

Comunicato stampa ai sensi del Regolamento Consob n 11971/99

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ESPRINET APPROVA LE INFORMAZIONI PERIODICHE AGGIUNTIVE DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2025

9M 2025

Ricavi da contratti con clienti: 2.893,3 M€
EBITDA Adj.: 37,3 M€
Utile Netto: 6,2 M€
Posizione Finanziaria Netta: negativa per 287,2 M€

Q3 2025

Ricavi da contratti con clienti: 961,8 M€
EBITDA Adj.: 12,1 M€
Utile Netto: 2,8 M€

GUIDANCE 2025 CONFERMATO

EBITDA Adj. atteso sulla parte alta della forchetta compresa tra 63 e 71 milioni di euro

Vimercate (Monza Brianza), 12 novembre 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di ESPRINET, Gruppo leader in Sud Europa nella distribuzione di prodotti high tech e nella fornitura di applicazioni e servizi per la trasformazione digitale e per la *green transition*, ha approvato in data odierna le Informazioni periodiche aggiuntive al 30 settembre 2025, redatte in conformità con i principi contabili internazionali IFRS.

Alessandro Cattani, Amministratore Delegato di ESPRINET: *"I risultati conseguiti nei primi nove mesi del 2025 ribadiscono la solidità del nostro percorso di crescita e la capacità del Gruppo di creare valore in modo sostenibile, anche in un contesto di mercato in continua evoluzione. Abbiamo registrato ricavi in aumento del 4% a 2.893,3 milioni di euro ed un EBITDA Adjusted di 37,3 milioni di euro, +3% sull'anno precedente. Anche la posizione finanziaria netta è in miglioramento di quasi 60 milioni di euro rispetto allo scorso anno".*

Prosegue Cattani: *"Dopo i risultati positivi del secondo trimestre, anche nel periodo luglio-settembre è proseguito il trend di crescita e il Gruppo ha rafforzato la propria posizione nei mercati chiave. La Spagna, dove il Gruppo ha realizzato il 36% del proprio business da inizio anno, si conferma un motore di sviluppo di assoluto rilievo, grazie a performance eccellenti nella distribuzione ICT e alla capacità di cogliere con prontezza le opportunità offerte da un PIL previsto in aumento del 2,6% secondo le stime dell'OCSE, che la posiziona come la miglior nazione europea fra le economie avanzate nel 2025 e nel prossimo futuro. L'Italia ha mantenuto un andamento stabile, in linea con la nostra strategia di continuità e solidità".*

Giovanni Testa, Direttore Generale di ESPRINET, aggiunge: *"La focalizzazione sui segmenti a maggiore marginalità, in particolare Solutions e Servizi, rappresenta oggi un fattore decisivo per la crescita e la redditività del Gruppo. La divisione V-Valley è ormai punto di riferimento per i partner e i rivenditori impegnati nei progetti di trasformazione digitale, contribuendo in modo determinante al*

rafforzamento della nostra leadership nel Sud Europa. Parallelamente, la divisione Zeliotech ha proseguito la propria espansione nel segmento delle tecnologie per la transizione green, sostenuta anche dalla recente acquisizione di Vamat, che apre nuove opportunità nei mercati del Benelux e dell'Irlanda.

E infine conclude Cattani: *"Sulla base di questi risultati e della solidità dimostrata dal nostro modello operativo, guardiamo con fiducia alla chiusura dell'esercizio, confermando le attese di un EBITDA Adjusted nella parte alta della forchetta compresa tra 63 e 71 milioni di euro. La rotta intrapresa, fondata su innovazione, sostenibilità e valorizzazione delle nostre competenze, continuerà a guidare la crescita del Gruppo e a consolidarne il ruolo di protagonista nel panorama europeo della distribuzione tecnologica".*

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2025

I **Ricavi contabili da contratti con clienti**, misurati al netto dell'applicazione del principio contabile IFRS 15 e altri aggiustamenti, nei nove mesi 2025 si attestano a 2.893,3 milioni di euro, +4% rispetto a 2.781,8 milioni di euro nello stesso periodo dello scorso anno.

Ricavi contabili (€/milioni)	9M 2025	9M 2024	Var.	% Var.
Italia	1.914,2	1.899,5	14,7	1%
Spagna	1.147,1	1.054,0	93,2	9%
Portogallo	71,9	44,4	27,5	62%
Marocco	16,1	12,6	3,5	28%
Totale Ricavi lordi¹	3.149,3	3.010,4	138,9	5%
Rettifiche per riconciliazione	-256,0	-228,6	-27,4	12%
Totale Ricavi contabili	2.893,3	2.781,8	111,5	4%

Nel terzo trimestre del 2025, i **Ricavi contabili da contratti con clienti**, misurati al netto dell'applicazione del principio contabile IFRS 15 e altri aggiustamenti, si attestano a 961,8 milioni di euro, in crescita del 3% rispetto a 931,8 milioni di euro nello stesso periodo dello scorso anno.

Ricavi contabili (€/milioni)	Q3 2025	Q3 2024	Var.	% Var.
Italia	599,7	597,3	2,4	0%
Spagna	432,4	373,6	58,8	16%
Portogallo	27,8	18,7	9,1	49%
Marocco	5,8	4,1	1,7	42%
Totale Ricavi lordi	1.065,7	993,5	72,2	7%
Rettifiche per riconciliazione	-103,9	-61,7	-42,2	68%
Totale Ricavi contabili	961,8	931,8	30,0	3%

Guardando all'andamento delle **linee di business** in cui opera il Gruppo, nei primi nove mesi del 2025 nel perimetro della divisione Esprinet, che gestisce il business storico della distribuzione di prodotti di *information technology* e *consumer electronics*, i ricavi lordi degli *Screens* (PC, Tablet e Smartphone) segnano una crescita del 5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e dell'11% nel solo terzo trimestre. I ricavi lordi del segmento dei *Devices* mostrano invece un rallentamento del 5%.

¹ Misurati al lordo delle Rettifiche per riconciliazione, ossia dell'applicazione del principio contabile IFRS 15 e di altri aggiustamenti minori.

Nel perimetro della divisione V-Valley, che fornisce soluzioni avanzate (*Solutions*) per la digitalizzazione, il *cloud computing* e la *cybersecurity*, e risponde al bisogno di clienti e fornitori con *Servizi* per gestire la maggiore complessità generata dalla *digital transformation*, il Gruppo registra un aumento dei ricavi del 11%. I ricavi di *Solutions* e *Servizi*, a valle dell'applicazione del principio contabile IFRS 15, si attestano a 625,7 milioni di euro e la loro incidenza sulle vendite totali sale al 22% (20% nel 2024).

Infine, la divisione Zeliotech, nata nel 2024 per essere il primo *green tech distributor* europeo che offre tecnologie per abilitare la convergenza tra digitale e *green economy*, raggiunge 144,0 milioni di euro di ricavi al 30 settembre 2025 (+10% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente).

Analizzando infine i **segmenti di clientela**, al 30 settembre 2025 i ricavi lordi del Gruppo mostrano i seguenti andamenti: +2% nel *Segmento Consumer* (963,7 milioni di euro), +6% nel *Segmento Business* (2.185,6 milioni di euro). I risultati del terzo trimestre registrano una crescita del *Segmento Consumer* (+9%) e un aumento del 6% dei ricavi lordi del *Segmento Business*.

Il **Margine Commerciale Lordo** è pari a 161,7 milioni di euro, +5% rispetto ai nove mesi 2024 (153,8 milioni di euro) per effetto sia della crescita dei ricavi sia dell'incremento del margine percentuale (5,59% nel periodo gennaio-settembre 2025 contro 5,53% nello stesso periodo dell'anno precedente).

L'**EBITDA Adjusted**, che coincide con l'EBITDA non essendo stati rilevati costi di natura non ricorrente, è pari a 37,3 milioni di euro, rispetto a 36,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2024 (+3%).

L'incidenza sui ricavi si attesta all'1,29% rispetto all'1,31% nello stesso periodo del 2024 e sconta l'aumento del peso dei costi operativi (dal 4,22% nei tre trimestri del 2024 al 4,30% al 30 settembre 2025).

Nel terzo trimestre 2025, i costi segnano un aumento del 4% e la loro incidenza sui ricavi si riduce al 4,02% (4,00% nel periodo luglio-settembre 2024).

L'**EBIT Adjusted**, che coincide con l'EBIT non essendo stati rilevati costi di natura non ricorrente, è pari a 18,9 milioni di euro, -2% rispetto a 19,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2024.

Su questo risultato incide la crescita degli ammortamenti in conseguenza principalmente del diritto d'uso del nuovo magazzino italiano di Tortona avviato a settembre 2024.

L'**utile ante imposte** è pari a 9,4 milioni di euro, +16% rispetto a 8,1 milioni di euro nei tre trimestri 2024.

L'**utile netto** è pari a 6,2 milioni di euro, rispetto a 6,6 milioni di euro nei nove mesi del 2024. Sul risultato influisce il carico fiscale stimato, che si stima possa in larga misura riallinearsi a fine anno, il quale risente della differente combinazione e composizione nel tempo dei risultati ante imposte delle varie società del Gruppo e di alcuni affinamenti nelle stime dei tax rate.

L'**utile netto per azione ordinaria** è pari a 0,12 euro, rispetto a 0,13 euro al 30 settembre 2024.

Il **Cash Conversion Cycle**² chiude a 28 giorni (+6 giorni rispetto a Q3 24 e -1 giorno rispetto a Q2 25).

² Pari alla media degli ultimi 4 trimestri dei giorni di rotazione del Capitale Circolante Commerciale Netto determinato come sommatoria di crediti verso clienti, rimanenze e debiti verso fornitori.

La **Posizione Finanziaria Netta** è negativa per 287,2 milioni di euro e si confronta con un saldo negativo pari a 327,5 milioni di euro al 30 giugno 2025 e con un saldo negativo pari a 344,3 milioni di euro al 30 settembre 2024. Il miglioramento rispetto sia al 30 giugno 2025 sia al 31 settembre 2024 è attribuibile in buona misura alla gestione del livello di capitale circolante investito netto. Va sempre considerato che il valore della posizione finanziaria netta puntuale è influenzato da fattori tecnici quali la stagionalità del business, l'andamento delle cessioni "pro-soluto" di crediti commerciali (factoring, confirming e cartolarizzazione) e la dinamica dei modelli comportamentali di clienti e fornitori nei diversi periodi dell'anno. Essa, pertanto, non è rappresentativa dei livelli medi di indebitamento finanziario netto osservati nel periodo. I citati programmi di factoring e cartolarizzazione, i quali definiscono il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari e contemplano quindi la cancellazione dei crediti dall'attivo patrimoniale in conformità al principio contabile IFRS 9, determinano un effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 30 settembre 2025 quantificabile in 412,6 milioni di euro (297,1 milioni di euro al 30 settembre 2024 e 347,7 milioni di euro al 30 giugno 2025).

Il **Patrimonio Netto** ammonta a 376,2 milioni di euro rispetto a 374,1 milioni di euro al 30 settembre 2024.

Il **ROCE** si posiziona al 6,4%, rispetto al 6,5% al 30 settembre 2024.

(€/milioni)	Q3 2025	Q3 2024
Utile Operativo (EBIT Adj.) LTM ³	44,1	38,9
NOPAT ⁴	33,0	29,0
Capitale Investito Netto Medio ⁵	512,4	444,8
ROCE ⁶	6,4%	6,5%

OUTLOOK 2025

Dopo i risultati positivi registrati nel secondo trimestre, nel periodo luglio-settembre 2025 il Gruppo ha proseguito il percorso di crescita e ha rafforzato la sua leadership nel sud Europa cogliendo meglio dei concorrenti le opportunità di mercato. Il settore della distribuzione ICT ha nuovamente segnato performance eccellenti nella penisola Iberica, supportato anche dalla favorevole congiuntura economica, e ha mostrato in Italia un andamento pressoché flat da inizio anno. Guardando alle linee di business, la focalizzazione sul segmento alto marginante di Solutions e Servizi ha maggiormente contribuito al miglioramento della redditività del Gruppo, confermando la divisione V-Valley player di riferimento dei partner impegnati nei progetti di trasformazione digitale. Nel segmento delle tecnologie per la transizione green, la divisione Zeliotech nei nove mesi 2025 ha continuato a crescere e, grazie anche alla recente acquisizione di Vamat che opera in Benelux e Irlanda, sta ponendo prospettive di ulteriore espansione in un nuovo mercato indirizzabile per il Gruppo del valore stimato di circa 16 miliardi di euro in Europa. Il Gruppo ha anche registrato risultati significativi in ambito Screens sostenuti dalle robuste opportunità legate al ciclo di refresh dei pc, che gli analisti stimano poter continuare per alcuni trimestri.

³ Pari alla sommatoria degli EBIT – escludendo gli effetti del principio contabile IFRS16 – degli ultimi 4 trimestri.

⁴ Utile Operativo (EBIT Adj) LTM, come sopra definito, al netto delle imposte calcolate al tax rate effettivo dell'ultimo bilancio consolidato annuale pubblicato.

⁵ Pari alla media degli "Impieghi" alla data di chiusura del periodo e alle 4 precedenti date di chiusura trimestrali (con esclusione degli effetti patrimoniali dell'IFRS 16).

⁶ Pari al rapporto tra (a) NOPAT, come sopra definito, e (b) il capitale investito netto medio come sopra definito.

In questo scenario di rafforzamento della sua posizione strategica nei Paesi in cui opera e nelle tecnologie che distribuisce, il Gruppo ha contestualmente governato al meglio le dinamiche legate alla marginalità, ha migliorato la gestione del capitale circolante e unitamente ha confermato la propria capacità di costante controllo dei costi operativi.

Alla luce dei risultati al 30 settembre 2025 e nel contesto sopra descritto, sostenuto dalle previsioni degli analisti di settore, il Gruppo mantiene invariate per l'esercizio in corso le proprie attese di raggiungimento di un EBITDA Adj. posizionato nella parte alta della forchetta, compresa tra 63 e 71 milioni di euro.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Stefano Mattioli, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Decreto Legislativo n. 58/1998 (T.U.F. - Testo Unico della Finanza) che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Occorre precisare che i valori riportati nel presente documento non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione legale.

Esprinet Group, leader nel sud Europa nella distribuzione di prodotti high tech e nella fornitura di applicazioni e servizi per la trasformazione digitale e per la green transition, è un gruppo di società che agisce sotto la direzione della holding Esprinet S.p.A. Forti di 1.800 collaboratori e 4,1 miliardi di euro di fatturato nel 2024, le società del Gruppo operano attraverso tre marchi principali: Esprinet, V-Valley e Zeliotech. Dal 2025 è presente anche in Benelux e Irlanda, oltre che in Italia, Spagna, Portogallo e Marocco.

La capogruppo (PRT:IM – ISIN IT0003850929) è quotata presso Borsa Italiana nel segmento Euronext STAR Milan e partecipa a UN Global Compact, aderendo al suo approccio basato sui principi del business responsabile.

Comunicato disponibile su www.esprinet.com e su www.emarketstorage.com.

Per ulteriori informazioni:

INVESTOR RELATIONS

ESPRINET SpA

Tel +39 02 404961

Giulia Perfetti

giulia.perfetti@esprinet.com

CORPORATE COMMUNICATION

ESPRINET SpA

Tel +39 02 404961

Paola Bramati

paola.bramati@esprinet.com

CORPORATE COMMUNICATION CONSULTANTS

COMIN & PARTNERS

Federica Gramegna

E-mail: federica.gramegna@cominandpartners.com

Mob: 338 222 9807

Giulia Mori

E-mail: giulia.mori@cominandpartners.com

Mob: 347 493 8864



BLUDIS

DACOM

idMINT

lidera

Sifar

VAMAT

CELLY

nilox

///UITO/MAS



RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

Per sede di residenza dei clienti

Ricavi (€/milioni)	9M 2025	9M 2024	Var.	% Var.
Italia	1.765,0	1.752,0	13,0	1%
Spagna	995,4	920,5	74,9	8%
Portogallo	67,2	41,4	25,8	62%
Altri Paesi UE	46,2	52,8	-6,6	-13%
Altri Paesi extra-UE	19,5	15,1	4,4	29%
Ricavi da contratti con clienti	2.893,3	2.781,8	111,5	4%

Ricavi (€/milioni)	Q3 2025	Q3 2024	Var.	% Var.
Italia	545,4	545,7	-0,3	0%
Spagna	369,2	346,1	23,1	7%
Portogallo	27,3	17,5	9,8	56%
Altri Paesi UE	13,5	18,0	-4,5	-25%
Altri Paesi extra-UE	6,4	4,5	1,9	42%
Ricavi da contratti con clienti	961,8	931,8	30,0	3%

Per Paese di fatturazione⁷

Ricavi contabili (€/milioni)	9M 2025	9M 2024	Var.	% Var.
Italia	1.817,4	1.807,3	10,0	1%
Spagna	998,7	926,2	72,5	8%
Portogallo	66,9	40,4	26,5	66%
Marocco	10,3	7,8	2,5	32%
Totale Ricavi contabili	2.893,3	2.781,8	111,5	4%

Ricavi contabili (€/milioni)	Q3 2025	Q3 2024	Var.	% Var.
Italia	560,7	565,0	-4,3	-1%
Spagna	370,3	346,8	23,5	7%
Portogallo	27,1	17,5	9,6	54%
Marocco	3,7	2,5	1,2	47%
Totale Ricavi contabili	961,8	931,8	30,0	3%

⁷ Valori calcolati sulla base della struttura del Gruppo, quindi per Paese di fatturazione. Dati non soggetti a revisione contabile.

RICAVI ED EBITDA PER TIPOLOGIA DI PRODOTTO

Ricavi contabili					EBITDA Adjusted				EBITDA Adjusted %		
(€/milioni)	9M 2025	9M 2024	Var.	% Var.	9M 2025	9M 2024	Var.	% Var.	9M 2025	9M 2024	Var.
Screens	1.523,7	1.452,8	70,9	5%	8,1	8,7	-0,6	-7%	0,53%	0,60%	-0,07%
Devices	601,1	630,4	-29,3	-5%	1,0	2,5	-1,5	-61%	0,17%	0,40%	-0,24%
Esprinet totale	2.124,8	2.083,2	41,6	2%	9,1	11,2	-2,1	-19%	0,43%	0,54%	-0,11%
Solutions	613,8	558,3	55,5	10%	20,6	17,3	3,3	19%	3,36%	3,10%	0,26%
Servizi	11,9	11,0	0,9	8%	5,0	5,1	-0,1	-3%	41,77%	46,36%	-4,59%
V-Valley totale	625,7	569,3	56,4	10%	25,6	22,4	3,2	14%	4,08%	3,93%	0,15%
Green Tech	142,8	129,3	13,5	10%	2,6	2,7	-0,1	-4%	1,82%	2,09%	-0,27%
Zeliatech totale	142,8	129,3	13,5	10%	2,6	2,7	-0,1	-4%	1,82%	2,09%	-0,27%
Totale	2.893,3	2.781,8	111,5	4%	37,3	36,3	1,0	3%	1,29%	1,31%	-0,02%

Ricavi contabili				
(€/milioni)	9M 2025	9M 2024	Var.	% Var.
Screens	1.536,9	1.467,0	69,9	5%
Devices	606,2	636,5	-30,3	-5%
<i>Esprinet totale</i>	<i>2.143,1</i>	<i>2.103,5</i>	<i>39,7</i>	<i>2%</i>
Solutions	850,2	765,3	84,9	11%
Servizi	12,0	11,1	0,9	8%
<i>V-Valley totale</i>	<i>862,2</i>	<i>776,4</i>	<i>85,8</i>	<i>11%</i>
Green Tech	144,0	130,6	13,5	10%
<i>Zeliatec totale</i>	<i>144,0</i>	<i>130,6</i>	<i>13,5</i>	<i>10%</i>
Totale Ricavi lordi	3.149,3	3.010,4	138,9	5%
Rettifiche per riconciliazione	-256,0	-228,6	-27,4	12%
Totale	2.893,3	2.781,8	111,5	4%

Ricavi contabili					EBITDA Adjusted				EBITDA Adjusted %		
(€/milioni)	Q3 2025	Q3 2024	Var.	% Var.	Q3 2025	Q3 2024	Var.	% Var.	Q3 2025	Q3 2024	Var.
Screens	531,2	492,2	39,0	8%	2,8	3,4	-0,6	-18%	0,53%	0,69%	-0,16%
Devices	197,6	201,2	-3,6	-2%	1,1	-0,6	1,7	0%	0,53%	-0,30%	0,83%
Esprinet totale	728,8	693,4	35,4	5%	3,9	2,8	1,1	38%	0,53%	0,40%	0,12%
Solutions	187,3	187,3	-0,0	0%	5,9	6,1	-0,2	-3%	3,15%	3,26%	-0,11%
Servizi	3,3	3,3	0,0	0%	1,1	1,5	-0,4	-27%	33,33%	45,45%	-12,12%
V-Valley totale	190,6	190,6	-0,0	0%	7,0	7,6	-0,6	-8%	3,67%	3,99%	-0,31%
Green Tech	42,4	47,8	-5,4	-11%	1,2	1,2	0,0	0%	2,83%	2,51%	0,32%
Zeliatech totale	42,4	47,8	-5,4	-11%	1,2	1,2	0,0	0%	2,83%	2,51%	0,32%
Totale	961,8	931,8	30,0	3%	12,1	11,6	0,5	4%	1,26%	1,25%	0,01%

Ricavi contabili				
(€/milioni)	Q3 2025	Q3 2024	Var.	% Var.
Screens	541,2	488,4	52,8	11%
Devices	201,4	199,3	2,1	1%
<i>Esprinet totale</i>	<i>742,6</i>	<i>687,7</i>	<i>54,9</i>	<i>8%</i>
Solutions	276,3	255,2	21,1	8%
Servizi	3,5	3,3	0,2	7%
<i>V-Valley totale</i>	<i>279,7</i>	<i>258,5</i>	<i>21,3</i>	<i>8%</i>
Green Tech	43,3	47,5	-4,2	-9%
<i>Zeliatec totale</i>	<i>43,3</i>	<i>47,5</i>	<i>-4,2</i>	<i>-9%</i>
Totale Ricavi lordi	1.065,7	993,5	72,2	7%
Rettifiche per riconciliazione	-103,9	-61,7	-42,2	68%
Totale	961,8	931,8	30,0	3%



esprinet
GROUP



RICAVI PER TIPOLOGIA DI CLIENTE

(€/milioni)	9M 2025	9M 2024	Var.	% Var.
Retailer/e-tailer	963,7	946,5	17,2	2%
IT Reseller	2.185,6	2.063,9	121,7	6%
Rettifiche per riconciliazione	(256,0)	(228,6)	(27,4)	12%
Ricavi contabili	2.893,3	2.781,8	111,5	4%

(€/milioni)	Q3 2025	Q3 2024	Var.	% Var.
Retailer/e-tailer	370,9	340,7	30,2	9%
IT Reseller	694,8	652,8	42,0	6%
Rettifiche per riconciliazione	(103,9)	(61,7)	(42,2)	68%
Ricavi contabili	961,8	931,8	30,0	3%



BLUDIS

DACOM

idMINT

lidera

sifar

VAMAT

CELLY

nilox

//UITO/MAS

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(€/000)	9M 2025	9M 2024	% Var.	Q3 2025	Q3 2024	% Var.
Ricavi da contratti con clienti	2.893.250	2.781.756	4%	961.767	931.826	3%
Costo del venduto escluso costi finanziari cessioni	2.722.722	2.615.471	4%	907.704	878.770	3%
Costi finanziari cessioni crediti ⁽¹⁾	8.843	12.515	-29%	3.283	4.133	-21%
Margine commerciale lordo⁽²⁾	161.685	153.770	5%	50.780	48.923	4%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,59%</i>	<i>5,53%</i>		<i>5,28%</i>	<i>5,25%</i>	
Costo del personale	73.708	71.802	3%	22.695	22.081	3%
Altri costi operativi	50.696	45.650	11%	15.943	15.201	5%
Margine operativo lordo (EBITDA) adjusted⁽³⁾	37.281	36.318	3%	12.142	11.641	4%
<i>Margine operativo lordo (EBITDA) adjusted %</i>	<i>1,29%</i>	<i>1,31%</i>		<i>1,26%</i>	<i>1,25%</i>	
Ammortamenti	6.765	6.911	-2%	2.236	2.636	-15%
Ammortamenti diritti d'uso di attività (IFRS 16)	11.589	10.080	15%	3.853	3.643	6%
Impairment Avviamento	-	-	n/s	-	-	n/s
Risultato operativo (EBIT) adjusted⁽³⁾	18.927	19.327	-2%	6.053	5.362	13%
<i>Risultato operativo (EBIT) adjusted %</i>	<i>0,65%</i>	<i>0,69%</i>		<i>0,63%</i>	<i>0,58%</i>	
Oneri non ricorrenti	-	-	n/s	-	-	n/s
Risultato operativo (EBIT)	18.927	19.327	-2%	6.053	5.362	13%
<i>Risultato operativo (EBIT) %</i>	<i>0,65%</i>	<i>0,69%</i>		<i>0,63%</i>	<i>0,58%</i>	
Interessi passivi su leasing (IFRS 16)	3.484	2.678	30%	1.142	1.059	8%
Altri oneri finanziari netti	8.076	8.098	0%	2.122	2.997	-29%
(Utili)/Perdite su cambi	(2.045)	435	<100%	422	(958)	<100%
Risultato ante imposte	9.412	8.116	16%	2.367	2.264	5%
Imposte sul reddito	3.248	1.518	>100%	(389)	(1.082)	-64%
Risultato netto	6.164	6.598	-7%	2.756	3.346	-18%
- di cui di pertinenza dei terzi	-	-	n/s	-	-	n/s
- di cui di pertinenza del Gruppo	6.164	6.598	-7%	2.756	3.346	-18%

NOTE

- (1) Sconti finanziari per anticipazioni "pro-soluto" di crediti commerciali nell'ambito di programmi rotativi di factoring, confirming e cartolarizzazione.
- (2) Al lordo degli ammortamenti che per destinazione entrerebbero nel costo del venduto.
- (3) Adjusted in quanto al lordo delle poste non ricorrenti.


CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(€/000)	9M 2025	di cui non ricorrenti	9M2024	di cui non ricorrenti
Ricavi da contratti con clienti	2.893.250	-	2.781.756	-
Costo del venduto	(2.733.166)	-	(2.630.004)	-
Margine commerciale lordo	160.084	-	151.752	-
Costi di marketing e vendita	(59.552)	-	(56.311)	-
Costi generali e amministrativi	(81.072)	-	(76.370)	-
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(533)	-	256	-
Risultato operativo (EBIT)	18.927	-	19.327	-
(Oneri)/proventi finanziari	(9.515)	-	(11.211)	-
Risultato prima delle imposte	9.412	-	8.116	-
Imposte	(3.248)	-	(1.518)	-
Risultato netto	6.164	-	6.598	-
- di cui pertinenza di terzi	-	-	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	6.164	-	6.598	-
Utile netto per azione - base (euro)	0,12		0,13	
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,12		0,13	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(€/000)	9M 2025	9M 2024
Risultato netto (A)	6.164	6.598
Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico:		
- variazione riserva "conversione in euro"	(41)	(3)
Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico:		
- variazione riserva "fondo TFR"	50	36
- impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(12)	(9)
Altre componenti di conto economico complessivo (B)	(3)	24
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo (C=A+B)	6.161	6.622
- di cui pertinenza Gruppo	6.161	6.622
- di cui pertinenza di terzi	-	-


CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO DEL TERZO TRIMESTRE

(€/000)	Q3 2025	di cui non ricorrenti	Q3 2024	di cui non ricorrenti
Ricavi da contratti con clienti	961.767	-	931.826	-
Costo del venduto	(911.505)	-	(883.585)	-
Margine commerciale lordo	50.262	-	48.241	-
Costi di marketing e vendita	(17.969)	-	(17.177)	-
Costi generali e amministrativi	(25.702)	-	(25.661)	-
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(538)	-	(41)	-
Risultato operativo (EBIT)	6.053	-	5.362	-
(Oneri)/proventi finanziari	(3.686)	-	(3.098)	-
Risultato prima delle imposte	2.367	-	2.264	-
Imposte	389	-	1.082	-
Risultato netto	2.756	-	3.346	-
- di cui pertinenza di terzi	-	-	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	2.756	-	3.346	-
Utile netto per azione - base (euro)	0,05	-	0,07	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,05	-	0,07	-

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DEL TERZO TRIMESTRE

(€/000)	Q3 2025	Q3 2024
Risultato netto (A)	2.756	3.346
Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico:		
- variazione riserva "conversione in euro"	(18)	(17)
Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico:		
- variazione riserva "fondo TFR"	40	(149)
- impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(10)	35
Altre componenti di conto economico complessivo (B)	12	(131)
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo (C=A+B)	2.768	3.215
- di cui pertinenza Gruppo	2.768	3.215
- di cui pertinenza di terzi	-	-

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA

(€/000)	30/09/2025	31/12/2024
Capitale immobilizzato	290.831	302.084
Capitale circolante commerciale netto	387.103	135.209
Altre attività/passività correnti	26.019	31.891
Altre attività/passività non correnti	(40.633)	(43.699)
Totale Impieghi	663.320	425.485
Debiti finanziari correnti	251.951	87.799
Passività finanziarie per leasing	13.948	12.633
Attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione	(175)	(103)
Crediti finanziari verso società di factoring	(518)	(133)
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	600	-
Crediti finanziari verso altri correnti	(9.111)	(10.154)
Disponibilità liquide	(141.098)	(216.250)
Debiti finanziari correnti netti	115.597	(126.208)
Debiti finanziari non correnti	48.712	30.762
Passività finanziarie per leasing	122.849	131.084
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	-	600
Debiti finanziari netti	287.158	36.238
Patrimonio netto	376.162	389.247
Totale Fonti	663.320	425.485


SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(€/000)	30/09/2025	31/12/2024
ATTIVO		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	24.401	27.001
Diritti di utilizzo di attività	126.453	135.461
Avviamento	112.917	112.917
Immobilizzazioni immateriali	11.736	13.152
Attività per imposte anticipate	12.930	11.200
Crediti ed altre attività non correnti	2.394	2.353
	290.831	302.084
Attività correnti		
Rimanenze	661.131	637.127
Crediti verso clienti	552.970	764.264
Crediti tributari per imposte correnti	3.871	3.767
Altri crediti ed attività correnti	87.234	98.127
Attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione	175	103
Disponibilità liquide	141.098	216.250
	1.446.479	1.719.638
Totale attivo	1.737.310	2.021.722
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	7.861	7.861
Riserve	362.137	359.865
Risultato netto pertinenza Gruppo	6.164	21.521
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	376.162	389.247
Patrimonio netto di terzi	-	-
Totale patrimonio netto	376.162	389.247
PASSIVO		
Passività non correnti		
Debiti finanziari	48.712	30.762
Passività finanziarie per leasing	122.849	131.084
Passività per imposte differite	23.323	21.654
Debiti per prestazioni pensionistiche	5.307	5.347
Debiti per acquisto partecipazioni	-	600
Fondi non correnti ed altre passività	12.003	16.698
	212.194	206.145
Passività correnti		
Debiti verso fornitori	826.998	1.266.182
Debiti finanziari	251.951	87.799
Passività finanziarie per leasing	13.948	12.633
Debiti tributari per imposte correnti	3.212	1.980
Debiti per acquisto partecipazioni	600	-
Fondi correnti ed altre passività	52.245	57.736
	1.148.954	1.426.330
Totale passivo	1.361.148	1.632.475
Totale patrimonio netto e passivo	1.737.310	2.021.722


RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(euro/000)	9M 2025	9M 2024
Flusso monetario da attività operativa (D=A+B+C)	(222.570)	(305.612)
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	37.750	35.248
Utile operativo da attività in funzionamento	18.927	19.327
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	18.354	16.991
Variazione netta fondi	55	(1.198)
Variazione non finanziaria debiti pensionistici	(117)	(154)
Costi non monetari piani azionari	531	282
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	(250.506)	(331.996)
(Incremento)/decremento delle rimanenze	(24.004)	(167.700)
(Incremento)/decremento dei crediti verso clienti	211.294	127.378
(Incremento)/decremento altre attività correnti	10.131	(14.579)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(439.341)	(269.577)
Incremento/(decremento) altre passività correnti	(8.586)	(7.518)
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(9.814)	(8.864)
Interessi pagati	(8.760)	(7.182)
Interessi incassati	560	991
Differenze cambio realizzate	2.202	(530)
Imposte pagate	(3.816)	(2.143)
Flusso monetario da attività di investimento (E)	(2.790)	(5.748)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(2.730)	(5.506)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(19)	(265)
Investimenti netti in altre attività non correnti	(41)	23
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	150.208	152.277
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	40.000	-
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(33.415)	(27.289)
Rimborsi di passività per leasing	(9.873)	(9.388)
Variazione dei debiti finanziari	172.673	195.112
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	586	(394)
Prezzo differito acquisizioni	-	(5.764)
Distribuzione dividendi	(19.763)	-
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	(75.152)	(159.083)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	216.250	260.883
Flusso monetario netto del periodo	(75.152)	(159.083)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	141.098	101.800