

# DēLonghi Group

## Assemblea degli azionisti 2026 De' Longhi S.p.A.

Treviso – 23 aprile 2026. L'Assemblea degli Azionisti di De' Longhi S.p.A., riunitasi in data odierna, in sessione ordinaria:

- I. **ha approvato il bilancio dell'esercizio 2025**, come da proposta del Consiglio di Amministrazione approvata in data 13 marzo 2026:

Nei dodici mesi il Gruppo ha realizzato:

- ricavi a € 3.801,5 milioni, in aumento dell'8,7% (+10,4% a cambi costanti);
- un adjusted <sup>1</sup>Ebitda di € 625,1 milioni, pari al 16,4% dei ricavi;
- utile netto (di competenza del Gruppo) a € 316,3 milioni, pari all'8,3% dei ricavi;
- flusso di cassa prima dei dividendi e acquisto azioni proprie per € 383,9 milioni;
- posizione finanziaria netta a fine 2025 positiva per € 770 milioni;

- II. **ha approvato un dividendo di € 0,85 per azione** (pari ad un pay-out ratio del 40,2% dell'utile netto consolidato di Gruppo) per ciascuna azione avente diritto, con pagamento a partire dal 20 maggio 2026, con data stacco della cedola il 18 maggio 2026, in conformità al calendario di Borsa Italiana, e data di legittimazione al pagamento ex art. 83-terdecies del D. Lgs. n. 58/98 (record date), il 19 maggio 2026;

- III. **ha approvato la Politica di Remunerazione per l'esercizio 2026** ed espresso parere favorevole sui Compensi corrisposti nell'esercizio 2025;

- IV. **ha rinnovato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie.**

---

<sup>1</sup> Per "adjusted" si intende al lordo degli oneri/proventi non ricorrenti e del costo figurativo dei piani di stock option

## Sintesi dei risultati ed andamento della gestione

(Eur milioni)	FY 2025	var.	var. %	Q4 25	var.	var. %
<b>Ricavi</b>	3.801,5	303,9	8,7%	1.340,0	71,7	5,7%
<b>Margine ind. Netto</b>	1.964,7	195,6	11,1%	665,8	39,4	6,3%
% dei ricavi	51,7%			49,7%		
<b>Ebitda <i>adjusted</i></b>	625,1	65,3	11,7%	235,6	11,7	5,2%
% dei ricavi	16,4%			17,6%		
<b>Ebit</b>	458,1	27,3	6,3%	185,0	(5,1)	-2,7%
% dei ricavi	12,1%			13,8%		
<b>Utile netto <i>adjusted</i></b>	368,0	34,7	10,4%	146,8	6,4	4,5%
% dei ricavi	9,7%			11,0%		
<b>Utile netto</b>	341,4	16,5	5,1%	135,0	(4,7)	-3,4%
% dei ricavi	9,0%			10,1%		
<b>Utile netto di competenza del Gruppo</b>	316,3	5,6	1,8%	128,7	(8,2)	-6,0%
% dei ricavi	8,3%			9,6%		

Il Gruppo chiude il 2025 con un'espansione del fatturato dell'8,7%, che si attesta a 10,4% a cambi costanti, rafforzando ulteriormente il proprio percorso di crescita. Si consolida il trend favorevole dei periodi precedenti, a conferma della capacità del Gruppo di intercettare ed amplificare le tendenze di mercato. Tale crescita è stata sostenuta sia da un'eccellente performance della divisione professionale (+32,0% pro-forma<sup>2</sup>), sia da una solida espansione della divisione household (+4,8%).

Nello specifico, il caffè ha sostenuto la divisione household beneficiando di investimenti media e innovazione di prodotto. Risultati eccellenti anche per la divisione professionale, dove entrambi i marchi capitalizzano la leadership nei segmenti premium, l'attenzione allo *specialty coffee* e la crescita nel canale *prosumer*.

Nel primo semestre dell'anno il fatturato del Gruppo è cresciuto dell'11,3%, sostenuto dalla robusta espansione della divisione household ad un tasso *mid-to-high-single-digit* e rafforzata dall'accelerazione del professionale, in aumento del 23,5% su base *pro-forma*.

Il secondo semestre ha visto il consolidarsi dei trend di crescita registrati nella prima parte dell'anno, pur risentendo di un crescente impatto negativo della componente valutaria. Tale risultato è stato sostenuto da un quarto trimestre in significativa espansione, nonostante la comparazione sfidante con l'anno precedente. In particolare, la divisione household ha conseguito nel trimestre un'espansione del 2,8% (5,2% a cambi costanti) a fronte di una progressione realizzata nell'anno precedente al 12%, mentre la divisione professionale ha mantenuto il tasso di crescita a doppia cifra, realizzando un'espansione del 39,4%.

<sup>2</sup> "pro-forma" include il consolidamento di La Marzocco per 12 mesi nel 2024

Il Gruppo ha registrato un margine EBITDA adjusted del 16,4%, segnando un incremento di 40 punti base rispetto all'esercizio precedente. Tale progresso è stato trainato principalmente dall'accelerazione della divisione professionale caratterizzata da un'eccellente marginalità in significativa crescita, unitamente alla solida redditività del segmento household, che si è attestata nell'intorno del 15%, confermandosi in linea con i migliori standard di settore.

Questi risultati hanno consentito al Gruppo di conseguire una solida generazione di cassa, chiudendo il 2025 con una posizione finanziaria netta che risulta positiva per € 770 milioni, dopo aver distribuito agli azionisti € 196,5 milioni di dividendi e riacquistato azioni per € 60,6 milioni.

### Ricavi per aree geografiche

Nel 2025 la crescita del Gruppo è stata diffusa in tutti i trimestri e in tutte le aree geografiche. In particolare segnaliamo una solida continuità di trend dell'area Europea, ed il ritorno alla crescita rispetto al 2024 dell'area Asia-Pacific, sostenuta dall'eccellente risultato della Cina.

L'andamento delle valute ha esercitato un impatto negativo di 170 punti base sulla crescita nei dodici mesi; tale effetto è risultato più marcato nel quarto trimestre, con un'incidenza negativa di 250 punti base. In maggior dettaglio:

EUR milioni	FY 2025	var. % vs LY	var. % a cambi costanti	4Q 2025	var. % vs LY	var. % a cambi costanti
EUROPA	2.349,2	9,1%	8,8%	868,6	8,0%	7,7%
MEIA (MiddleEast/India/Africa)	225,8	11,2%	16,0%	67,7	3,5%	11,7%
America	687,0	5,0%	8,5%	234,6	0,2%	3,7%
Asia-Pacific	539,4	10,8%	18,1%	169,1	2,6%	15,6%
<b>TOTALE RICAVERI</b>	<b>3.801,5</b>	<b>8,7%</b>	<b>10,4%</b>	<b>1.340,0</b>	<b>5,7%</b>	<b>8,2%</b>

- l'**Europa** ha registrato un incremento del fatturato del 9,1% nei dodici mesi (+8,0% nel quarto trimestre), con una performance diffusa in tutti i mercati grazie al contributo di entrambe le divisioni. Nello specifico, la divisione household è stata trainata dalla continua crescita del comparto delle macchine da caffè, supportato anche dai nuovi mercati Nespresso, insieme all'espansione internazionale di Nutribullet e alla progressione dei sistemi stiranti a marchio Braun;
- momentum positivo anche per l'area **MEIA** (5,9% del fatturato di Gruppo), che è cresciuta ad un tasso dell'11,2% rispetto al 2024 (+16,0% a cambi costanti), grazie anche ad un'espansione a cambi costanti *low-teens* nel trimestre;
- l'area **America** è risultata in crescita ad un tasso del 5,0% nei dodici mesi (a cambi costanti +8,5% nell'anno e +3,7% nel trimestre) nonostante il condizionamento derivante dall'introduzione dei dazi. All'interno della divisione household, l'ottima performance delle macchine da caffè ha bilanciato la contrazione di Nutribullet, quest'ultimo influenzato da un rallentamento del mercato dei blender e da un confronto sfidante con i risultati record del 2024. La divisione professionale ha invece mantenuto un'eccellente traiettoria di crescita, con il contributo di entrambi i marchi;
- infine, l'area **Asia Pacific** ha conseguito un'espansione del fatturato ad un tasso del 10,8% nei 12 mesi, ma con un significativo impatto valutario (crescita a +18,1% a cambi costanti). In particolare

si evidenzia l'ottimo risultato in termini organici della Cina, assieme ad Australia e Nuova Zelanda, in entrambi i periodi analizzati. L'area mantiene una solida crescita a cambi costanti anche nel quarto trimestre, con un risultato in progressione *mid-teens*.

### *Ricavi per divisione e categorie di prodotto*

La divisione professionale ha registrato una performance eccellente, con un fatturato di € 488,2 milioni in aumento del 45,8% rispetto al 2024 (+32,0% su base pro-forma). Anche la divisione household ha realizzato un fatturato record di € 3.318,6 milioni, pari ad un aumento del 4,8% rispetto al 2024 (+6,5% a cambi costanti).

In merito alla **divisione professionale** si evidenzia una crescita diffusa in tutte le aree geografiche. Il posizionamento premium di Eversys e La Marzocco, unito alla forza dei brand, ha permesso alla divisione di crescere a un tasso nettamente superiore a quello del mercato. Il Gruppo ha saputo cogliere ed amplificare il trend di premiumizzazione dell'espresso, rispondendo alla domanda di un consumatore sempre più esigente ed orientato alla qualità della materia prima. Tale evoluzione si riflette nella crescente diffusione degli *specialty coffee shop* a livello globale. Si segnalano inoltre gli ottimi risultati del segmento *prosumer* de La Marzocco, in forte espansione rispetto al 2024. Oltre alle incisive attività di marketing, il successo del brand è stato alimentato anche dalla capacità di siglare collaborazioni esclusive con partner di prestigio mondiale, tra cui Porsche, Aimé Leon Dore e Victorinox.

In riferimento alla **divisione household**, si segnala quanto segue:

- Il comparto **caffè** ha registrato una solida crescita *high-single-digit* in entrambi i periodi analizzati, trainato dall'eccellente risultato delle macchine manuali e dei prodotti Nespresso, oltre che da un'espansione ad un tasso *low-teens* della categoria accessori per il caffè;
- Per quanto riguarda il segmento **nutrition**, si rileva un calo *mid-single-digit* nei dodici mesi. Il dato risente principalmente della flessione del comparto negli Stati Uniti, determinata dalla contrazione della domanda nel mercato dei blender e dall'effetto cambio sfavorevole, oltre che al confronto con il 2024, quando la crescita era risultata a doppia cifra. Da segnalare inoltre la crescita *mid to high-single-digit* delle kitchen machine a marchio Kenwood per il secondo esercizio consecutivo.
- In riferimento alle **altre categorie**, evidenziamo per il terzo anno consecutivo la crescita a doppia cifra dei sistemi stiranti a marchio Braun, a testimonianza del successo della strategia di innovazione di prodotto e comunicazione portata avanti dal Gruppo nel recente passato. Il comparto comfort (riscaldamento e condizionamento portatili) ha invece registrato un parziale calo rispetto al precedente esercizio.

### *Margini operativi*

Il 2025 ha segnato un netto miglioramento della marginalità del Gruppo, beneficiando della crescita dei volumi in entrambe le divisioni e di un mix vendite favorevole, trainato dall'eccellente performance del segmento professionale.

Entrambe le divisioni hanno confermato un'eccellente profittabilità durante tutto l'anno. In termini di adjusted Ebitda, la divisione household ha conseguito € 491,8 milioni che corrisponde ad un margine del 14,8% sui ricavi, mentre il professionale ha realizzato € 133,4 milioni con un margine del 27,3%.

Nei dodici mesi:

- Il **marginale industriale netto** si è attestato a € 1.964,7 milioni, pari al 51,7% dei ricavi, rispetto al 50,6% del 2024;
- L'**Ebitda adjusted** è stato pari a € 625,1 milioni, ovvero 16,4% sui ricavi, in miglioramento di 40 punti base rispetto allo scorso anno. Tale miglioramento è stato principalmente sostenuto dalla forte crescita della divisione professionale con marginalità superiore alla media del Gruppo. Per quanto riguarda la divisione household, si segnala il contributo positivo dell'effetto volume e dei risparmi relativamente a materie prime ed efficienze di costo, che hanno più che compensato in valore assoluto l'impatto valutario, delle tariffe e dei maggiori investimenti in A&P;
- L'**Ebitda** risulta € 589,2 milioni, pari al 15,5% sui ricavi, dopo € 34,3 milioni di costi legati ai piani di incentivazione manageriale e € 1,6 milioni di oneri non ricorrenti. Si segnala che l'aumento significativo dei costi legati ai piani di incentivazione è relativo sia alla divisione household che all'eccellente performance del business professionale nel corso dell'anno;
- Il risultato operativo (**Ebit**) è stato pari a € 458,1 milioni, o 12,1% sui ricavi;
- il **risultato netto adjusted** si è attestato a € 368 milioni, pari al 9,7% dei ricavi (al netto delle componenti non ricorrenti, dei costi relativi a piani di incentivazione azionaria e del relativo effetto fiscale stimato);
- Infine, il **risultato netto di competenza del Gruppo** si è attestato a € 316,3 milioni, pari all'8,3% dei ricavi, dopo oneri finanziari che si sono attestati a € 8,1 milioni (rispetto a € 1,4 milioni nel 2024).

Nel quarto trimestre:

- Il **marginale industriale netto** si è attestato a € 665,8 milioni, pari al 49,7% dei ricavi, rispetto al 49,4% del 2024;
- L'**Ebitda adjusted** risulta € 235,6 milioni, pari a 17,6% sui ricavi, incidenza sostanzialmente allineata al livello dello scorso anno. Tale miglioramento è stato principalmente sostenuto dalla crescita della divisione professionale con marginalità superiore alla media del Gruppo.

### *La situazione patrimoniale e finanziaria*

EUR milioni	31-dic-25	31-dic-24
Capitale Circolante Netto	(149,4)	(96,9)
CCN / Ricavi	-3,9%	-2,8%
CCN operativo	100,8	84,9
CCN operativo / Ricavi	2,7%	2,4%
Posizione Finanziaria Netta (cassa)	(770,0)	(643,2)
Posizione Bancaria Netta	(861,5)	(746,1)
Patrimonio Netto	2.224,3	2.264,4

A dicembre 2025, la **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo risulta positiva per € 770 milioni, in miglioramento rispetto ai € 643,2 milioni dell'anno precedente, mentre la Posizione Finanziaria Netta nei confronti di banche e altri finanziatori si è attestata ad € 861,5 milioni (rispetto ai € 746,1 milioni di fine 2024).

Per quanto riguarda la generazione di cassa, il *flusso di cassa prima dei dividendi, riacquisti di azioni e acquisizioni* ("Free Cash Flow prima dei dividendi, riacquisti di azioni e acquisizioni") è stato positivo per € 383,9 milioni nei 12 mesi, grazie ad un significativo flusso di cassa operativo pari a € 544,2 milioni.

Il capitale circolante operativo ammonta a € 100,8 milioni, pari al 2,7% dei ricavi, in aumento di circa € 16 milioni rispetto al 2024 (che risultava pari al 2,4% dei ricavi).

La spesa per investimenti è stata pari a € 100,8 milioni, in diminuzione di € 26,9 milioni rispetto al 2024 principalmente per minori capex dedicati agli stabilimenti.

Nel corso del 2025 sono stati pagati dividendi per un totale di € 196,5 milioni ed è stato effettuato un riacquisto di azioni proprie per un controvalore pari a € 60,6 milioni.

	FY 2025	FY 2024
Flusso di cassa della gestione corrente	628,7	542,6
Flussi finanziari generati (assorbiti) da CC	(84,5)	(56,2)
Flusso di cassa operativo	544,2	486,4
Investimenti	(100,8)	(127,7)
Dividendi e riacquisti di azioni	(257,1)	(108,7)
Flusso altre variazioni di patrimonio netto	(59,5)	57,4
M&A	-	(326,8)
Flusso finanziario del periodo	126,8	(19,4)
Free Cash Flow ( <i>pre dividendi, buyback e acquisizioni</i> )	383,9	416,1

## Dividendo

L'Assemblea degli Azionisti ha approvato un dividendo di € 0,85 per azione (pari ad un pay-out ratio del 40,2% dell'utile netto consolidato di Gruppo) per ciascuna azione avente diritto, con pagamento a partire dal 20 maggio 2026, con data stacco della cedola il 18 maggio 2026, in conformità al calendario di Borsa Italiana, e data di legittimazione al pagamento ex art. 83-terdecies del D. Lgs. n. 58/98 (record date), il 19 maggio 2026.

## Dichiarazioni di legge

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Stefano Biella, dichiara ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

## Altre deliberazioni dell'Assemblea degli Azionisti

*Relazione annuale sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti*

L'Assemblea degli Azionisti, esaminata la Relazione annuale sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti predisposta ai sensi delle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e pubblicata sul sito internet della Società all'indirizzo [www.delonghigroup.com](http://www.delonghigroup.com) (sezione "Governance" – "Organi Sociali" – "Assemblea Aprile 2026"), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info ([www.1info.it](http://www.1info.it)), ha: (i) approvato la "Politica in materia di Remunerazione per l'esercizio 2026" degli amministratori, compreso l'amministratore delegato, dei sindaci, del direttore generale e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche contenuta nella Sezione I, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3-bis del D. Lgs. n. 58/98 e (ii) espresso voto consultivo favorevole sui "Compensi corrisposti nell'esercizio 2025" ai suddetti soggetti, indicati nella Sezione II, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6 del D. Lgs. n. 58/98.

### *Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie e proseguimento del piano di buy back avviato in data 13 aprile 2026*

L'Assemblea ha inoltre deliberato il rinnovo – previa revoca della deliberazione assembleare adottata in data 30 aprile 2025, per la parte non eseguita – dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie fino ad un massimo di 14,5 milioni di azioni ordinarie e, pertanto, in misura non eccedente il quinto del capitale sociale, tenuto conto anche delle azioni detenute dalla Società ed eventualmente dalle sue controllate. L'autorizzazione è stata approvata, in osservanza delle vigenti disposizioni di legge, per un periodo massimo di 18 mesi (e, pertanto, sino al 23 ottobre 2027) e secondo le modalità, i termini e le condizioni contenute nella relazione illustrativa sulle materie all'ordine del giorno dell'Assemblea presentata dal Consiglio di Amministrazione e disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo [www.delonghigroup.com](http://www.delonghigroup.com) (sezione "Governance" – "Organi Sociali" – "Assemblea Aprile 2026"), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info ([www.1info.it](http://www.1info.it)).

A fronte della deliberazione assembleare odierna e di quella assunta dal Consiglio di Amministrazione del 9 aprile scorso, il piano di buy back avviato in data 13 aprile 2026 (il "Piano") proseguirà in conformità a quanto riportato nel comunicato stampa diffuso al mercato in data 10 aprile u.s. al quale si rinvia per tutte le informazioni relative all'avvio del Piano. In merito all'aggiornamento dell'attuazione del Piano si rinvia, infine, al comunicato stampa diffuso in data 20 aprile 2026.

Si informa che alla data odierna la Società detiene direttamente n. 1.868.526 azioni De' Longhi mentre le sue controllate non ne detengono alcuna.

## Deposito documentazione

Il rendiconto sintetico delle votazioni e il verbale dell'Assemblea saranno messi a disposizione del pubblico, nei termini di legge e regolamentari, presso la sede legale e sul sito internet della Società all'indirizzo [www.delonghigroup.com](http://www.delonghigroup.com) (sezione "Governance" – "Organi Sociali" – "Assemblea Aprile 2026"), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info ([www.1info.it](http://www.1info.it)).

## Contatti

per analisti, investitori e per la stampa:

Investor Relations:  
Samuele Chiodetto  
Sara Mazzocato  
T: +39 0422 4131  
e-mail:  
[investor.relations@delonghigroup.com](mailto:investor.relations@delonghigroup.com)

per i media:

Media relations:  
T: +39 0422 4131  
e-mail:  
[media.relations@delonghigroup.com](mailto:media.relations@delonghigroup.com)

sul web: [www.delonghigroup.com](http://www.delonghigroup.com)

Il Gruppo De' Longhi detiene una posizione di leadership globale nel mondo delle macchine da caffè, con una significativa presenza sia nei prodotti ad uso domestico (con il brand De'Longhi) che professionale (grazie a La Marzocco ed Eversys). Il Gruppo, inoltre, è tra i principali player mondiali nel settore dell'elettrodomestico dedicato al mondo della cucina, della climatizzazione e della cura della casa (con i brand De' Longhi, Kenwood, Braun, Ariete e NutriBullet).

Il Gruppo De' Longhi conta oltre 10.000 dipendenti, operanti in cinque continenti attraverso una rete globale che comprende diversi poli produttivi e oltre 50 filiali commerciali.

Nel 2025 ha riportato ricavi pari a € 3,8 miliardi, un EBITDA adjusted pari a € 625 milioni e un utile netto di oltre € 300 milioni.

# ALLEGATI

Prospetti del Bilancio Consolidato di De' Longhi SpA  
al 31 dicembre 2025

# 1. Conto Economico Consolidato Riclassificato

Valori in milioni di Euro	2025	% sui ricavi	2024	% sui ricavi
<b>Ricavi netti</b>	<b>3.801,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.497,6</b>	<b>100,0%</b>
<i>Variazioni</i>	303,9	8,7%		
Consumi e altri costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro industriale)	(1.836,7)	(48,3%)	(1.728,4)	(49,4%)
<b>Margine industriale netto</b>	<b>1.964,7</b>	<b>51,7%</b>	<b>1.769,1</b>	<b>50,6%</b>
Costi per servizi ed altri oneri operativi	(1.012,5)	(26,6%)	(898,4)	(25,7%)
Costo del lavoro (non industriale)	(327,1)	(8,6%)	(311,0)	(8,9%)
<b>EBITDA adjusted</b>	<b>625,1</b>	<b>16,4%</b>	<b>559,8</b>	<b>16,0%</b>
<i>Variazioni</i>	65,3	11,7%		
Oneri non ricorrenti/piani di incentivazione azionaria	(35,9)	(0,9%)	(11,3)	(0,3%)
<b>EBITDA</b>	<b>589,2</b>	<b>15,5%</b>	<b>548,4</b>	<b>15,7%</b>
Ammortamenti	(131,0)	(3,4%)	(117,6)	(3,4%)
<b>Risultato operativo</b>	<b>458,1</b>	<b>12,1%</b>	<b>430,8</b>	<b>12,3%</b>
<i>Variazioni</i>	27,3	6,3%		
Proventi (Oneri) finanziari netti	(8,1)	(0,2%)	(1,4)	(0,0%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>450,0</b>	<b>11,8%</b>	<b>429,4</b>	<b>12,3%</b>
Imposte	(108,6)	(2,9%)	(104,4)	(3,0%)
<b>Risultato netto</b>	<b>341,4</b>	<b>9,0%</b>	<b>325,0</b>	<b>9,3%</b>
Risultato di pertinenza di terzi	25,1	0,7%	14,2	0,4%
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>316,3</b>	<b>8,3%</b>	<b>310,7</b>	<b>8,9%</b>
Risultato netto adjusted	368,0	9,7%	333,3	9,5%

## 2. Ricavi per area geografica

Valori in milioni di Euro	4° Trimestre 2025	%	4° Trimestre 2024	%	Variazione	Variazione %	Variazione a cambi costanti %
Europa	868,6	64,8%	804,0	63,4%	64,7	8,0%	7,7%
America	234,6	17,5%	234,1	18,5%	0,5	0,2%	3,7%
Asia Pacific	169,1	12,6%	164,8	13,0%	4,3	2,6%	15,6%
MEIA	67,7	5,1%	65,4	5,1%	2,3	3,5%	11,7%
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.340,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.268,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>71,7</b>	<b>5,7%</b>	<b>8,2%</b>

Valori in milioni di Euro	2025	%	2024	%	Variazione	Variazione %	Variazione a cambi costanti %
Europa	2.349,2	61,8%	2.153,8	61,6%	195,5	9,1%	8,8%
America	687,0	18,1%	654,0	18,7%	33,0	5,0%	8,5%
Asia Pacific	539,4	14,2%	486,7	13,9%	52,8	10,8%	18,1%
MEIA	225,8	5,9%	203,1	5,8%	22,7	11,2%	16,0%
<b>Totale ricavi</b>	<b>3.801,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.497,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>303,9</b>	<b>8,7%</b>	<b>10,4%</b>

### 3. Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

Valori in milioni di Euro	31.12.2025	31.12.2024
- Immobilizzazioni immateriali	1.223,8	1.323,3
- Immobilizzazioni materiali	523,1	560,6
- Immobilizzazioni finanziarie	10,6	10,9
- Attività per imposte anticipate	83,6	74,2
<b>Attività non correnti</b>	<b>1.841,1</b>	<b>1.969,1</b>
- Magazzino	606,0	621,9
- Crediti commerciali	351,6	336,1
- Debiti commerciali	(856,7)	(873,1)
- Altri debiti (al netto crediti)	(250,2)	(181,8)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(149,4)</b>	<b>(96,9)</b>
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>(237,5)</b>	<b>(251,0)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.454,3</b>	<b>1.621,2</b>
<b>(Posizione finanziaria netta attiva)</b>	<b>(770,0)</b>	<b>(643,2)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>2.224,3</b>	<b>2.264,4</b>
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>1.454,3</b>	<b>1.621,2</b>

## 4. Composizione della Posizione Finanziaria Netta

Valori in milioni di Euro	31.12.2025	31.12.2024
Liquidità	998,4	1.019,7
Attività finanziarie correnti	238,1	178,7
Indebitamento finanziario corrente	(98,7)	(186,5)
Valutazione fair value degli strumenti finanziari derivati	2,4	5,9
<b>Totale posizione finanziaria netta attiva corrente</b>	<b>1.140,2</b>	<b>1.017,8</b>
Attività finanziarie non correnti	60,3	131,3
Indebitamento finanziario non corrente	(430,6)	(505,8)
<b>Indebitamento finanziario non corrente netto</b>	<b>(370,2)</b>	<b>(374,5)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>770,0</b>	<b>643,2</b>
<i>di cui:</i>		
- <i>posizione attiva netta verso banche e altri finanziatori</i>	861,5	746,1
- <i>debiti per leasing</i>	(94,0)	(110,0)
- <i>altre attività/(passività) nette non bancarie (principalmente valutazione a fair value di strumenti finanziari derivati)</i>	2,4	7,1

## 5. Rendiconto Finanziario Consolidato

Valori in milioni di Euro	2025	2024
Flusso finanziario da gestione corrente	628,7	542,6
Flusso finanziario da movimenti di capitale circolante	(84,5)	(56,2)
<b>Flusso finanziario da gestione corrente e movimenti di CCN</b>	<b>544,2</b>	<b>486,4</b>
Flusso finanziario da attività di investimento	(100,8)	(127,7)
<b>Flusso netto operativo</b>	<b>443,4</b>	<b>358,7</b>
<b>Business combination La Marzocco</b>	-	<b>(326,8)</b>
Distribuzione dividendi	(196,5)	(108,7)
Flusso finanziario da acquisto di azioni proprie	(60,6)	-
Esercizio stock option	5,0	12,7
Flusso finanziario da altre variazioni di patrimonio netto	(64,5)	44,7
<b>Flussi finanziari generati/(assorbiti) da movimenti di patrimonio netto</b>	<b>(316,6)</b>	<b>(51,3)</b>
<b>Flusso finanziario di periodo</b>	<b>126,8</b>	<b>(19,4)</b>
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	643,2	662,6
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>770,0</b>	<b>643,2</b>