

|                                                  |                                                         |                     |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------|
| Informazione<br>Regolamentata n.<br>0533-34-2025 | Data/Ora Inizio Diffusione<br>12 Novembre 2025 17:50:09 | Euronext Star Milan |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------|

Societa' : ESPRINET

Identificativo Informazione : 211833  
Regolamentata

Utenza - referente : ESPRINETN05 - Perfetti Giulia

Tipologia : REGEM

Data/Ora Ricezione : 12 Novembre 2025 17:50:09

Data/Ora Inizio Diffusione : 12 Novembre 2025 17:50:09

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

*Testo del comunicato*

Vedi allegato

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 CONFERMATA

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%       |
| <b>Totale Ricavi lordi<sup>1</sup></b> | <b>3.149,3</b> | <b>3.010,4</b> | <b>138,9</b> | <b>5%</b> |
| Rettifiche per riconciliazione         | -256,0         | -228,6         | -27,4        | 12%       |
| <b>Totale Ricavi contabili</b>         | <b>2.893,3</b> | <b>2.781,8</b> | <b>111,5</b> | <b>4%</b> |

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%       |
| <b>Totale Ricavi lordi</b>     | <b>1.065,7</b> | <b>993,5</b> | <b>72,2</b> | <b>7%</b> |
| Rettifiche per riconciliazione | -103,9         | -61,7        | -42,2       | 68%       |
| <b>Totale Ricavi contabili</b> | <b>961,8</b>   | <b>931,8</b> | <b>30,0</b> | <b>3%</b> |

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%.

<sup>1</sup> 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**<sup>2</sup> chiude a 28 giorni (+6 giorni rispetto a Q3 24 e -1 giorno rispetto a Q2 25).

<sup>2</sup> 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 <sup>3</sup> | 44,1    | 38,9    |
| NOPAT <sup>4</sup>                           | 33,0    | 29,0    |
| Capitale Investito Netto Medio <sup>5</sup>  | 512,4   | 444,8   |
| ROCE <sup>6</sup>                            | 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.

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

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

<sup>5</sup> 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).

<sup>6</sup> 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](http://www.esprinet.com) e su [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com).

Per ulteriori informazioni:

#### INVESTOR RELATIONS

##### **ESPRINET SpA**

Tel +39 02 404961

Giulia Perfetti

[giulia.perfetti@esprinet.com](mailto:giulia.perfetti@esprinet.com)

#### CORPORATE COMMUNICATION

##### **ESPRINET SpA**

Tel +39 02 404961

Paola Bramati

[paola.bramati@esprinet.com](mailto:paola.bramati@esprinet.com)

#### CORPORATE COMMUNICATION CONSULTANTS

##### **COMIN & PARTNERS**

Federica Gramegna

E-mail: [federica.gramegna@cominandpartners.com](mailto:federica.gramegna@cominandpartners.com)

Mob: 338 222 9807

Giulia Mori

E-mail: [giulia.mori@cominandpartners.com](mailto:giulia.mori@cominandpartners.com)

Mob: 347 493 8864



BLUDIS

DACOM

idMINT

lidera

Sifar

VAMAT

CELLY

nilox

///UITO//AS



## 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%       |
| <b>Ricavi da contratti con clienti</b> | <b>2.893,3</b> | <b>2.781,8</b> | <b>111,5</b> | <b>4%</b> |

| 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%       |
| <b>Ricavi da contratti con clienti</b> | <b>961,8</b> | <b>931,8</b> | <b>30,0</b> | <b>3%</b> |

### Per Paese di fatturazione<sup>7</sup>

| 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%       |
| <b>Totale Ricavi contabili</b> | <b>2.893,3</b> | <b>2.781,8</b> | <b>111,5</b> | <b>4%</b> |

| 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%       |
| <b>Totale Ricavi contabili</b> | <b>961,8</b> | <b>931,8</b> | <b>30,0</b> | <b>3%</b> |

<sup>7</sup> 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%        |
| <b>Esprinet totale</b>  | <b>2.124,8</b> | <b>2.083,2</b> | <b>41,6</b>  | <b>2%</b>  | <b>9,1</b>      | <b>11,2</b> | <b>-2,1</b> | <b>-19%</b> | <b>0,43%</b>      | <b>0,54%</b> | <b>-0,11%</b> |
| 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%        |
| <b>V-Valley totale</b>  | <b>625,7</b>   | <b>569,3</b>   | <b>56,4</b>  | <b>10%</b> | <b>25,6</b>     | <b>22,4</b> | <b>3,2</b>  | <b>14%</b>  | <b>4,08%</b>      | <b>3,93%</b> | <b>0,15%</b>  |
| Green Tech              | 142,8          | 129,3          | 13,5         | 10%        | 2,6             | 2,7         | -0,1        | -4%         | 1,82%             | 2,09%        | -0,27%        |
| <b>Zeliatech totale</b> | <b>142,8</b>   | <b>129,3</b>   | <b>13,5</b>  | <b>10%</b> | <b>2,6</b>      | <b>2,7</b>  | <b>-0,1</b> | <b>-4%</b>  | <b>1,82%</b>      | <b>2,09%</b> | <b>-0,27%</b> |
| <b>Totale</b>           | <b>2.893,3</b> | <b>2.781,8</b> | <b>111,5</b> | <b>4%</b>  | <b>37,3</b>     | <b>36,3</b> | <b>1,0</b>  | <b>3%</b>   | <b>1,29%</b>      | <b>1,31%</b> | <b>-0,02%</b> |

| 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> |
| <b>Totale Ricavi lordi</b>     | <b>3.149,3</b> | <b>3.010,4</b> | <b>138,9</b> | <b>5%</b>  |
| Rettifiche per riconciliazione | -256,0         | -228,6         | -27,4        | 12%        |
| <b>Totale</b>                  | <b>2.893,3</b> | <b>2.781,8</b> | <b>111,5</b> | <b>4%</b>  |

| 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%         |
| <b>Esprinet totale</b>  | <b>728,8</b> | <b>693,4</b> | <b>35,4</b> | <b>5%</b>   | <b>3,9</b>      | <b>2,8</b>  | <b>1,1</b>  | <b>38%</b> | <b>0,53%</b>      | <b>0,40%</b> | <b>0,12%</b>  |
| 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%       |
| <b>V-Valley totale</b>  | <b>190,6</b> | <b>190,6</b> | <b>-0,0</b> | <b>0%</b>   | <b>7,0</b>      | <b>7,6</b>  | <b>-0,6</b> | <b>-8%</b> | <b>3,67%</b>      | <b>3,99%</b> | <b>-0,31%</b> |
| Green Tech              | 42,4         | 47,8         | -5,4        | -11%        | 1,2             | 1,2         | 0,0         | 0%         | 2,83%             | 2,51%        | 0,32%         |
| <b>Zeliatech totale</b> | <b>42,4</b>  | <b>47,8</b>  | <b>-5,4</b> | <b>-11%</b> | <b>1,2</b>      | <b>1,2</b>  | <b>0,0</b>  | <b>0%</b>  | <b>2,83%</b>      | <b>2,51%</b> | <b>0,32%</b>  |
| <b>Totale</b>           | <b>961,8</b> | <b>931,8</b> | <b>30,0</b> | <b>3%</b>   | <b>12,1</b>     | <b>11,6</b> | <b>0,5</b>  | <b>4%</b>  | <b>1,26%</b>      | <b>1,25%</b> | <b>0,01%</b>  |

| 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> |
| <b>Totale Ricavi lordi</b>     | <b>1.065,7</b> | <b>993,5</b> | <b>72,2</b> | <b>7%</b>  |
| Rettifiche per riconciliazione | -103,9         | -61,7        | -42,2       | 68%        |
| <b>Totale</b>                  | <b>961,8</b>   | <b>931,8</b> | <b>30,0</b> | <b>3%</b>  |



**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%       |
| <b>Ricavi contabili</b>        | <b>2.893,3</b> | <b>2.781,8</b> | <b>111,5</b> | <b>4%</b> |

| (€/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%       |
| <b>Ricavi contabili</b>        | <b>961,8</b> | <b>931,8</b> | <b>30,0</b> | <b>3%</b> |



BLUDIS

DACOM

idMINT

lidera

sifar

VAMAT

CELLY

nilox

//UITO/MAS

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

| (€/000)                                                        | 9M<br>2025       | 9M<br>2024       | % Var.     | Q3<br>2025     | Q3<br>2024     | % Var.      |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------|----------------|----------------|-------------|
| <b>Ricavi da contratti con clienti</b>                         | <b>2.893.250</b> | <b>2.781.756</b> | <b>4%</b>  | <b>961.767</b> | <b>931.826</b> | <b>3%</b>   |
| Costo del venduto escluso costi finanziari cessioni            | 2.722.722        | 2.615.471        | 4%         | 907.704        | 878.770        | 3%          |
| Costi finanziari cessioni crediti <sup>(1)</sup>               | 8.843            | 12.515           | -29%       | 3.283          | 4.133          | -21%        |
| <b>Margine commerciale lordo<sup>(2)</sup></b>                 | <b>161.685</b>   | <b>153.770</b>   | <b>5%</b>  | <b>50.780</b>  | <b>48.923</b>  | <b>4%</b>   |
| <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%          |
| <b>Margine operativo lordo (EBITDA) adjusted<sup>(3)</sup></b> | <b>37.281</b>    | <b>36.318</b>    | <b>3%</b>  | <b>12.142</b>  | <b>11.641</b>  | <b>4%</b>   |
| <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         |
| <b>Risultato operativo (EBIT) adjusted<sup>(3)</sup></b>       | <b>18.927</b>    | <b>19.327</b>    | <b>-2%</b> | <b>6.053</b>   | <b>5.362</b>   | <b>13%</b>  |
| <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         |
| <b>Risultato operativo (EBIT)</b>                              | <b>18.927</b>    | <b>19.327</b>    | <b>-2%</b> | <b>6.053</b>   | <b>5.362</b>   | <b>13%</b>  |
| <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%       |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                  | <b>9.412</b>     | <b>8.116</b>     | <b>16%</b> | <b>2.367</b>   | <b>2.264</b>   | <b>5%</b>   |
| Imposte sul reddito                                            | 3.248            | 1.518            | >100%      | (389)          | (1.082)        | -64%        |
| <b>Risultato netto</b>                                         | <b>6.164</b>     | <b>6.598</b>     | <b>-7%</b> | <b>2.756</b>   | <b>3.346</b>   | <b>-18%</b> |
| - di cui di pertinenza dei terzi                               | -                | -                | n/s        | -              | -              | n/s         |
| <b>- di cui di pertinenza del Gruppo</b>                       | <b>6.164</b>     | <b>6.598</b>     | <b>-7%</b> | <b>2.756</b>   | <b>3.346</b>   | <b>-18%</b> |

## 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<br>ricorrenti | 9M2024         | di cui non<br>ricorrenti |
|-------------------------------------------------------|----------------|--------------------------|----------------|--------------------------|
| Ricavi da contratti con clienti                       | 2.893.250      | -                        | 2.781.756      | -                        |
| Costo del venduto                                     | (2.733.166)    | -                        | (2.630.004)    | -                        |
| <b>Margine commerciale lordo</b>                      | <b>160.084</b> | -                        | <b>151.752</b> | -                        |
| 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            | -                        |
| <b>Risultato operativo (EBIT)</b>                     | <b>18.927</b>  | -                        | <b>19.327</b>  | -                        |
| (Oneri)/proventi finanziari                           | (9.515)        | -                        | (11.211)       | -                        |
| Risultato prima delle imposte                         | 9.412          | -                        | 8.116          | -                        |
| Imposte                                               | (3.248)        | -                        | (1.518)        | -                        |
| <b>Risultato netto</b>                                | <b>6.164</b>   | -                        | <b>6.598</b>   | -                        |
| - 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      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Risultato netto (A)</b>                                                                 | <b>6.164</b> | <b>6.598</b> |
| 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)          |
| <b>Altre componenti di conto economico complessivo (B)</b>                                 | <b>(3)</b>   | <b>24</b>    |
| <b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo (C=A+B)</b>                           | <b>6.161</b> | <b>6.622</b> |
| - 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<br>ricorrenti | Q3 2024       | di cui non<br>ricorrenti |
|-------------------------------------------------------|---------------|--------------------------|---------------|--------------------------|
| Ricavi da contratti con clienti                       | 961.767       | -                        | 931.826       | -                        |
| Costo del venduto                                     | (911.505)     | -                        | (883.585)     | -                        |
| <b>Margine commerciale lordo</b>                      | <b>50.262</b> | -                        | <b>48.241</b> | -                        |
| 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)          | -                        |
| <b>Risultato operativo (EBIT)</b>                     | <b>6.053</b>  | -                        | <b>5.362</b>  | -                        |
| (Oneri)/proventi finanziari                           | (3.686)       | -                        | (3.098)       | -                        |
| Risultato prima delle imposte                         | 2.367         | -                        | 2.264         | -                        |
| Imposte                                               | 389           | -                        | 1.082         | -                        |
| <b>Risultato netto</b>                                | <b>2.756</b>  | -                        | <b>3.346</b>  | -                        |
| - 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      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Risultato netto (A)</b>                                                                 | <b>2.756</b> | <b>3.346</b> |
| 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           |
| <b>Altre componenti di conto economico complessivo (B)</b>                                 | <b>12</b>    | <b>(131)</b> |
| <b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo (C=A+B)</b>                           | <b>2.768</b> | <b>3.215</b> |
| - 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)       |
| <b>Totale Impieghi</b>                                | <b>663.320</b> | <b>425.485</b> |
| 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        |
| <b>Totale Fonti</b>                                   | <b>663.320</b> | <b>425.485</b> |


**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA**

| (€/000)                                               | 30/09/2025       | 31/12/2024       |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>ATTIVO</b>                                         |                  |                  |
| <b>Attività non correnti</b>                          |                  |                  |
| 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            |
|                                                       | <b>290.831</b>   | <b>302.084</b>   |
| <b>Attività correnti</b>                              |                  |                  |
| 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          |
|                                                       | <b>1.446.479</b> | <b>1.719.638</b> |
| <b>Totale attivo</b>                                  | <b>1.737.310</b> | <b>2.021.722</b> |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                               |                  |                  |
| Capitale sociale                                      | 7.861            | 7.861            |
| Riserve                                               | 362.137          | 359.865          |
| Risultato netto pertinenza Gruppo                     | 6.164            | 21.521           |
| <b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>             | <b>376.162</b>   | <b>389.247</b>   |
| <b>Patrimonio netto di terzi</b>                      | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                        | <b>376.162</b>   | <b>389.247</b>   |
| <b>PASSIVO</b>                                        |                  |                  |
| <b>Passività non correnti</b>                         |                  |                  |
| 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           |
|                                                       | <b>212.194</b>   | <b>206.145</b>   |
| <b>Passività correnti</b>                             |                  |                  |
| 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           |
|                                                       | <b>1.148.954</b> | <b>1.426.330</b> |
| <b>Totale passivo</b>                                 | <b>1.361.148</b> | <b>1.632.475</b> |
| <b>Totale patrimonio netto e passivo</b>              | <b>1.737.310</b> | <b>2.021.722</b> |

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

| (euro/000)                                                               | 9M 2025          | 9M 2024          |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Flusso monetario da attività operativa (D=A+B+C)</b>                  | <b>(222.570)</b> | <b>(305.612)</b> |
| <b>Flusso di cassa del risultato operativo (A)</b>                       | <b>37.750</b>    | <b>35.248</b>    |
| 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              |
| <b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>           | <b>(250.506)</b> | <b>(331.996)</b> |
| (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)          |
| <b>Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)</b> | <b>(9.814)</b>   | <b>(8.864)</b>   |
| Interessi pagati                                                         | (8.760)          | (7.182)          |
| Interessi incassati                                                      | 560              | 991              |
| Differenze cambio realizzate                                             | 2.202            | (530)            |
| Imposte pagate                                                           | (3.816)          | (2.143)          |
| <b>Flusso monetario da attività di investimento (E)</b>                  | <b>(2.790)</b>   | <b>(5.748)</b>   |
| 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               |
| <b>Flusso monetario da attività di finanziamento (F)</b>                 | <b>150.208</b>   | <b>152.277</b>   |
| 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)         | -                |
| <b>Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)</b>                      | <b>(75.152)</b>  | <b>(159.083)</b> |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>  | <b>216.250</b>   | <b>260.883</b>   |
| <b>Flusso monetario netto del periodo</b>                                | <b>(75.152)</b>  | <b>(159.083)</b> |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>   | <b>141.098</b>   | <b>101.800</b>   |

