

|                                                  |                                                      |                     |
|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------|
| Informazione<br>Regolamentata n.<br>0765-32-2026 | Data/Ora Inizio Diffusione<br>4 Agosto 2026 15:32:12 | Euronext Star Milan |
|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------|

Societa' : MARR

Utenza - referente : MARRN01 - Tiso Antonio

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 4 Agosto 2026 15:32:12

Data/Ora Inizio Diffusione : 4 Agosto 2026 15:32:12

Oggetto : Il Consiglio di Amministrazione approva i  
risultati del primo semestre 2026

*Testo del comunicato*

Vedi allegato



## comunicato stampa

**MARR: il CdA approva la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026.**

**Ricavi totali consolidati del primo semestre 2026 a 1.019,5 milioni di euro in crescita rispetto ai 994,8 milioni dei primi sei mesi 2025.**

**La redditività operativa risente di maggiori costi di trasporto e di altri costi di natura logistica, che solo in parte sono stati mitigati dal miglioramento del primo margine. Alla fine dei primi sei mesi 2026 l'EBITDA è di 39,1 milioni di euro e l'EBIT di 16,8 milioni euro, erano stati rispettivamente pari a 47,6 milioni e 27,2 milioni nel primo semestre 2025.**

**L'Utile netto del primo semestre 2026 è di 3,9 milioni di euro (12,6 milioni nel pari periodo 2025).**

\*\*\*\*\*

**Le vendite del mese di luglio sono in incremento in tutti i segmenti di clientela e collocano l'andamento delle vendite e del primo margine alla fine dei primi sette mesi in linea con gli obiettivi di crescita dell'anno.**

*Rimini, 4 agosto 2026* – Il Consiglio di Amministrazione di MARR S.p.A. (Milano: MARR.MI), società leader in Italia nella commercializzazione e distribuzione al *foodservice* di prodotti alimentari e non-food, ha approvato in data odierna la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026.

### Principali risultati consolidati del primo semestre 2026

I ricavi totali consolidati del primo semestre 2026 si attestano a 1.019,5 milioni di euro (994,8 milioni di euro nel pari periodo 2025) e quelli del secondo trimestre 2026 sono pari a 593,5 milioni di euro (585,6 milioni di euro nel secondo trimestre 2025).

Alla crescita dei ricavi si associa il miglioramento del primo margine, che solo in parte ha mitigato gli incrementi dei costi di trasporto e dei costi di conservazione dei prodotti, dovuti rispettivamente all'aumento del costo del carburante e dei costi energetici causato dalle tensioni geopolitiche internazionali. Gli altri costi di natura logistica risentono anche della progressiva implementazione degli interventi di ridisegno operativo-logistico attuati a partire dal secondo trimestre 2025 e pertanto nella seconda parte del 2026 il confronto con l'anno precedente sarà sempre più omogeneo.

Alla fine dei primi sei mesi 2026 l'EBITDA è di 39,1 milioni di euro e l'EBIT di 16,8 milioni euro, erano stati rispettivamente pari a 47,6 milioni e 27,2 milioni nel primo semestre 2025.

Nel secondo trimestre 2026 EBITDA ed EBIT sono pari rispettivamente a 31,7 e 19,3 milioni di euro (37,7 e 26,3 milioni di euro nel secondo trimestre 2025).

Alla fine dei primi sei mesi 2026 l'Utile netto è di 3,9 milioni di euro (12,6 milioni nel pari periodo 2025) e di 10,5 milioni nel secondo trimestre 2026 (15,3 milioni nel secondo trimestre 2025).

Il Capitale Circolante Netto Commerciale al 30 giugno 2026 è pari a 250,8 milioni di euro e si confronta con 264,7 milioni di euro al 31 marzo 2026 e 193,8 milioni di euro al 30 giugno 2025.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2026, prima dell'applicazione del principio contabile IFRS 16, è di 268,9 milioni di euro e nel confronto con i 206,8 milioni al 30 giugno 2025 risente di investimenti per 23,5 milioni di euro effettuati nell'arco di dodici mesi, di acquisto di azioni proprie per 10,9 milioni di euro e di 29,5 milioni di euro di dividendi distribuiti a maggio 2026.



## comunicato stampa

Incluso l'effetto dell'IFRS 16 l'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2026 si attesta a 360,9 milioni di euro (296,0 milioni al 30 giugno 2025).

Il Patrimonio Netto consolidato al 30 giugno 2026 è pari a 297,4 milioni di euro (315,3 milioni al 30 giugno 2025).

### Risultati per segmento di attività del primo semestre 2026

A fronte di ricavi totali consolidati per 1.019,5 milioni di euro, i ricavi per vendite del primo semestre 2026 sono pari a 1.006,4 milioni di euro (978,6 milioni nel primo semestre 2025) con 585,2 milioni di euro di vendite nel secondo trimestre (575,2 milioni nel secondo trimestre 2025).

Le vendite ai clienti del segmento *Street Market* (Ristorazione Commerciale Indipendente) nei primi sei mesi 2026 ammontano a 669,3 milioni di euro (635,4 milioni nel primo semestre 2025); mentre quelle del secondo trimestre 2026 sono pari a 403,4 milioni di euro (389,9 milioni nel secondo trimestre 2025). La società Bergel+ S.r.l., che è stata acquisita a gennaio 2026 e ha trasferito in affitto d'azienda le proprie attività alla controllante MARR S.p.A. da metà giugno, ha contribuito alle vendite dei primi sei mesi per 9,6 milioni di euro.

Le vendite ai clienti del segmento *National Account* (Catene e Gruppi della Ristorazione Commerciale Strutturata e Ristorazione Collettiva) del primo semestre 2026 ammontano a 240,6 milioni di euro (255,3 milioni di euro nel primo semestre 2025), con 129,2 milioni di euro nel secondo trimestre 2026 (137,0 milioni nel secondo trimestre 2025). In particolare, le vendite ai clienti delle *Chains&Groups* (Catene e Gruppi della Ristorazione Commerciale Strutturata) sono pari 124,2 milioni di euro nel primo semestre 2026 (114,9 milioni nei primi sei mesi 2025) 75,5 milioni nel secondo trimestre 2026 (71,0 milioni nel secondo trimestre 2025).

Nel complesso le vendite ai clienti della *Ristorazione* (segmenti dello *Street Market* e del *National Account*) del primo semestre 2026 ammontano a 909,9 milioni di euro (890,6 milioni nei primi sei mesi 2025), con 532,5 milioni di euro nel secondo trimestre 2026 (526,9 milioni nel secondo trimestre 2025).

In base alle rilevazioni dell'Ufficio Studi di Confcommercio (Congiuntura n. 7, luglio 2026) i consumi (a quantità) della voce "pubblici esercizi" relativi a pasti e consumazioni fuori casa in Italia nel secondo trimestre 2026 sono cresciuti dello 0,2% rispetto al pari periodo 2025; mentre per TradeLab (AFH Consumer Tracking, luglio 2026) il numero di visite alle strutture della ristorazione fuori casa dell' "Away From Home" (AFH) nel secondo trimestre 2026 hanno avuto una flessione dell'1,0% rispetto al pari periodo 2025.

Le vendite ai clienti del segmento dei *Wholesale* (per la quasi totalità di prodotto ittico congelato a grossisti) nel primo semestre 2026 sono pari a 96,5 milioni di euro (88,0 milioni nel primo semestre 2025), mentre quelle del secondo trimestre 2026 ammontano a 52,7 milioni di euro (48,3 milioni nel secondo trimestre 2025).

### Evoluzione prevedibile della gestione

Le vendite del mese di luglio sono in incremento in tutti i segmenti di clientela e collocano l'andamento delle vendite e del primo margine alla fine dei primi sette mesi in linea con gli obiettivi di crescita dell'anno.



## comunicato stampa

Positive le attese per il turismo in Italia nella stagione estiva 2026 (Centro Studi Federturismo-Confindustria, luglio 2026), con presenze degli stranieri ancora in crescita e una confermata tendenza alla destagionalizzazione nel mese di settembre.

In tale contesto il management e l'intera organizzazione di MARR sono concentrati sul fornire un livello di servizio distintivo al Cliente, in particolare in questo periodo estivo che è il più rilevante dell'anno per la stagionalità dei consumi nel mercato del *foodservice*.

Si conferma il focus di MARR sul rafforzamento della presenza nel mercato, sul miglioramento della redditività, in particolare attraverso l'ottimizzazione dei costi operativi-logistici, e sul controllo dei livelli di assorbimento di capitale circolante.

**MARR** (Gruppo Cremonini), quotata dal 2005 al Segmento Euronext STAR Milan di Borsa Italiana, è la società leader in Italia nella distribuzione specializzata di prodotti alimentari alla ristorazione extra domestica ed è controllata da Cremonini S.p.A..

Attraverso un'organizzazione di 1.050 tecnici di vendita e managers, il Gruppo MARR serve oltre 55.000 clienti (principalmente ristoranti, hotel, pizzerie, villaggi turistici, mense aziendali), con una proposta che include più di 30.000 prodotti alimentari, tra cui pesce, carne, alimentari vari, ortofrutta e una significativa offerta di prodotti a marchio proprio, sostenibili e del Made in Italy (consulta il [Catalogo MARR](#)).

La società opera su tutto il territorio nazionale attraverso una rete logistico-distributiva costituita da oltre 40 unità distributive e si avvale di 1.070 automezzi.

MARR ha realizzato nel 2025 ricavi totali consolidati per 2.127,4 milioni di euro (2.098,0 milioni nel 2024) con un EBITDA consolidato di 108,8 milioni di euro (120,2 milioni nel 2024) ed un utile netto consolidato di 31,0 milioni di euro (42,7 milioni nel 2024).

Per maggiori informazioni su MARR visita il sito Internet della società alla pagina [www.marr.it](http://www.marr.it)

Il Bilancio di Sostenibilità 2025 di MARR è disponibile alla pagina [www.marr.it/sostenibilita/bilancio-di-sostenibilita](http://www.marr.it/sostenibilita/bilancio-di-sostenibilita)

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Antonio Tiso, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 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.

\*\*\*

Si rende noto che la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026, approvata in data odierna dal Consiglio di Amministrazione di MARR S.p.A., sarà resa disponibile in pari data, unitamente alla Relazione della Società di Revisione, nella Sezione Investor Relations del sito internet della Società alla pagina: [www.marr.it/investor-relations/bilanci-relazioni](http://www.marr.it/investor-relations/bilanci-relazioni) nonché presso la sede sociale e il meccanismo di stoccaggio autorizzato [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com).

\*\*\*

I risultati del primo semestre 2026 saranno illustrati nel corso di una conference call con la comunità finanziaria, che si terrà oggi alle ore 17:30 (CET). La presentazione sarà disponibile nella sezione "Investor Relations - Presentazioni" del sito MARR ([www.marr.it](http://www.marr.it)) a partire dalle ore 17:15.

Lo *speech* in Inglese della presentazione con la sintesi del Q&A verrà pubblicato nella sezione "Investor Relations - Presentazioni" (versione Inglese) dove sarà reso disponibile per 7 giorni a partire dalla mattina di mercoledì 5 agosto.



## comunicato stampa

\*\*\*

### Contatti press

Luca Macario  
lmacario@marr.it  
mob. +39 335 7478179

### Investor Relator

Antonio Tiso  
atiso@marr.it  
tel. +39 0541 746803

\*\*\*

Il presente comunicato stampa contiene elementi previsionali e stime che riflettono le attuali opinioni del management (*"forward-looking statements"*) specie per quanto riguarda performance gestionali future, realizzazione di investimenti, andamento dei flussi di cassa ed evoluzione della struttura finanziaria. I forward-looking statements hanno per loro natura una componente di rischio ed incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi futuri. I risultati effettivi potranno differire anche in misura significativa rispetto a quelli annunciati, in relazione a una pluralità di fattori tra cui, a titolo esemplificativo: andamento del mercato della ristorazione fuori casa (*"foodservice"*) e dei flussi turistici in Italia; evoluzione del prezzo delle materie prime alimentari; condizioni macroeconomiche generali; fattori geopolitici ed evoluzioni del quadro normativo.

- § -

## INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente comunicato vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance per consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo MARR; tuttavia, tali indicatori non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

In particolare, gli indicatori alternativi presentati sono:

- **EBITDA** (Risultato Operativo Lordo), è un indicatore economico non definito negli IFRS e utilizzato dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. Il management ritiene che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione della performance del Gruppo in quanto non è influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. L'EBITDA (*Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization*) è definito da MARR come Utile/Perdita d'esercizio al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali, accantonamenti e svalutazioni, degli oneri e proventi finanziari, delle componenti non ricorrenti e delle imposte sul reddito.
- **EBIT** (Risultato Operativo), un ulteriore indicatore economico dell'andamento operativo del Gruppo. L'EBIT (*Earnings before interests and taxes*) è definito da MARR come Utile/Perdita d'esercizio al lordo degli oneri e proventi finanziari, delle componenti non ricorrenti e delle imposte sul reddito.
- **Posizione Finanziaria Netta** (Indebitamento finanziario netto), è un indicatore finanziario dell'indebitamento e viene rappresentata come sommatoria delle seguenti componenti positive e negative dello Stato Patrimoniale:
  - Componenti positive a breve e lungo termine: disponibilità liquide (cassa, assegni e banche attive); titoli di pronto smobilizzo dell'attivo circolante; crediti finanziari a breve termine.
  - Componenti negative a breve e lungo termine: debiti verso banche; debiti verso altri finanziatori, società di leasing e società di factoring; debiti verso soci per finanziamenti.

Conto economico riclassificato<sup>1</sup>

| Consolidato Gruppo MARR<br>(in migliaia di Euro) | 1° sem.<br>2026  | %             | 1° sem.<br>2025 | %             | Var. %        |
|--------------------------------------------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni         | 996.435          | 97,7%         | 967.861         | 97,3%         | 3,0%          |
| Altri ricavi e proventi                          | 23.062           | 2,3%          | 26.939          | 2,7%          | -14,4%        |
| <b>Totale ricavi</b>                             | <b>1.019.497</b> | <b>100,0%</b> | <b>994.800</b>  | <b>100,0%</b> | <b>2,5%</b>   |
| Costi di acquisto merci                          | (832.227)        | -81,6%        | (834.731)       | -83,9%        | -0,3%         |
| Variazione delle rimanenze di magazzino          | 30.413           | 3,0%          | 48.621          | 4,9%          | -37,4%        |
| Prestazioni di servizi                           | (124.431)        | -12,2%        | (128.200)       | -12,9%        | -2,9%         |
| Costi per godimento di beni di terzi             | (950)            | -0,1%         | (412)           | 0,0%          | 130,6%        |
| Oneri diversi di gestione                        | (953)            | -0,1%         | (961)           | -0,1%         | -0,8%         |
| <b>Valore aggiunto</b>                           | <b>91.349</b>    | <b>9,0%</b>   | <b>79.117</b>   | <b>8,0%</b>   | <b>15,5%</b>  |
| Costo del lavoro                                 | (52.289)         | -5,2%         | (31.540)        | -3,2%         | 65,8%         |
| <b>Risultato Operativo Lordo</b>                 | <b>39.060</b>    | <b>3,8%</b>   | <b>47.577</b>   | <b>4,8%</b>   | <b>-17,9%</b> |
| Ammortamenti                                     | (14.789)         | -1,5%         | (12.623)        | -1,3%         | 17,2%         |
| Accantonamenti e svalutazioni                    | (7.479)          | -0,7%         | (7.771)         | -0,8%         | -3,8%         |
| <b>Risultato Operativo</b>                       | <b>16.792</b>    | <b>1,6%</b>   | <b>27.183</b>   | <b>2,7%</b>   | <b>-38,2%</b> |
| Proventi e oneri finanziari                      | (9.969)          | -0,9%         | (8.607)         | -0,8%         | 15,8%         |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie     | 0                | 0,0%          | 0               | 0,0%          | 0,0%          |
| <b>Risultato delle attività ricorrenti</b>       | <b>6.823</b>     | <b>0,7%</b>   | <b>18.576</b>   | <b>1,9%</b>   | <b>-63,3%</b> |
| Proventi non ricorrenti                          | 0                | 0,0%          | 0               | 0,0%          | 0,0%          |
| Oneri non ricorrenti                             | 0                | 0,0%          | 0               | 0,0%          | 0,0%          |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>             | <b>6.823</b>     | <b>0,7%</b>   | <b>18.576</b>   | <b>1,9%</b>   | <b>-63,3%</b> |
| Imposte sul reddito                              | (2.938)          | -0,3%         | (5.931)         | -0,6%         | -50,5%        |
| <b>Utile netto/(perdita) del Gruppo MARR</b>     | <b>3.885</b>     | <b>0,4%</b>   | <b>12.645</b>   | <b>1,3%</b>   | <b>-69,3%</b> |

La voce "Costo del lavoro" al 30 giugno 2026 include 25.276 migliaia di euro (5.063 migliaia di euro al 30 giugno 2025) relativi alla società MARR Service S.r.l. interamente controllata da MARR S.p.A. e a cui a partire dal secondo trimestre 2025 sono stati progressivamente affidati appalti per la gestione della movimentazione merci di alcuni centri distributivi MARR in precedenza assegnati a società terze e i cui costi erano esposti alla voce "Prestazione di servizi".

<sup>1</sup> Con riguardo agli schemi riclassificati si precisa che non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione.

Stato patrimoniale riclassificato<sup>1</sup>

| <b>Consolidato Gruppo MARR</b><br>(in migliaia di Euro)       | <b>30.06.26</b>  | <b>31.12.25</b>  | <b>30.06.25</b>  |
|---------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Immobilizzazioni immateriali nette                            | 175.109          | 169.701          | 169.536          |
| Immobilizzazioni materiali nette                              | 133.598          | 132.906          | 129.162          |
| Diritto d'uso                                                 | 87.601           | 83.872           | 84.516           |
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto    | 1.828            | 1.827            | 1.828            |
| Partecipazioni in altre imprese                               | 178              | 178              | 178              |
| Altre attività immobilizzate                                  | 7.259            | 13.005           | 11.501           |
| <b>Capitale Immobilizzato (A)</b>                             | <b>405.573</b>   | <b>401.489</b>   | <b>396.721</b>   |
| Crediti commerciali netti verso clienti                       | 412.905          | 342.334          | 410.817          |
| Rimanenze                                                     | 305.424          | 272.927          | 272.398          |
| Debiti verso fornitori                                        | (467.578)        | (422.741)        | (489.372)        |
| <b>Capitale circolante netto commerciale (B)</b>              | <b>250.751</b>   | <b>192.520</b>   | <b>193.843</b>   |
| Altre attività correnti                                       | 59.036           | 77.008           | 69.990           |
| Altre passività correnti                                      | (33.600)         | (28.987)         | (28.194)         |
| <b>Totale attività/passività correnti (C)</b>                 | <b>25.436</b>    | <b>48.021</b>    | <b>41.796</b>    |
| <b>Capitale di esercizio netto (D) = (B+C)</b>                | <b>276.187</b>   | <b>240.541</b>   | <b>235.639</b>   |
| Altre passività non correnti (E)                              | (6.175)          | (3.228)          | (5.173)          |
| Trattamento Fine Rapporto (F)                                 | (5.632)          | (5.401)          | (5.922)          |
| Fondi per rischi ed oneri e fondo imposte differite (G)       | (11.615)         | (12.201)         | (9.967)          |
| <b>Capitale investito netto (H) = (A+D+E+F+G)</b>             | <b>658.338</b>   | <b>621.200</b>   | <b>611.298</b>   |
| Patrimonio netto del Gruppo                                   | (297.446)        | (328.570)        | (315.315)        |
| <b>Patrimonio netto consolidato (I)</b>                       | <b>(297.446)</b> | <b>(328.570)</b> | <b>(315.315)</b> |
| (Posizione Finanziaria Netta a breve termine)/Disponibilità   | 82.626           | 84.067           | 76.920           |
| (Posizione Finanziaria Netta a medio/lungo termine)           | (351.548)        | (287.881)        | (283.744)        |
| Posizione Finanziaria Netta - ante IFRS 16 (J)                | (268.922)        | (203.814)        | (206.824)        |
| Debiti finanziari per locazioni (IFRS 16) correnti            | (14.493)         | (14.213)         | (14.248)         |
| Debiti finanziari per locazioni (IFRS 16) non correnti        | (77.477)         | (74.603)         | (74.911)         |
| Impatto IFRS 16 sulla Posizione Finanziaria Netta (K)         | (91.970)         | (88.816)         | (89.159)         |
| <b>Posizione Finanziaria Netta (L) = (J+K)</b>                | <b>(360.892)</b> | <b>(292.630)</b> | <b>(295.983)</b> |
| <b>Mezzi propri e Posizione Finanziaria Netta (M) = (I+L)</b> | <b>(658.338)</b> | <b>(621.200)</b> | <b>(611.298)</b> |

<sup>1</sup> Con riguardo agli schemi riclassificati si precisa che non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione.

Rendiconto finanziario riclassificato<sup>1</sup>

| <b>Consolidato MARR</b>                                                    |                  |                  |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| (in migliaia di Euro)                                                      | <b>30.06.26</b>  | <b>30.06.25</b>  |
| Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi                   | 3.885            | 12.645           |
| Ammortamenti                                                               | 14.792           | 12.626           |
| Variazione del fondo TFR                                                   | (562)            | (468)            |
| <b>Cash-flow operativo</b>                                                 | <b>18.115</b>    | <b>24.803</b>    |
| (Incremento) decremento crediti commerciali netti verso clienti            | (64.733)         | (72.777)         |
| (Incremento) decremento rimanenze di magazzino                             | (30.413)         | (48.621)         |
| Incremento (decremento) debiti verso fornitori                             | 40.425           | 96.769           |
| (Incremento) decremento altre poste attive e passive                       | 27.229           | 28.282           |
| <b>variazione del capitale circolante e delle altre poste non correnti</b> | <b>(27.492)</b>  | <b>3.653</b>     |
| (Investimenti) netti in immobilizzazioni immateriali                       | (476)            | (428)            |
| (Investimenti) netti in immobilizzazioni materiali                         | (7.052)          | (14.343)         |
| Flussi da acquisizione di controllate e rami d'azienda                     | (835)            | (100)            |
| <b>Investimenti in immobilizzazioni</b>                                    | <b>(8.363)</b>   | <b>(14.871)</b>  |
| <b>Free - cash flow prima delle variazioni del patrimonio netto</b>        | <b>(17.740)</b>  | <b>13.585</b>    |
| Distribuzione dei dividendi                                                | (29.499)         | (38.329)         |
| Altre variazioni incluse quelle di terzi                                   | 147              | (48)             |
| Acquisto di azioni proprie                                                 | (5.624)          | (4.434)          |
| <b>Flusso monetario da (per) variazione patrimonio netto</b>               | <b>(34.976)</b>  | <b>(42.811)</b>  |
| <b>FREE - CASH FLOW</b>                                                    | <b>(52.716)</b>  | <b>(29.226)</b>  |
| Posizione Finanziaria Netta iniziale                                       | (296.471)        | (237.873)        |
| Effetto variazione debito per IFRS 16                                      | (11.672)         | (28.738)         |
| Effetto variazione dividendi deliberati e non distribuiti                  | (33)             | (146)            |
| Flusso di cassa del periodo                                                | (52.716)         | (29.226)         |
| <b>Posizione Finanziaria Netta finale</b>                                  | <b>(360.892)</b> | <b>(295.983)</b> |

<sup>1</sup> Con riguardo agli schemi riclassificati si precisa che non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione.



