all'esclusione della Società dalle gare per nuove convenzioni relative ai servizi di pulizia delle caserme ("Consip Caserme") e di pulizia presso enti del servizio sanitario ("Consip Sanità"), con

l'intenzione inoltre di procedere, in questo ultimo caso, ad incamerare le fidejussioni prestate dalla Società in fase di gara (cosiddetti "bid bond") per un ammontare pari rispettivamente a circa Euro 3,4 milioni ed Euro 10,4 milioni. In data 13 marzo 2020 era stata altresì inviata richiesta di escussione del bid bond relativo alla gara "Consip Musei" (pari ad Euro 2,8 milioni). In data 28 giugno 2019, Consip S.p.A. aveva notificato a Rekeep S.p.A. il provvedimento di esclusione dalla gara FM4 per violazione del disposto dell'art. 38, comma 1 lettera f) del D. Lgs. n. 163/2006, dell'art. 68 R.D. n. 827/1924 nonché dell'art. 38, comma 2 del D. Lgs. n. 163/2006 e contestualmente comunicato l'escussione delle cauzioni provvisorie prestate dalla stessa in fase di gara (pari ad Euro 3,9 milioni).

All'udienza del 6 marzo 2025, con sentenze depositate rispettivamente il 19 marzo 2025, 2 luglio 2025 e 27 maggio 2025, il Consiglio di Stato ha accolto i ricorsi in appello depositati dalla Società e per l'effetto annullato i provvedimenti impugnati di escussione delle suddette fidejussioni. Nei mesi di giugno e luglio la Capogruppo ha infine ottenuto da Consip lo svincolo totale delle stesse.

Alla luce di quanto pocanzi descritto gli Amministratori hanno valutato di rilasciare parzialmente il fondo per oneri futuri accantonato negli esercizi precedenti sul rischio di escussione di talune fideiussioni, tra le quali quelle oggetto di svincolo, per Euro 11,1 milioni, come meglio esposto alla nota 16 delle note illustrative al Bilancio consolidato e alla nota 19 delle note illustrative al Bilancio d'Esercizio, cui si rimanda.

PROCEDIMENTO EX ART. 2409 CC IN CAPO ALLA CONTROLLANTE DEL GRUPPO

Nei primi mesi dell'esercizio 2024 alcuni soci di minoranza della controllante MSC S.p.A. hanno avviato un procedimento ex art. 2409 cc, anche in relazione a fatti e circostanze relativi al Gruppo Rekeep, che tuttavia non era parte del procedimento. Con decreto di rigetto n. 247/2025 del 24 novembre 2025 il Tribunale di Bologna, in composizione collegiale, ha definitivamente respinto il ricorso ex articolo 2409 del Codice Civile, condannando i ricorrenti al pagamento delle spese di lite.

Un'informativa dettagliata dei procedimenti amministrativi in corso e delle ulteriori valutazioni effettuate dagli Amministratori in sede di chiusura del Bilancio consolidato e del Bilancio d'esercizio di Rekeep S.p.A. al 31 dicembre 2025 sono contenute nelle rispettive note illustrative, cui si rimanda.

10. Risorse umane e organizzazione

Alla data di chiusura dell'esercizio 2025 il Gruppo Rekeep conta un numero di dipendenti e assimilati pari a 25.611 unità (al 31 dicembre 2024: 25.315 unità). I dipendenti e assimilati del Gruppo impiegati fuori dal territorio italiano sono pari a 13.272 unità (31 dicembre 2024: 12.225 unità).

Si riporta di seguito l'organico del Gruppo suddiviso per le diverse categorie:

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Dirigenti	85	81
Impiegati	1.957	1.819
Operai	23.569	23.415
LAVORATORI DIPENDENTI	**25.611**	**25.315**

Prevenzione e protezione

Nel corso dell'esercizio 2025 la struttura del S.P.P. di Rekeep S.p.A. ha subito delle variazioni in relazione all'organico a seguito delle dimissioni volontarie di una risorsa. Lo stato delle deleghe in materia di sicurezza sul lavoro è stato mantenuto aggiornato e coerente rispetto alle variazioni che si sono susseguite a livello organizzativo nella Capogruppo e nelle altre società del Gruppo nel corso del 2025.

Rekeep S.p.A. ha mantenuto il certificato ISO 45001, emesso da parte di RINA Services (ente di certificazione accreditato). Lo scopo è stato adeguato alle attività svolte dalla società.

Nel corso dell'esercizio 2025 il Servizio di Prevenzione e Protezione della Società ha condotto n. 19 audit, distribuiti su tutte le aree territoriali. Tali audit hanno avuto per oggetto la verifica del rispetto delle norme sulla sicurezza sul lavoro. L'attività di audit è realizzata anche da altre società del Gruppo.

Rekeep S.p.A., come da scadenziario, ha proseguito nel corso del 2025 la sorveglianza sanitaria, effettuata sul personale occupato in base alla propria mansione nel rispetto del protocollo sanitario allegato al DVR aziendale. Sono state effettuate circa 4.589 visite mediche tra periodiche, rientro lunga assenza, pre-assuntive e su richiesta. La sorveglianza sanitaria è attiva anche in altre società del Gruppo.

Per quanto riguarda gli infortuni, Rekeep S.p.A. monitora costantemente il fenomeno, che viene dettagliato circa le causali, le dinamiche e gli agenti materiali che hanno determinato l'evento. Nel 2025, si registra un decremento del numero di infortuni (da 404 a 366) e della loro durata rispetto al 2024. Il trend degli indici infortunistici si presenta in lieve rialzo. Nel corso dell'esercizio 2025 non si sono verificati infortuni sul lavoro con esito mortale.

Di seguito gli indici calcolati per Rekeep S.p.A. (dato aggiornato al 31 dicembre 2025, al netto degli eventi ad oggi non riconosciuti dall'INAIL):

	2025	2024	2023	2022	2021
Incidenza (n. infortuni x 1.000/numero medio lavoratori)	51,75	50,01	48,21	44,65	53,67
Frequenza (n. infortuni x 1.000.000/totale ore lavorate)	43,94	40,11	38,55	33,45	43,42
Gravità (giorni di infortunio + ricadute x 1000/totale ore lavorate)	0,88	1,04	0,96	0,87	1,00

L'andamento del tasso infortunistico aziendale, oltre che dello stato di salute del personale sottoposto a sorveglianza sanitaria, è aggiornato e disponibile attraverso l'intranet aziendale, insieme ai dati relativi alle altre cause di assenteismo.

Permane l'attenzione del Gruppo in termini di prevenzione tramite l'incremento dell'attività sorveglianza ed il monitoraggio del rispetto delle prescrizioni di sicurezza, in termini di comportamenti, utilizzo di mezzi, infrastrutture etc., presso i cantieri e le sedi operative nelle quali opera il personale al fine di prevenire situazioni che comportino pregiudizio per la salute e sicurezza sui luoghi di lavoro. Significativo è stato inoltre il numero di ore di formazione specifica erogata (19.693) su tematiche HSE (figure della sicurezza, gestione emergenze, rischi specifici, abilitazioni etc.). Risulta invece ancora da rafforzare l'attività di segnalazione e monitoraggio degli incidenti e dei mancati infortuni da parte dei preposti. Sono ad oggi presenti in Rekeep S.p.A. n. 11 R.L.S. (Rappresentanti Lavoratori per la Sicurezza), diversamente distribuiti sul territorio. Essi sono stati coinvolti nel corso dell'esercizio nell'iter di formazione/aggiornamento in materia di sicurezza sul lavoro.

Nel corso dell'esercizio si sono inoltre registrate in Rekeep S.p.A. n. 6 ispezioni riguardanti la Sicurezza e l'Igiene sul lavoro da parte degli organi di controllo (ASL – Direzione provinciale del Lavoro) su unità operative situate sul territorio. Si registra una diminuzione delle attività di vigilanza.

Rekeep S.p.A. è iscritta all'Albo nazionale dei Gestori Ambientali per le seguenti categorie:

- Categoria 1F (spazzamento meccanizzato) fino al 2028
- Categoria 8 (intermediazione) fino al 2026
- Categoria 2bis (trasporto in contro proprio) fino al 2027

Per quanto concerne la gestione dei rifiuti, infine, nel corso dell'esercizio 2025 è stato riscontrato da parte degli organi di controllo un evento non conforme, con l'applicazione di una sanzione amministrativa.

Formazione

Nel corso dell'esercizio 2025, il Gruppo[2] ha coinvolto 9.040 partecipanti in attività di formazione, per un totale di 61.761 ore dedicate alla formazione, di cui 29.684 per Rekeep S.p.A. Nella tabella di seguito sono indicati i risultati complessivi dell'esercizio 2025, suddivisi per aree tematiche e comparati con i dati dell'esercizio 2024:

	Esercizio 2025		Esercizio 2024	
Area tematica	Partecipanti	Ore formative	Partecipanti	Ore formative
Sicurezza, Qualità e Ambiente	5.613	43.758	7.657	47.932
Tecnico-professionale	1.593	10.509	1.450	6.756
Informatica	1.333	1.899	554	1.038
Lingua inglese	133	755	106	2.015
Manageriale	368	4.840	234	3.007
TOTALE	**9.040**	**61.761**	**10.001**	**60.748**

Per quanto riguarda la formazione obbligatoria in ambito Sicurezza, Qualità e Ambiente, si è consolidata la formazione dedicata al ruolo di preposto, con conseguente formazione anche per i corsi di Primo Soccorso e Antincendio. Sono stati erogati inoltre corsi quali rischi elettrici, lavori in quota, ambienti luoghi confinati, HACCP, corsi con attrezzature e relativi aggiornamenti. È stata inoltre organizzata la Giornata della Sicurezza, che ha coinvolto responsabili operativi, delegati sicurezza e le funzioni di Prevenzione e Protezione e Formazione in un confronto esperienziale sull'importanza della sicurezza in azienda, con focus sulla sicurezza comportamentale e con la simulazione di situazioni reali con l'utilizzo dei visori di realtà virtuale.

Nell'area Tecnico Professionale Rekeep S.p.A. e altre società del Gruppo hanno proseguito nel valorizzare e sviluppare le competenze delle proprie persone. Sono state acquisite nuove certificazioni in ambito Project Management secondo la UNI 11648:2022 e Building Information Modeling. Inoltre, sono state mantenute le certificazioni già acquisite come Contract Manager, Fonti Energie Rinnovabili (FER), Esperto Gestione Energia (EGE). Sono stati inoltre realizzati dei percorsi sull'ambito Data Driven con corsi su Analytics e Intelligenza Artificiale Generativa. Sempre in ambito tecnico-professionale, è proseguita la formazione per gli operatori che lavorano in ambito igiene sanitario sulle metodologie operative e tecniche di pulizia, che ha coinvolto oltre 150 dipendenti. Sono inoltre stati organizzati gli incontri di formazione per i dipendenti Iscritti all'Ordine degli Ingegneri e degli Architetti, necessari per il mantenimento dell'iscrizione all'Albo (CFP), sulle tematiche della Direttiva PED, Project Management e l'aggiornamento sul Nuovo Accordo Stato Regioni in ambito di formazione obbligatoria.

(2) I dati rappresentati, sia quantitativi che qualitativi, si riferiscono alle seguenti società: Rekeep S.p.A., Consorzio Stabile CMF, Teckal S.p.A., Servizi Ospedalieri S.p.A., H2H Facility Solutions S.p.A., H2H Cleaning S.r.l., H2H Document Solutions S.r.l., H2H Digital Solutions S.r.l..

Per l'area digitale, è stata potenziata la formazione in ambito Cybersecurity con dei percorsi formativi a rilascio progressivo e continuativo durante tutto l'anno, con una logica di gamification che prevede l'assegnazione di premi a tema, per aumentare l'ingaggio e la partecipazione dei colleghi. È stata potenziata la formazione su tematiche emergenti in ambito informatico quali: certificazione ITIL 4, AI ACT, Succeed in Business with AI, master su Digital Transformation e Innovation.

Per l'area linguistica è stata introdotta una piattaforma multilingue dedicata a tutto il personale impiegatizio, che offre esercizi interattivi, classi di gruppo interaziendali e, su richiesta, lezioni individuali attivabili in base ai fabbisogni aziendali.

Rispetto all'area manageriale, anche nel 2025 è proseguita la formazione per valorizzare e aumentare la consapevolezza del proprio ruolo, per i Responsabili di Gruppo Operativo e le seconde linee delle commesse in ambito igiene. Inoltre, sono stati realizzati percorsi formativi sullo sviluppo delle competenze relazionali e trasversali dei dipendenti, con corsi sulle tematiche di comunicazione efficace, sulle metodologie Kaizen di miglioramento continuo, e iniziative di sviluppo con percorsi di coaching individuali e attività di Team building.

Con l'associazione Valore D che promuove la Parità di genere e Diversità in azienda, alcuni colleghi hanno aderito ai percorsi formativi di sviluppo delle competenze relazionali e di confronto su queste tematiche. È stata inoltre potenziata la formazione sulle tematiche della Diversità ed Inclusione tramite la possibilità per i dipendenti di accedere a contenuti formativi digitali sugli ambiti della comunicazione inclusiva, della violenza di genere, degli stereotipi e pregiudizi e delle disabilità, interculturalità e generazioni.

Nel 2025 sono proseguiti i percorsi di alcuni colleghi per la formazione Executive MBA presso la Bologna Business School dell'Alma Mater Studiorum.

Per quanto riguarda le modalità di erogazione dei percorsi formativi, essi comprendono sia corsi in presenza che l'utilizzo di strumenti di videoconferenza e piattaforme e-learning. Lo strumento della formazione a distanza è il più utilizzato, poiché permette, di integrare le varie anime e territori dell'azienda in una logica di inclusività, essendo il Gruppo Rekeep articolato e diffuso sul territorio.

11. Ambiente e qualità

Nell'esercizio 2025 la Capogruppo Rekeep S.p.A. ha mantenuto le seguenti certificazioni:

- ISO 9001:2015 (Sistema di Gestione per la Qualità)
- ISO 14001:2015 (Sistema di Gestione Ambientale)
- ISO 45001:2018 (Sistema di gestione per la salute e sicurezza sui luoghi di lavoro)
- ISO 50001:2018 (Sistemi di gestione per l'energia)

- Servizio di Professional cleaning service for high-speed passenger trains secondo la PCR 2017:02, professional cleaning services for passenger trains (2.0)

Durante il periodo di riferimento Rekeep S.p.A. ha provveduto alla ricertificazione delle seguenti certificazione in seguito ad audit di SGS (ente di certificazione accreditato):

- UNI EN 14065:2016 (Tessili trattati in lavanderia – Sistema di controllo della biocontaminazione)
- EPD (Environmental Product Declaration) in conformità con general programme instructions v. 3.01 (international EPD system), PCR 2011:03, professional cleaning services for buildings (version 2.11, IES) per il Servizio di pulizia ospedaliero.

Inoltre, durante il periodo Rekeep S.p.A. ha ottenuto le seguenti nuove certificazioni:

- sistema di gestione BIM secondo la UNI/PDR 74/2019, con il RINA S.p.A.
- Carboon footprint – Servizio di pulizia ospedaliero, con SGS S.p.A.

Rekeep S.p.A. infine ha provveduto al mantenimento dell'asseverazione, secondo quanto previsto dall'art. 51 D.lgs. 81/08 e successive modifiche, della corretta adozione e dell'efficace attuazione dei requisiti del Modello di Organizzazione e Gestione della sicurezza di cui all'art. 30 del DLgs 81.08 e s.m.i. e del D.M. del 13/02/2014 del proprio Modello di organizzazione e gestione della Sicurezza per i servizi di:

- progettazione, ristrutturazione e manutenzione di edifici.
- progettazione, costruzione, riqualificazione, e manutenzione di impianti per la produzione di energia elettrica, impianti tecnologici idro-termo-sanitari, di condizionamento e climatizzazione, per produzione vapore e acqua surriscaldata, antincendio e finalizzati alla depurazione dell'aria, anche con contratti di global service per il settore pubblico e privato.
- progettazione ed erogazione di servizi e lavori di manutenzione ed impiantistica verde.
- progettazione ed erogazione di servizi di pulizia, igiene, sanificazione, disinfezione e disinfestazione, derattizzazione in ambito pubblico e privato di tipo civile, industriale, commerciale e sanitario.
- progettazione ed erogazione di servizi di pulizia, igiene, sanificazione, disinfezione e disinfestazione, derattizzazione in ambito privato nel settore del trasporto su rotaia e ambito pubblico e privato per gli altri settori e del sistema logistico e di trasporto.
- progettazione ed erogazione di servizi di logistica sanitaria, trasporto di materiale biologico da laboratorio
- gestione magazzini farmaceutici.
- erogazione di servizi di assistenza di base alla persona.
- erogazione di servizi di supporto alle attività scolastiche.
- erogazione del servizio di intermediazione rifiuti senza detenzione.
- progettazione ed erogazione del servizio di moving e portierato.

I sistemi di gestione certificati presenti nelle società del Gruppo sono elencati di seguito.

Certificazione	Descrizione	Società del Gruppo
ISO 9001	Sistema di gestione della qualità	Rekeep S.p.A., H2H Facility Solution S.p.A., H2H Cleaning Sr.l., H2H Digital Solution S.r.l., H2H Document Solution S.r.l., Servizi Ospedalieri S.p.A., Medical Device S.r.l., UJet S.r.l., Teckal S.p.A., Consorzio Stabile CMF, EOS, Rekeep Saudi Co Ltd., sub-gruppo Rekeep Polska (IZAN+ Sp. z.o.o.; Jol-Mark Sp. z.o.o.; Naprzod Hospital Sp. z.o.o.; Rekeep Facility Solution Sp z.o.o.; Rekeep Service Sp. z.o.o.; Kolumna Transportu Sanitarnego TRIOMED Sp. z.o.o.; C-Food Polska Sp. z.o.o.; Naprzód Catering Sp. z.o.o.; Catermed Sp. z.o.o.)
ISO 11352	Strumento di supporto per le politiche energetiche nazionali. La norma UNI CEI 11352:2014 definisce i requisiti generali delle società (ESCO) che forniscono ai propri clienti servizi volti al miglioramento dell'efficienza energetica	Rekeep S.p.A., Consorzio Stabile CMF, Teckal S.p.A.
ISO 13085	Servizi di disinfezione e sterilizzazione di strumenti e materiali medici	EOS
ISO 13485	Sistemi di gestione per la qualità - Dispositivi medici	Servizi Ospedalieri S.p.A., EOS, Medical Device S.r.l., UJET S.r.l.
ISO 13549	Qualità Dei Servizi Di Pulizia E Sanificazione	Consorzio Stabile CMF

ISO 14001	Sistemi di gestione ambientali	Rekeep S.p.A., Consorzio Stabile CMF, Teckal S.p.A., H2H Facility Solution S.p.A., H2H Cleaning S.r.l., H2H Document Solution S.r.l., EOS, Rekeep Saudi Co Ltd., Servizi Ospedalieri S.p.A., Medical Device S.r.l., UJET S.r.l., Rekeep France S.A.S., sub-gruppo Rekeep Polska (IZAN+ Sp. z.o.o.; Jol-Mark Sp. z.o.o.; Naprzod Hospital Sp. z.o.o.; Rekeep Facility Solution Sp. z.o.o.; Rekeep Service Sp. z.o.o.; Kolumna Transportu Sanitarnego TRIOMED Sp. z.o.o.; C-Food Polska Sp. z.o.o.; Naprzód Catering Sp. z.o.o.; Catermed Sp. z.o.o.)
ISO 14065	Sistema di gestione e controllo della biocontaminazione sui tessuti (Risk Analysis and Biocontamination Control – RABC).	Rekeep S.p.A., Consorzio Stabile CMF, Servizi Ospedalieri S.p.A.
ISO 14067	Carbon Footprint di prodotto	Rekeep S.p.A.
ISO 15838	Sistema di gestione del centro di contatto clienti	H2H Digital Solutions S.r.l.
ISO 16636	Sistema di gestione e controllo delle infestazioni - Pest management	Consorzio Stabile CMF
ISO 18295	Sistema di gestione della qualità per i customer contact centres	H2H Digital Solutions S.r.l.
ISO 20000		Rekeep Saudi Co. Ltd.
ISO 20471	Sistema di gestione per indumenti ad alta visibilità	Servizi Ospedalieri S.p.A.
ISO 27001	Sistema di gestione della sicurezza delle informazioni	Consorzio Stabile CMF, Rekeep Saudi Co. Ltd., sub-gruppo Rekeep Polska (Naprzod Hospital Sp. z.o.o.)
ISO 27017	Sicurezza delle informazioni per i servizi cloud	Consorzio Stabile CMF
ISO 27018	Sistema di gestione per la protezione dei dati personali identificabili (PII)	Consorzio Stabile CMF
ISO 30415	Diversity & Inclusion	H2H Cleaning S.r.l.
ISO 37001	Sistemi di gestione per la prevenzione della corruzione	Consorzio Stabile CMF, Teckal S.p.A.
ISO 41001		Rekeep Saudi Co. Ltd.

ISO 45001	Sistemi di gestione per la salute e sicurezza sul lavoro	Rekeep S.p.A., Consorzio Stabile CMF, Teckal S.p.A., H2H Cleaning S.r.l., EOS, Servizi Ospedalieri S.p.A., Rekeep Saudi Co. Ltd., sub-gruppo Rekeep Polska (IZAN+ Sp. z.o.o.; Naprzod Hospital Sp. z.o.o.; Rekeep Facility solution Sp. z.o.o.; Rekeep Service Sp z.o.o.; Kolumna Transportu Sanitarnego TRIOMED Sp. z.o.o.)
ISO 50001	Strategie di gestione per l'efficienza energetica	Consorzio Stabile CMF, Rekeep S.p.A., Teckal S.p.A.
ISO 55001		Rekeep Saudi Co. Ltd.
ANMDO/IQC	La Qualifica IQC ANMDO mira a valorizzare e promuovere il servizio di sanificazione degli impianti aeraulici	Rekeep S.p.A., Consorzio Stabile CMF
Asseverazione SSL	L'asseverazione SSL si configura come una attività finalizzata ad attestare l'adozione ed efficace attuazione dei MOG-SSL	Rekeep S.p.A., Consorzio Stabile CMF
Attestazione SOA DPR 207/2010		H2H Facility Solution S.p.A.
CERT. REG. Europeo 2016/425	Norma di riferimento per la progettazione e fabbricazione dei Dispositivi di Protezione Individuale	Servizi Ospedalieri S.p.A.
Certificazione Ecolabel di servizio	Marchio di qualità ecologica dell'Unione Europea che certifica prodotti e servizi con un ridotto impatto ambientale durante tutto il loro ciclo di vita	Rekeep S.p.A., Consorzio Stabile CMF
Ecovadis		Rekeep S.p.A., Consorzio Stabile CMF, H2H Facility Solution S.p.A., Rekeep France S.A.S.
EPD	Environmental Product Declaration, indica una dichiarazione resa da parte di un fabbricante con lo scopo di quantificare pubblicamente le informazioni ambientali di un prodotto rendendolo comparabile con altri prodotti simili	Rekeep S.p.A.
Family Audit	Certificazione per il work-life balance	Servizi Ospedalieri S.p.A.
Guarantor of Cleanliness and Hygiene		Sub-gruppo Rekeep Polska (Naprzod Hospital Sp. z.o.o.)
HCCP	Sistema di Gestione della Sicurezza Alimentare	Sub-gruppo Rekeep Polska (Jol-Mark Sp. z.o.o.; Naprzód Service Sp. z.o.o.; Naprzód Catering Sp. z.o.o.; Catermed Sp. z.o.o.)
Made Green in Italy	Certificazione ambientale volontaria per la valutazione e la comunicazione dell'impronta ambientale di un prodotto o servizio	Servizi Ospedalieri S.p.A.

Palme Verte du Developpement Durable		Rekeep France S.A.S.
PDR 74:2019	Sistema di Gestione BIM (SGBIM)	Rekeep S.p.A., Teckal S.p.A.
PDR 125	Sistema di gestione per la parità di genere	Consorzio Stabile CMF, Servizi Ospedalieri S.p.A., Teckal S.p.A.
REG303/2008	Il Regolamento CE 303/2008 stabilisce, in conformità al Regolamento CE 842/2006, i requisiti minimi e le condizioni per il riconoscimento reciproco della certificazione delle imprese e del personale per quanto concerne le apparecchiature fisse di refrigerazione, condizionamento d'aria e pompe di calore contenente taluni gas fluorurati ad effetto serra.	Consorzio Stabile CMF, Rekeep S.p.A., H2H Facility Solutions S.p.A.
SA 8000	Responsabilità Sociale	Rekeep S.p.A., Consorzio Stabile CMF, Servizi Ospedalieri S.p.A., H2H Cleaning S.r.l., Teckal S.p.A.

Nel corso dell'esercizio 2025 non sono stati segnalati reati ambientali per cui le società del Gruppo siano state condannate in via definitiva.

12. Rapporti con parti correlate

Con riferimento all'informativa di cui all'articolo 2428 del Codice civile avente per oggetto i rapporti intrattenuti dalle imprese del gruppo con le parti correlate, si informa che tutte le operazioni poste in essere, comprese quelle tra la Capogruppo e le sue controllate nonché tra le controllate stesse, rientrano nella gestione ordinaria del Gruppo e sono regolate a condizioni di mercato.

I rapporti patrimoniali ed economici alla data del 31 dicembre 2025 sono evidenziati esaustivamente nelle Note illustrative del Bilancio consolidato e del Bilancio d'esercizio della controllante Rekeep S.p.A. per l'esercizio 2025, cui si rimanda.

13. Corporate governance

Lo Statuto sociale di Rekeep S.p.A. prevede l'adozione del sistema ordinario di amministrazione e controllo, di cui agli artt. 2380 e seguenti del Codice civile.

Il modello "ordinario" prevede un Consiglio di Amministrazione, cui competono le funzioni di gestione e di supervisione strategica, ed un Collegio Sindacale, cui competono le funzioni di controllo. L'attuale Consiglio di Amministrazione è stato nominato con Assemblea dei soci del 25 luglio 2025, mentre l'attuale Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea dei soci del 28 aprile 2023. Entrambi gli organi resteranno in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2025.

14. Ricerca e sviluppo

Nell'esercizio 2025 non sono stati sostenuti costi di ricerca e sviluppo e non si è dato luogo a capitalizzazione di tali costi da parte delle società del Gruppo.

15. Altre informazioni richieste dall'art. 2428 del c.c.

La Società Rekeep S.p.A. non possiede, neanche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona, azioni proprie, o azioni o quote di società controllanti.

Nel corso dell'esercizio 2025 la Società non ha acquistato, né alienato azioni proprie, o azioni o quote di società controllanti, neanche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

16. Altre informazioni richieste dall'art. 2497 del c.c.

Rekeep S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di MSC Società di Partecipazione tra Lavoratori S.p.A., società nata dalla trasformazione di Manutencoop Società Cooperativa, divenuta efficace il 1° febbraio 2022.

Per l'indicazione dei rapporti intercorsi sia con il soggetto che esercita attività di direzione e coordinamento, si rimanda alle Note illustrative del Bilancio consolidato ed alle Note Illustrative del Bilancio d'esercizio della Capogruppo Rekeep S.p.A..

17. Altre informazioni

Nell'esercizio 2025 le società del Gruppo hanno ricevuto alcuni vantaggi economici da amministrazioni pubbliche o enti a queste equiparati, così come richiamati dalla legge 4 agosto 2017 n.124 recante "Legge annuale per il mercato e la concorrenza".

In particolare, la Capogruppo Rekeep S.p.A. ha sottoscritto dei finanziamenti agevolati, rispettivamente "Finanziamento Artigiancassa" e "Finanziamento Banca Sistema", meglio descritti nelle Note illustrative del Bilancio consolidato e del Bilancio d'esercizio della Capogruppo Rekeep S.p.A.. Sono infine stati conseguiti ulteriori vantaggi economici di minore entità, per cui si rimanda a quanto eventualmente riportato nel "Registro degli Aiuti di Stato" pubblicato on-line al sito www.rna.gov.it, sezione "TRASPARENZA - GLI AIUTI INDIVIDUALI".

18. Sedi secondarie

Rekeep S.p.A. non ha sedi secondarie in Italia.

19. Consolidato fiscale

Il Gruppo MSC ha optato per un sistema di tassazione di gruppo, ai sensi degli art. 117 e seguenti del TUIR, che vede quale società consolidante MSC Società di Partecipazione tra Lavoratori S.p.A. e quali società consolidate:

- Rekeep S.p.A.
- Servizi Ospedalieri S.p.A.
- Medical Device S.r.l.
- H2H Facility Solutions S.p.A.
- H2H Cleaning S.r.l.
- H2H Document Solutions S.r.l.
- H2H Digital Solutions S.r.l.
- Rekeep World S.r.l.
- Teckal S.p.A.
- S.AN.GE. Soc. Cons. a r.l.
- Bologna Strade Soc. Cons. a r.l.

Le Società sopraelencate partecipano infine al Consolidato Fiscale insieme alle seguenti Società controllate di MSC Società di Partecipazione tra Lavoratori S.p.A. ma non facenti parte del Gruppo Rekeep:

- Segesta Servizi per l'ambiente S.r.l.
- Sacoa S.r.l.
- Nugareto S.r.l.

20. Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

ACQUISTO DELLA QUOTA DI MAGGIORANZA DI REKEEP PORTUGAL (GIA' EUROMEX FACILITY SERVICES LDA)

In data 7 gennaio 2026 il Gruppo, mediante la controllata Rekeep World S.r.l., ha acquisito una partecipazione pari al 60% del capitale sociale di Rekeep Portugal (già Euromex Facilty Services Lda), azienda portoghese attiva nel settore del facility management, specializzata nei servizi di igiene e pulizia di edifici in ambito sanitario, operante esclusivamente nel territorio portoghese. Nell'esercizio 2024 la società, che impiega circa 2.000 dipendenti, ha registrato ricavi pari a circa 22 milioni di euro, di cui l'80% derivanti da contratti con enti

pubblici e il 20% dal settore sanitario. L'acquisizione si è conclusa mediante l'acquisto del 60% delle quote rappresentative del capitale sociale della società mediante il versamento al closing di un prezzo preliminare, soggetto a un meccanismo di *price adjustment* sulla base della situazione patrimoniale della società al 31 dicembre 2025. È inoltre previsto, un *earn-out* con riferimento alla valutazione del 60% della partecipazione aggiornata al 31 dicembre 2027 e riconosciuto a luglio 2028 al superamento di un *floor*, rappresentato dal prezzo di acquisto finale. Infine, sulla quota di minoranza rimasta in capo al management storico, è contrattualmente prevista un'opzione put al cedente e un'opzione call all'acquirente esercitabili tra il 31 marzo e il 30 aprile 2032; il prezzo d'esercizio di tali opzioni sarà calcolato con riferimento alla valutazione del 40% della partecipazione aggiornata al 31 dicembre 2031, in misura pari al prodotto dell'EBITDA *adjusted* per un multiplo, rettificato del valore del *Net Debt* e del *Net Working Capital* definiti nel contratto d'acquisizione. L'operazione rappresenta un'ulteriore milestone nel percorso di crescita e sviluppo internazionale del Gruppo, che prosegue così la propria strategia di espansione nei principali mercati esteri attraverso l'ingresso in società locali con un forte radicamento territoriale, un management riconosciuto e specifiche competenze nel facility management, oltre che attraverso aggiudicazioni di gare pubbliche e private. L'ingresso nel mercato portoghese, inoltre, rafforza ulteriormente il posizionamento internazionale del Gruppo.

CESSIONE DELLA PARTECIPAZIONE IN NEWCO DUC BOLOGNA S.P.A.

In data 26 marzo 2026 la Capogruppo Rekeep S.p.A. ha ceduto una quota pari al 42,81% del capitale detenuto nella società di progetto Newco Duc Bologna S.p.A. a MFMC II Rekeep S.r.l., società veicolo dell'operazione partecipata per il 5% da Rekeep e per il restante 95% dal fondo Alba Infra Partners, cui fa capo il fondo di investimento con il quale Rekeep aveva collaborato nel 2018 in un'operazione similare.

La cessione della partecipazione e dei crediti finanziari a essa relativi si è realizzata a fronte di un corrispettivo pari a Euro 9,3 milioni, oltre al rimborso integrale di un credito finanziario legato alla partecipazione per un valore di Euro 1,0 milioni. È inoltre previsto un ulteriore corrispettivo a titolo di Earn-out al verificarsi in futuro di alcune condizioni legate al rifinanziamento della società ceduta con le banche finanziatrici del progetto di partenariato pubblico-privato. Entro l'esercizio 2026 è previsto inoltre il trasferimento delle garanzie *stand-by equity* attualmente prestate dalla società a garanzia di futuri aumenti di capitale della propria collegata.

A seguito della cessione, il Gruppo Rekeep mantiene una partecipazione minoritaria in Newco Duc Bologna S.p.A. complessivamente pari al 2%, assicurando in questo modo la continuità delle attività di gestione dei servizi di propria competenza. Newco Duc Bologna è infatti la società di progetto della concessione per la progettazione, la costruzione, la manutenzione e la gestione del complesso immobiliare denominato "Sede dei Servizi Unificati del Comune di Bologna".

Inoltre, Rekeep mantiene la quota partecipazione del 5% nel veicolo MFMC II Rekeep S.r.l., al fine di proseguire la partnership strategica con Alba Infra Partners, nell'ottica di affiancare alla capacità operativa e

tecnica nella gestione energetica e nella decarbonizzazione del Gruppo Rekeep, le competenze di un partner finanziario di rilievo internazionale, favorendo lo sviluppo di progetti di transizione energetica che coinvolgono beni di uso pubblico e sociale. In virtù della collaborazione instaurata, Rekeep S.p.A. potrà trasferire ulteriori partecipazioni in società di progetto legate a progetti greenfield di efficienza energetica mediante contratti di project financing e concessione di servizi.

SENTENZA DEL CONSIGLIO DI STATO DEL 17 FEBBRAIO 2026 E RIDETERMINAZIONE DELLA SANZIONE AGCM "FM4"

In data 17 febbraio 2026 il Consiglio di Stato si è pronunciato sul ricorso promosso dalla Capogruppo Rekeep per la riforma della sentenza del TAR Lazio del 2024, con la quale veniva respinto il ricorso della società ai fini dell'annullamento del provvedimento dell'AGCM del 20 ottobre 2020 in cui veniva rideterminata d'ufficio (in Euro 79,8 milioni) la sanzione irrogata alla società a seguito di una possibile intesa restrittiva della concorrenza con altre società del settore sulla gara Consip "FM4".

Il Consiglio di Stato ha accolto integralmente il ricorso della Società, riformando la sentenza del TAR Lazio del 2024 e annullando il provvedimento sanzionatorio dell'AGCM del 20 ottobre 2020. Inoltre, ha ordinato all'AGCM di procedere alla corretta esecuzione della sentenza del TAR Lazio del 27 luglio 2020 rideterminando l'importo della sanzione in contraddittorio con la società entro il termine di sessanta giorni dalla sentenza.

In particolare, Rekeep S.p.A. ha contestato l'errata applicazione da parte di AGCM dei criteri per la rideterminazione della sanzione stabiliti dalla sentenza del TAR Lazio del 27 luglio 2020, che ha comportato la comminazione di una sanzione più elevata del 15%, pari a circa Euro 11,9 milioni.

Infine, stante la sentenza del Consiglio di Stato, l'Agenzia delle Entrate ha sospeso la cartella di pagamento della sanzione e di conseguenza, a partire dal mese di febbraio 2026, Rekeep ha interrotto il pagamento delle rate mensili previste dal piano di rateizzazione.

21. Evoluzione prevedibile della gestione

Il 27 marzo 2026 gli Amministratori di Rekeep S.p.A. hanno approvato il nuovo piano strategico 2026-2029 del Gruppo, che punta su una crescita organica sia in ambito domestico che internazionale, con acquisizioni mirate, limitate ai Mercati Internazionali.

Il piano strategico riflette la nuova strategia commerciale adottata nel mercato italiano, finalizzata alla crescita e al consolidamento delle quote di mercato nel territorio. La nuova strategia ha generato una forte rivitalizzazione dell'attività commerciale, determinando un significativo aumento del valore delle gare partecipate, con un impatto positivo che si prevede si manifesterà solo parzialmente nel 2026, per poi consolidarsi progressivamente negli anni successivi.

Nei Mercati Internazionali, l'esercizio 2026 rivestirà un ruolo determinante nel graduale recupero della marginalità e nel consolidamento delle attività associate ai nuovi progetti sviluppati dal sub-gruppo controllato da Rekeep Polska: assumeranno particolare rilevanza la piena messa a regime del sistema Cook&Chill per la produzione pasti mediante le due nuove cucine centralizzate realizzate negli esercizi precedenti, nonché lo sviluppo del progetto di *"meal boxes"* su piattaforma "*Foodify*", destinato al mercato B2C. D'altra parte, l'acquisizione a inizio 2026 della Rekeep Portugal consentirà al Gruppo di integrare un nuovo elemento strategico nel percorso di sviluppo internazionale, rafforzando la presenza del Gruppo nei mercati esteri e consolidare la sua presenza nel segmento *healthcare*, ambito strategico contraddistinto da elevati standard qualitativi, organizzativi e tecnologici.

Per quanto riguarda le aspettative di evoluzione della leva finanziaria del Gruppo (escludendo il debito potenziale per Put option sulle quote minoritarie di società controllate) si prevede, in funzione del piano industriale approvato, una graduale diminuzione della stessa, che la porterà a un valore inferiore di 3 volte entro il 2029.

Gli Amministratori sono tutt'oggi impegnati nel rendere concrete le migliori soluzioni per ridurre il debito, da realizzarsi anche attraverso operazioni straordinarie basate sulla cessione di assets, di cui la cessione della quasi totalità della quota in Newco Duc Bologna S.p.A. rappresenta un primo tassello.

Il Management continua a monitorare le evoluzioni del quadro geo-politico e dello scenario economico internazionale, al fine di cogliere per tempo eventuali segnali che possano preannunciare un cambio di tendenza rispetto a quanto osservato sinora.

22. Destinazione del risultato dell'esercizio della Rekeep S.p.A.

Nel concludere la relazione sull'esercizio 2025 i Consiglieri invitano ad approvare il Bilancio d'esercizio della Rekeep S.p.A. al 31 dicembre 2025 e a riportare a nuovo la perdita dell'esercizio pari a Euro 39.073.961,61.

Zola Predosa, 29 aprile 2026

Il Presidente

Claudio Levorato



rekeep.com

