

Informazione Regolamentata n. 0533-25-2025	Data/Ora Inizio Diffusione 10 Settembre 2025 18:00:09	Euronext Star Milan
--	--	---------------------

Societa' : ESPRINET

Identificativo Informazione : 209833
Regolamentata

Utenza - referente : ESPRINETN05 - Perfetti Giulia

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 10 Settembre 2025 18:00:09

Data/Ora Inizio Diffusione : 10 Settembre 2025 18:00:09

Oggetto : IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI
ESPRINET APPROVA LA RELAZIONE
FINANZIARIA SEMESTRALE DEL GRUPPO
AL 30 GIUGNO 2025

Testo del comunicato

Vedi allegato

Comunicato stampa ai sensi del Regolamento Consob n 11971/99

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ESPRINET APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2025

H1 2025

Ricavi da contratti con clienti: 1.931,5 M€
EBITDA Adj.: 25,1 M€
Utile Netto: 3,4 M€
Posizione Finanziaria Netta: negativa per 327,5 M€

Q2 2025

Ricavi da contratti con clienti: 969,1 M€
EBITDA Adj.: 14,3 M€
Utile Netto: 2,9 M€

GUIDANCE 2025 SULLA PARTE ALTA DELLA FORCHETTA:

EBITDA Adj. atteso tra 63 e 71 milioni di euro

Vimercate (Monza Brianza), 10 settembre 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 la Relazione Finanziaria Semestrale consolidata al 30 giugno 2025, redatta in conformità con i principi contabili internazionali IFRS.

Alessandro Cattani, Amministratore Delegato di ESPRINET: *"Chiudiamo un secondo trimestre molto positivo con redditività operativa in crescita del 38% e utili netti in significativo aumento rispetto all'anno precedente. Guardando poi ai risultati dell'intero primo semestre 2025, essi confermano la solidità della nostra performance e l'efficacia delle strategie che abbiamo messo in atto. Con ricavi in crescita sino a 1.931,5 milioni di euro, abbiamo ulteriormente consolidato la nostra leadership nei settori della distribuzione di prodotti high-tech e delle soluzioni per la trasformazione digitale e la green transition. In particolare, la divisione V-Valley, che fornisce soluzioni avanzate per la digitalizzazione, il cloud computing e la cybersecurity, ha registrato nel primo semestre una crescita dei ricavi lordi del 12%, riflettendo una domanda robusta e il successo della nostra offerta in questi ambiti strategici. Anche la divisione Zeliotech, nata nel 2024 per diventare il primo green tech distributor europeo, ha mostrato una notevole accelerazione con una crescita del 26% nel secondo trimestre.*

L'EBITDA Adjusted di 25,1 milioni di euro ed il risultato netto di 3,4 milioni di euro, entrambi in miglioramento rispetto ai primi sei mesi del 2024, confermano l'efficacia della nostra gestione operativa e la nostra capacità di generare valore.

Le prime indicazioni sulla performance del terzo trimestre, con ricavi nei mesi di luglio e agosto in forte aumento sul 2024 ci danno infine ulteriore fiducia sulla validità della nostra visione orientata al lungo termine, incentrata sull'innovazione e sulla sostenibilità, che sono e continueranno a essere i principali fattori di crescita per il futuro, permettendoci di affrontare con fiducia le sfide del mercato."

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2025

I **Ricavi contabili da contratti con clienti**, misurati al netto dell'applicazione del principio contabile IFRS 15 e altri aggiustamenti, nel primo semestre 2025 si attestano a 1.931,5 milioni di euro, +4% rispetto a 1.849,9 milioni di euro nello stesso periodo dello scorso anno.

Ricavi contabili (€/milioni)	H1 2025	H1 2024	Var.	% Var.
Italia	1.314,5	1.302,2	12,3	1%
Spagna	714,7	680,4	34,3	5%
Portogallo	44,1	25,7	18,4	72%
Marocco	10,3	8,5	1,8	21%
Totale Ricavi lordi¹	2.083,6	2.016,8	66,8	3%
Rettifiche per riconciliazione	-152,1	-166,9	14,8	-9%
Totale Ricavi contabili	1.931,5	1.849,9	81,6	4%

Nel secondo 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 969,1 milioni di euro, in crescita del 5% rispetto a 923,7 milioni di euro nello stesso periodo dello scorso anno.

Ricavi contabili (€/milioni)	Q2 2025	Q2 2024	Var.	% Var.
Italia	653,5	642,2	11,3	2%
Spagna	360,0	354,2	5,9	2%
Portogallo	20,8	12,6	8,2	65%
Marocco	5,1	5,0	0,2	3%
Totale Ricavi lordi	1.039,5	1.014,0	25,5	3%
Rettifiche per riconciliazione	-70,4	-90,3	19,9	-22%
Totale Ricavi contabili	969,1	923,7	45,4	5%

Guardando all'andamento delle **linee di business** in cui opera il Gruppo, nei primi sei 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 2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi lordi del segmento dei *Devices* mostrano invece un rallentamento del 7%.

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 12%. I ricavi di *Solutions* e *Servizi*, a valle dell'applicazione del principio contabile IFRS 15, si attestano a 435,0 milioni di euro e la loro incidenza sulle vendite totali sale al 23% (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*, accelera nel secondo trimestre (+26%) e raggiunge 100,7 milioni di euro di ricavi.

Analizzando infine i **segmenti di clientela**, nel primo semestre i ricavi lordi del Gruppo mostrano i seguenti andamenti: -2% nel *Segmento Consumer* (592,8 milioni di euro), +6% nel *Segmento Business*

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

(1.490,8 milioni di euro). I risultati del secondo trimestre registrano un rallentamento del *Segmento Consumer* (-9%) e un aumento dell'8% dei ricavi lordi del *Segmento Business*.

Il **Margine Commerciale Lordo** è pari a 110,9 milioni di euro, +6% rispetto ai sei mesi 2024 (104,8 milioni di euro) per effetto sia della crescita dei ricavi sia dell'incremento del margine percentuale (5,74% nel periodo gennaio-giugno 2025 contro 5,67% 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 25,1 milioni di euro, rispetto a 24,7 milioni di euro nei primi sei mesi del 2024 (+2%).

L'incidenza sui ricavi si attesta all'1,30% rispetto all'1,33% nello stesso periodo del 2024 e sconta l'aumento del peso dei costi operativi (dal 4,33% nel primo semestre del 2024 al 4,44% al 30 giugno 2025).

Nel secondo trimestre 2025, i costi segnano un aumento del 2% e la loro incidenza sui ricavi si riduce al 4,35% (4,47% nel periodo aprile-giugno 2024).

L'**EBIT Adjusted**, che coincide con l'EBIT non essendo stati rilevati costi di natura non ricorrente, è pari a 12,9 milioni di euro, -8% rispetto a 14,0 milioni di euro nei primi sei 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 7,0 milioni di euro, rispetto a 5,9 milioni di euro nel primo semestre 2024.

L'**utile netto** è pari a 3,4 milioni di euro, rispetto a 3,3 milioni di euro nei primi sei mesi del 2024.

L'**utile netto per azione ordinaria** è pari a 0,07 euro, invariato rispetto al 30 giugno 2024.

Il **Cash Conversion Cycle**² chiude a 29 giorni (+7 giorni rispetto a Q2 24 e +5 giorni rispetto a Q1 25).

La **Posizione Finanziaria Netta** è negativa per 327,5 milioni di euro e si confronta con un saldo negativo pari a 336,6 milioni di euro al 31 marzo 2025 e con un saldo negativo pari a 164,0 milioni di euro al 30 giugno 2024. La differenza rispetto al 30 giugno 2024 è attribuibile, oltre che alla variazione del capitale circolante, anche alla passività finanziaria derivante dal contratto di locazione pluriennale del nuovo magazzino italiano di Tortona, decorrente dal 1° agosto 2024, ed al pagamento delle rate previste nei piani di rateazione degli accordi fiscali sottoscritti nei periodi precedenti. 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 giugno 2025 quantificabile in 347,7 milioni di euro (334,1 milioni di euro al 30 giugno 2024 e 375,9 milioni di euro al 31 marzo 2025).

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.

Il **Patrimonio Netto** ammonta a 373,2 milioni di euro rispetto a 389,2 milioni di euro al 30 giugno 2024.

Il **ROCE** si posiziona al **6,6%**, rispetto al 7,1% del primo semestre 2024.

(€/milioni)	H1 2025	H1 2024
Utile Operativo (EBIT Adj.) LTM ³	43,7	40,1
NOPAT ⁴	32,7	29,9
Capitale Investito Netto Medio ⁵	492,3	419,2
ROCE ⁶	6,6%	7,1%

OUTLOOK 2025

Nei mesi di luglio e agosto è proseguita in modo ancora più marcato la crescita dei ricavi già registrata nel primo semestre 2025, trainata da un aumento percentuale a doppia cifra del Sottogruppo Iberia e da un trend *mid-single digit* del Sottogruppo Italia. Guardando ai segmenti di prodotto, *Solutions* e *Servizi* nei primi due mesi del terzo trimestre hanno confermato il percorso di consolidamento in atto da tempo e finalmente gli *Screens*, soprattutto grazie al processo di rinnovamento tecnologico dei *personal computer*, hanno mostrato una accelerazione molto significativa.

Gli analisti di settore continuano intanto ad essere confidenti in un secondo semestre di crescita *low-mid single digit* per il mercato della distribuzione ICT nelle geografie dove opera il Gruppo.

In questo scenario, il Gruppo intende proseguire nella strategia di focalizzazione sui segmenti ad alta marginalità delle *Solutions* e *Servizi* di V-Valley e *Green Tech* di Zeliotech, e accelerare nella razionalizzazione della propria offerta riducendo ulteriormente i business ad alto assorbimento di capitale circolante. Contestualmente il Gruppo intende consolidare i brillanti risultati di ottimizzazione della struttura dei costi ottenuti nel secondo trimestre.

Alla luce dei risultati al 30 giugno 2025 e nel contesto sopra descritto, il Gruppo conferma le proprie attese per l'esercizio in corso che prevedono un EBITDA Adj. compreso tra 63 e 71 milioni di euro manifestando ottimismo per il raggiungimento della parte alta della forchetta.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

In data 29 agosto 2025 Esprinet S.p.A. ha sottoscritto con un pool di banche domestiche ed internazionali una Revolving Credit Facility (RCF) a breve termine, chirografaria, *committed* a 3 anni, per un importo pari a 167,0 milioni di euro.

La RCF, finalizzata a supportare le esigenze di *working capital* e sviluppo del business del Gruppo, rappresenta la naturale sostituzione della RCF triennale sottoscritta in data 31 agosto 2022.

Anche il pool di istituti finanziari controparte, composto da Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banco BPM S.p.A., Crédit Agricole Italia S.p.A., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Caixabank S.A., è rimasto invariato rispetto alla RCF sostituita.

Il finanziamento, così come il precedente, è assistito delle usuali clausole di *"negative pledge"*, *"pari passu"* e simili e dalla seguente struttura di *covenant* finanziari tipici per questa tipologia di operazioni:

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.

- rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA;
- rapporto tra posizione finanziaria netta allargata e patrimonio netto;
- rapporto tra EBITDA e oneri finanziari netti;
- importo assoluto della posizione finanziaria lorda.

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. 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

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

Per sede di residenza dei clienti

Ricavi (€/milioni)	H1 2025	H1 2024	Var.	% Var.
Italia	1.219,6	1.206,2	13,4	1%
Spagna	626,2	574,4	51,8	9%
Portogallo	39,9	23,9	16,0	67%
Altri Paesi UE	32,7	34,8	-2,1	-6%
Altri Paesi extra-UE	13,1	10,6	2,5	24%
Ricavi da contratti con clienti	1.931,5	1.849,9	81,6	4%

Ricavi (€/milioni)	Q2 2025	Q2 2024	Var.	% Var.
Italia	604,6	589,4	15,2	3%
Spagna	320,0	297,0	23,0	8%
Portogallo	18,8	12,5	6,3	50%
Altri Paesi UE	18,7	19,1	-0,4	-2%
Altri Paesi extra-UE	7,0	5,7	1,3	23%
Ricavi da contratti con clienti	969,1	923,7	45,4	5%

Per Paese di fatturazione⁷

Ricavi contabili (€/milioni)	H1 2025	H1 2024	Var.	% Var.
Italia	1.256,7	1.242,4	14,3	1%
Spagna	628,4	579,4	48,9	8%
Portogallo	39,8	22,8	17,0	75%
Marocco	6,6	5,3	1,3	24%
Totale Ricavi contabili	1.931,5	1.849,9	81,6	4%

Ricavi contabili (€/milioni)	Q2 2025	Q2 2024	Var.	% Var.
Italia	626,0	609,6	16,4	3%
Spagna	321,5	299,3	22,2	7%
Portogallo	18,7	12,1	6,7	55%
Marocco	2,9	2,8	0,1	5%
Totale Ricavi contabili	969,1	923,7	45,4	5%

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

(€/milioni)	Ricavi contabili				EBITDA Adjusted				EBITDA Adjusted %		
	H1 2025	H1 2024	Var.	% Var.	H1 2025	H1 2024	Var.	% Var.	H1 2025	H1 2024	Var.
Screens	992,6	960,6	32,0	3%	5,3	5,3	0,0	0%	0,53%	0,55%	-0,02%
Devices	403,5	429,2	-25,7	-6%	0,0	3,2	-3,2	-100%	0,00%	0,75%	-0,75%
Esprinet totale	1.396,1	1.389,8	6,3	0%	5,3	8,5	-3,2	-38%	0,38%	0,61%	-0,23%
Solutions	426,5	370,9	55,6	15%	14,6	11,2	3,5	31%	3,42%	3,02%	0,43%
Servizi	8,5	7,7	0,8	10%	3,8	3,5	0,3	9%	44,71%	45,45%	-0,75%
V-Valley totale	435,0	378,6	56,4	15%	18,4	14,7	3,8	26%	4,23%	3,88%	0,37%
Green Tech	100,4	81,5	18,9	23%	1,4	1,5	-0,1	-7%	1,39%	1,84%	-0,45%
Zeliatech totale	100,4	81,5	18,9	23%	1,4	1,5	-0,1	-7%	1,39%	1,84%	-0,45%
Totale	1.931,5	1.849,9	81,6	4%	25,1	24,7	0,5	2%	1,30%	1,33%	-0,03%

Ricavi contabili				
(€/milioni)	H1 2025	H1 2024	Var.	% Var.
Screens	995,7	978,6	17,1	2%
Devices	404,8	437,2	-32,5	-7%
Esprinet totale	1.400,5	1.415,8	-15,3	-1%
Solutions	573,9	510,1	63,8	13%
Servizi	8,5	7,8	0,7	9%
V-Valley totale	582,4	517,9	64,5	12%
Green Tech	100,7	83,0	17,7	21%
Zeliatec totale	100,7	83,0	17,7	21%
Totale Ricavi lordi	2.083,6	2.016,8	66,8	3%
Rettifiche per riconciliazione	-152,1	-166,9	14,8	-9%
Totale	1.931,5	1.849,9	81,6	4%

(€/milioni)	Ricavi contabili				EBITDA Adjusted				EBITDA Adjusted %		
	Q2 2025	Q2 2024	Var.	% Var.	Q2 2025	Q2 2024	Var.	% Var.	Q2 2025	Q2 2024	Var.
Screens	498,6	481,5	17,1	4%	3,4	2,0	1,4	70%	0,68%	0,42%	0,27%
Devices	203,6	217,0	-13,4	-6%	0,3	1,0	-0,7	0%	0,15%	0,46%	-0,31%
Esprinet totale	702,2	698,5	3,7	1%	3,7	3,0	0,7	23%	0,53%	0,43%	0,10%
Solutions	206,5	177,7	28,8	16%	7,8	4,6	3,1	67%	3,78%	2,59%	1,19%
Servizi	3,8	3,9	-0,1	-3%	1,9	1,6	0,3	19%	50,00%	41,03%	8,97%
V-Valley totale	210,3	181,6	28,7	16%	9,7	6,2	3,4	55%	4,61%	3,41%	1,20%
Green Tech	56,6	43,6	13,0	30%	0,9	1,1	-0,2	-18%	1,59%	2,52%	-0,93%
Zeliatech totale	56,6	43,6	13,0	30%	0,9	1,1	-0,2	-18%	1,59%	2,52%	-0,93%
Totale	969,1	923,7	45,4	5%	14,3	10,3	3,9	38%	1,47%	1,12%	0,36%

Ricavi contabili				
(€/milioni)	Q2 2025	Q2 2024	Var.	% Var.
Screens	495,9	493,6	2,3	0%
Devices	202,5	222,4	-19,9	-9%
Esprinet totale	698,4	716,1	-17,7	-2%
Solutions	280,9	249,2	31,7	13%
Servizi	3,8	4,0	-0,2	-6%
V-Valley totale	284,7	253,2	31,4	12%
Green Tech	56,4	44,7	11,7	26%
Zeliatec totale	56,4	44,7	11,7	26%
Totale Ricavi lordi	1.039,5	1.014,0	25,5	3%
Rettifiche per riconciliazione	-70,4	-90,3	19,9	-22%
Totale	969,1	923,7	45,4	5%

RICAVI PER TIPOLOGIA DI CLIENTE

(€/milioni)	H1 2025	H1 2024	Var.	% Var.
Retailer/e-tailer	592,8	605,7	(12,9)	-2%
IT Reseller	1.490,8	1.411,1	79,7	6%
Rettifiche per riconciliazione	(152,1)	(166,9)	14,8	-9%
Ricavi contabili	1.931,5	1.849,9	81,6	4%

(€/milioni)	Q2 2025	Q2 2024	Var.	% Var.
Retailer/e-tailer	294,0	324,7	-30,7	-9%
IT Reseller	745,5	689,3	56,2	8%
Rettifiche per riconciliazione	(70,4)	(90,3)	19,9	-22%
Ricavi contabili	969,1	923,7	45,4	5%

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(€/000)	H1 2025	H1 2024	% Var.	Q2 2025	Q2 2024	% Var.
Ricavi da contratti con clienti	1.931.483	1.849.930	4%	969.115	923.729	5%
Costo del venduto escluso costi finanziari cessioni	1.815.018	1.736.701	5%	910.368	867.901	5%
Costi finanziari cessioni crediti ⁽¹⁾	5.560	8.382	-34%	2.255	4.152	-46%
Margine commerciale lordo⁽²⁾	110.905	104.847	6%	56.492	51.676	9%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,74%</i>	<i>5,67%</i>		<i>5,83%</i>	<i>5,59%</i>	
Costo del personale	51.013	49.721	3%	25.159	25.566	-2%
Altri costi operativi	34.753	30.449	14%	17.043	15.769	8%
Margine operativo lordo (EBITDA) adjusted⁽³⁾	25.139	24.677	2%	14.290	10.341	38%
<i>Margine operativo lordo (EBITDA) adjusted %</i>	<i>1,30%</i>	<i>1,33%</i>		<i>1,47%</i>	<i>1,12%</i>	
Ammortamenti	4.529	4.275	6%	2.258	2.142	5%
Ammortamenti diritti d'uso di attività (IFRS 16)	7.736	6.437	20%	3.860	3.247	19%
Impairment Avviamento	-	-	n/s	-	-	n/s
Risultato operativo (EBIT) adjusted⁽³⁾	12.874	13.965	-8%	8.172	4.952	65%
<i>Risultato operativo (EBIT) adjusted %</i>	<i>0,67%</i>	<i>0,75%</i>		<i>0,84%</i>	<i>0,54%</i>	
Oneri non ricorrenti	-	-	n/s	-	-	n/s
Risultato operativo (EBIT)	12.874	13.965	-8%	8.172	4.952	65%
<i>Risultato operativo (EBIT) %</i>	<i>0,67%</i>	<i>0,75%</i>		<i>0,84%</i>	<i>0,54%</i>	
Interessi passivi su leasing (IFRS 16)	2.342	1.619	45%	1.164	806	44%
Altri oneri finanziari netti	5.954	5.101	17%	2.865	2.336	23%
(Utili)/Perdite su cambi	(2.467)	1.393	<100%	(1.755)	386	<100%
Risultato ante imposte	7.045	5.852	20%	5.898	1.424	>100%
Imposte sul reddito	3.637	2.600	40%	2.984	1.370	>100%
Risultato netto	3.408	3.252	5%	2.914	54	>100%
- di cui di pertinenza dei terzi	-	-	n/s	-	-	n/s
- di cui di pertinenza del Gruppo	3.408	3.252	5%	2.914	54	>100%

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)	H1 2025	di cui non ricorrenti	H1 2024	di cui non ricorrenti
Ricavi da contratti con clienti	1.931.483	-	1.849.930	-
Costo del venduto	(1.821.661)	-	(1.746.419)	-
Margine commerciale lordo	109.822	-	103.511	-
Costi di marketing e vendita	(41.583)	-	(39.134)	-
Costi generali e amministrativi	(55.370)	-	(50.709)	-
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	5	-	297	-
Risultato operativo (EBIT)	12.874	-	13.965	-
(Oneri)/proventi finanziari	(5.829)	-	(8.113)	-
Risultato prima delle imposte	7.045	-	5.852	-
Imposte	(3.637)	-	(2.600)	-
Risultato netto	3.408	-	3.252	-
- di cui pertinenza di terzi	-	-	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	3.408	-	3.252	-
Utile netto per azione - base (euro)	0,07		0,07	
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,07		0,07	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(€/000)	H1 2025	H1 2024
Risultato netto (A)	3.408	3.252
Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico:		
- variazione riserva "conversione in euro"	(23)	14
Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico:		
- variazione riserva "fondo TFR"	10	185
- impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(2)	(44)
Altre componenti di conto economico complessivo (B)	(15)	155
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo (C=A+B)	3.393	3.407
- di cui pertinenza Gruppo	3.393	3.407
- di cui pertinenza di terzi	-	-

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO DEL SECONDO TRIMESTRE

(€/000)	Q2 2025	di cui non ricorrenti	Q2 2024	di cui non ricorrenti
Ricavi da contratti con clienti	969.115	-	923.729	-
Costo del venduto	(913.155)	-	(872.726)	-
Margine commerciale lordo	55.960	-	51.003	-
Costi di marketing e vendita	(20.756)	-	(20.107)	-
Costi generali e amministrativi	(27.094)	-	(25.902)	-
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	62	-	(42)	-
Risultato operativo (EBIT)	8.172	-	4.952	-
(Oneri)/proventi finanziari	(2.274)	-	(3.528)	-
Risultato prima delle imposte	5.898	-	1.424	-
Imposte	(2.984)	-	(1.370)	-
Risultato netto	2.914	-	54	-
- di cui pertinenza di terzi	-	-	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	2.914	-	54	-
Utile netto per azione - base (euro)	0,06	-	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,06	-	-	-

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DEL SECONDO TRIMESTRE

(€/000)	Q2 2025	Q2 2024
Risultato netto (A)	2.914	54
Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico:		
- variazione riserva "conversione in euro"	(37)	11
Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico:		
- variazione riserva "fondo TFR"	(46)	124
- impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	11	(29)
Altre componenti di conto economico complessivo (B)	(72)	106
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo (C=A+B)	2.842	160
- di cui pertinenza Gruppo	2.842	160
- di cui pertinenza di terzi	-	-

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA

(€/000)	30/06/2025	31/12/2024
Capitale immobilizzato	295.024	302.084
Capitale circolante commerciale netto	416.856	135.209
Altre attività/passività correnti	30.557	31.891
Altre attività/passività non correnti	(41.747)	(43.699)
Totale Impieghi	700.690	425.485
Debiti finanziari correnti	323.032	87.799
Passività finanziarie per leasing	13.764	12.633
Attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione	(143)	(103)
Crediti finanziari verso società di factoring	(1.043)	(133)
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	600	-
Crediti finanziari verso altri correnti	(9.280)	(10.154)
Disponibilità liquide	(178.864)	(216.250)
Debiti finanziari correnti netti	148.066	(126.208)
Debiti finanziari non correnti	53.144	30.762
Passività finanziarie per leasing	126.264	131.084
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	-	600
Debiti finanziari netti	327.474	36.238
Patrimonio netto	373.216	389.247
Totale Fonti	700.690	425.485

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(€/000)	30/06/2025	31/12/2024
ATTIVO		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	25.099	27.001
Diritti di utilizzo di attività	130.120	135.461
Avviamento	112.917	112.917
Immobilizzazioni immateriali	12.181	13.152
Attività per imposte anticipate	12.351	11.200
Crediti ed altre attività non correnti	2.356	2.353
	295.024	302.084
Attività correnti		
Rimanenze	620.540	637.127
Crediti verso clienti	598.379	764.264
Crediti tributari per imposte correnti	2.820	3.767
Altri crediti ed attività correnti	89.013	98.127
Attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione	143	103
Disponibilità liquide	178.864	216.250
	1.489.759	1.719.638
Totale attivo	1.784.783	2.021.722
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	7.861	7.861
Riserve	361.947	359.865
Risultato netto pertinenza Gruppo	3.408	21.521
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	373.216	389.247
Patrimonio netto di terzi	-	-
Totale patrimonio netto	373.216	389.247
PASSIVO		
Passività non correnti		
Debiti finanziari	53.144	30.762
Passività finanziarie per leasing	126.264	131.084
Passività per imposte differite	22.926	21.654
Debiti per prestazioni pensionistiche	5.283	5.347
Debiti per acquisto partecipazioni	-	600
Fondi non correnti ed altre passività	13.538	16.698
	221.155	206.145
Passività correnti		
Debiti verso fornitori	802.063	1.266.182
Debiti finanziari	323.032	87.799
Passività finanziarie per leasing	13.764	12.633
Debiti tributari per imposte correnti	3.556	1.980
Debiti per acquisto partecipazioni	600	-
Fondi correnti ed altre passività	47.397	57.736
	1.190.412	1.426.330
Totale passivo	1.411.567	1.632.475
Totale patrimonio netto e passivo	1.784.783	2.021.722

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(euro/000)	H1 2025	H1 2024
Flusso monetario da attività operativa (D=A+B+C)	(263.820)	(171.271)
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	25.359	23.719
Utile operativo da attività in funzionamento	12.874	13.965
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	12.264	10.712
Variazione netta fondi	7	(900)
Variazione non finanziaria debiti pensionistici	(140)	(163)
Costi non monetari piani azionari	354	105
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	(283.735)	(188.502)
(Incremento)/decremento delle rimanenze	16.587	(95.396)
(Incremento)/decremento dei crediti verso clienti	165.885	179.949
(Incremento)/decremento altre attività correnti	10.097	(7.252)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(463.531)	(262.475)
Incremento/(decremento) altre passività correnti	(12.773)	(3.328)
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(5.444)	(6.488)
Interessi pagati	(4.962)	(4.791)
Interessi incassati	374	778
Differenze cambio realizzate	1.879	(926)
Imposte pagate	(2.735)	(1.549)
Flusso monetario da attività di investimento (E)	(1.658)	(4.455)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(1.655)	(4.224)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	-	(242)
Investimenti netti in altre attività non correnti	(3)	11
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	228.092	78.307
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	40.000	-
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(21.139)	(23.273)
Rimborsi di passività per leasing	(6.468)	(6.347)
Variazione dei debiti finanziari	235.530	110.239
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(76)	387
Prezzo differito acquisizioni	-	(2.699)
Distribuzione dividendi	(19.755)	-
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	(37.386)	(97.419)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	216.250	260.883
Flusso monetario netto del periodo	(37.386)	(97.419)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	178.864	163.464

