



**GRUPPO
ORSERO**

Comunicato stampa

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2025

**RICAVI TOTALI IN CRESCITA TRAINATI DALLA BU DISTRIBUZIONE,
MARGINI IN ULTERIORE MIGLIORAMENTO GRAZIE ALL'APPORTO DI ENTRAMBE LE BUSINESS UNIT
STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA SOLIDA ED EQUILIBRATA**

RICAVI +10,5%, ADJUSTED EBITDA +11,5% E UTILE NETTO ADJUSTED +19,4%

L'OTTIMA PERFORMANCE DI GRUPPO CONFERMA LA STABILITÀ E FORZA DEL MODELLO DI BUSINESS

**SI CONFERMANO GLI OBIETTIVI FY 2025 CON LA PREVISIONE DI COLLOCARSI NELLA PARTE ALTA
DELLA FORCHETTA DEI MARGINI ECONOMICI**

PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI 9M 2025:

- RICAVI NETTI PARI A CIRCA **€ 1.276 MILIONI** (+10,5% VS 9M 2024)
- ADJUSTED EBITDA PARI A **€ 74,6 MILIONI** (+11,5% VS 9M 2024), CON EBITDA MARGIN PARI A **5,8%**
- UTILE NETTO ADJUSTED PARI A **€ 32,9 MILIONI** (+19,4% VS 9M 2024)
- POSIZIONE FINANZIARIA NETTA PARI A **€ 109,1 MILIONI**

Milano, 13 novembre 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di Orsero S.p.A. (Euronext STAR Milan, **ORS:IM**), riunitosi in data odierna, ha approvato i risultati consolidati al 30 settembre 2025.

Raffaella Orsero, CEO di Orsero, e Matteo Colombini, Co-CEO e CFO di Orsero, hanno commentato: *"I primi nove mesi del 2025 vedono un andamento positivo sia in termini di ricavi che di redditività. I primi, trainati dalla BU Distribuzione, che continua a generare ottime performance grazie al combinato disposto della crescita dei volumi distribuiti e dell'effetto prezzo/mix sulle categorie di prodotto ad alto valore aggiunto. Particolarmente degne di nota sono le performance di kiwi e fresh-cut oltre al buon andamento della gamma esotica, berries e agrumi.*

Rispetto ai primi nove mesi del 2024 che avevano registrato performance molto soddisfacenti, la marginalità si mantiene su livelli d'eccellenza grazie al contributo di entrambe le business unit.

Il modello di business del Gruppo si conferma ancora una volta efficace, con una solida ed equilibrata struttura finanziaria che consente di progettare gli investimenti strategici per la crescita dimensionale e operativa del Gruppo. Sulla base dei risultati ottenuti in questi primi nove mesi, prevediamo di raggiungere la forchetta alta della Guidance FY 2025 per quanto attiene i margini economici".

ORSERO SPA

Capitale sociale € 69.163.340,00 i.v. – P.IVA 09160710969 – R.E.A. MI-2072677

Sede legale via Vezza d'Oglio, 7 20139 Milano

T +39 02 77877580 F +39 02 77877581 info@orserogroup.it www.orserogroup.it


**GRUPPO
ORSERO**
DATI ECONOMICI CONSOLIDATI DI SINTESI AL 30 SETTEMBRE 2025

Valori in milioni €	9M 2025	9M 2024	Variazioni	
			€	%
Ricavi netti	1.276,0	1.155,1	120,9	10,5%
Adjusted EBITDA	74,6	66,9	7,7	11,5%
Adjusted EBITDA Margin	5,8%	5,8%	+5 bps	
Adjusted EBIT	46,8	41,3	5,5	13,3%
EBIT	44,8	39,7	5,1	13,0%
Utile netto Adjusted	32,9	27,6	5,4	19,4%
Oneri/proventi non ricorrenti e Premialità Top Management	(1,5)	(1,3)	ns	ns
Utile netto	31,4	26,3	5,1	19,4%

I **Ricavi Netti**, pari a **€ 1.276,0 milioni**, sono in crescita del **10,5%** rispetto a € 1.155,1 milioni registrati nei 9M 2024, trainati dalla BU Distribuzione (+10,5% vs 9M 2024), che registra volumi e ricavi in crescita su diverse merceologie di prodotto, fra cui banane, kiwi, agrumi e fresh-cut.

L'**Adjusted EBITDA** è pari a **€ 74,6 milioni**, con un incremento dell'**11,5%** rispetto a € 66,9 milioni registrati nei 9M 2024, con un **Adjusted EBITDA Margin** pari a **5,8%**. La crescita della marginalità è supportata dal solido andamento della BU Distribuzione, che dà un ulteriore segnale di forza nei primi nove mesi del 2025, confrontandosi nel Q3 2025 con un eccellente Q3 2024. Inoltre, la BU Shipping risulta in crescita (+30,2% vs 9M 2024), soprattutto grazie all'andamento positivo del dry-cargo.

L'**Adjusted EBIT** risulta pari a **€ 46,8 milioni** rispetto a € 41,3 milioni conseguiti nei 9M 2024 (**+13,3%**).

L'**Utile Netto Adjusted**¹ si attesta a **€ 32,9 milioni** rispetto a € 27,6 milioni registrati nei 9M 2024, con un notevole aumento di **€ 5,4 milioni (+19,4%)** per effetto del miglioramento della redditività operativa.

L'**Utile Netto** ammonta a **€ 31,4 milioni** rispetto ad un utile di € 26,3 milioni registrato nei 9M 2024 (**+19,4%**), con *tax rate* pari a **19,2%**, in decremento rispetto al 22,9% dei 9M 2024.

¹ Il risultato è calcolato al netto delle componenti non ricorrenti (pari a una perdita di periodo di circa € 0,9 milioni nei 9M 2025 e di circa € 1,3 milioni nei 9M 2024) e costi relativi alle premialità del Top Management (pari a circa € 0,7 milioni nei 9M 2025), comprensivi dei relativi effetti fiscali stimati.


**GRUPPO
ORSERO**
DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI DI SINTESI AL 30 SETTEMBRE 2025

Valori in milioni €	30.09.2025	31.12.2024
Patrimonio netto	272,6	256,4
Posizione finanziaria netta	109,1	111,2
PFN/PN	0,40	0,43
PFN/Adjusted EBITDA	1,19	1,33
Posizione finanziaria netta senza IFRS 16	58,0	54,8

Il **Patrimonio Netto Totale** è pari a **€ 272,6 milioni** con un incremento di **€ 16,2 milioni** rispetto al Patrimonio Netto al 31 dicembre 2024, pari a € 256,4 milioni.

La **Posizione Finanziaria Netta**² è pari a **€ 109,1 milioni** al 30 settembre 2025 rispetto a € 111,2 milioni al 31 dicembre 2024, che include: passività IFRS 16 di **€ 51,2 milioni** (€ 56,4 milioni nel 2024) e passività legate al *mark-to-market* dei derivati di **€ 2,8 milioni** (€ 2,5 milioni positivi al 31 dicembre 2024). Nel corso dei 9M 2025 si è registrata una lieve diminuzione dei flussi di cassa derivanti dall'attività operativa che ammontano a **€ 42,3 milioni** (€ 44,3 milioni nei 9M 2024), comprensiva di un assorbimento del capitale circolante. Il periodo è stato caratterizzato da investimenti operativi per circa **€ 17,1 milioni**, legati agli interventi migliorativi su fabbricati e impianti dei magazzini in Italia, Francia e Spagna, nonché all'attività di *dry-docking* performata su due delle quattro navi di proprietà del Gruppo (le altre due navi ne sono state oggetto nei 9M 2024) e il pagamento di dividendi totali per € 10,3 milioni, di cui **€ 8,4 milioni** (0,50€/azione) agli azionisti della Capogruppo lo scorso 14 maggio.

DATI ECONOMICI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2025 PER BUSINESS UNIT

Ricavi - Valori in migliaia €	9M 2025	9M 2024
Settore "Distribuzione"	1.216.416	1.100.877
Settore "Shipping"	86.649	83.778
Settore "Holding & Servizi"	7.855	7.962
Adjustment intra-settoriali	(34.946)	(37.508)
Ricavi	1.275.974	1.155.110

Adjusted EBITDA - Valori in migliaia €	9M 2025	9M 2024
Settore "Distribuzione"	60.159	56.811
Settore "Shipping"	20.850	16.018
Settore "Holding & Servizi"	(6.435)	(5.934)
Adjusted EBITDA	74.575	66.895

² I dati di PFN includono gli effetti IFRS 16.



**GRUPPO
ORSERO**

Il settore Distribuzione ha conseguito ricavi netti per **€ 1.216,4 milioni**, in incremento di circa € 115,5 milioni rispetto ai 9M 2024 **(+10,5%)**, grazie a un incremento sia in termini di volumi commercializzati che di prezzi unitari.

L'*Adjusted EBITDA* è pari a **€ 60,2 milioni**, in incremento rispetto a € 56,8 milioni registrati nei 9M 2024 **(+5,9%)**, a conferma del solido andamento del Gruppo nel suo core business e della corretta strategia commerciale intrapresa, volta ad un crescente focus sulle categorie ad alto valore aggiunto - kiwi, agrumi, esotico, frutti rossi e fresh-cut, le quali hanno registrato ottime performance nei 9M 2025. L'*Adjusted EBITDA Margin* si attesta a circa il **4,9%** dei ricavi (5,2% nei 9M 2024).

Il settore Shipping ha generato ricavi netti per **€ 86,6 milioni**, evidenziando un aumento di circa € 2,9 milioni **(+3,4% vs 9M 2024)**, grazie a ottimi volumi trasportati sia sulla tratta reefer che dry cargo.

L'*Adjusted EBITDA* risulta pari a **€ 20,9 milioni**, in aumento rispetto a € 16,0 milioni conseguiti nei 9M 2024 **(+30,2%)**, prevalentemente per effetto della componente dry, scontando maggiori costi rispetto ai 9M 2024 legati al charter della nave sostitutiva alle Cala nel periodo di dry-docking. L'*Adjusted EBITDA Margin* si attesta al **24,1%** dei ricavi (19,1% nei 9M 2024).

Il settore Holding & Servizi ha realizzato ricavi netti per **€ 7,9 milioni** e un *Adjusted EBITDA* negativo per € 6,4 milioni. Si ricorda che il risultato del settore è fisiologicamente negativo a livello di *Adjusted EBITDA* poiché include le attività della Capogruppo, il cui risultato è legato alla misura dei dividendi percepiti dalle società del Gruppo.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DURANTE I PRIMI 9 MESI DEL 2025

In data **29 aprile 2025** l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato, tra l'altro: (i) l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2024; (ii) la distribuzione di un dividendo ordinario di € 0,50 per azione per un importo complessivo di circa € 8,4 milioni, con data di pagamento il 14 maggio 2025; (iii) l'approvazione con voto vincolante della politica di remunerazione (Sezione I) ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 3-ter, TUF e con voto consultivo, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, TUF della Relazione sulla Remunerazione (Sezione II) sui compensi corrisposti nel 2024; (iv) il rinnovo dell'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione all'acquisto di azioni ordinarie proprie, anche in più tranches, per un periodo di 18 mesi e per un numero massimo di azioni non superiore al controvalore massimo di € 10,0 milioni e dell'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie detenute senza limiti temporali e per tutte le finalità consentite dalla legge.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEI PRIMI 9 MESI DEL 2025

Alla data di riferimento del Rendiconto Intermedio di Gestione dei primi nove mesi del 2025 del Gruppo Orsero, non si sono evidenziati eventi di rilevanza particolare a livello di attività operativa.

Con riferimento alle ultime evoluzioni della situazione geopolitica internazionale, il Management del Gruppo continua a monitorarne gli sviluppi con l'obiettivo di mantenere efficiente la propria catena logistica di importazione e distribuzione, preservandone l'economicità ed efficienza.



EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE: GUIDANCE 2025

Si ricorda che sulla base delle proiezioni di budget approvate per l'esercizio 2025, in continuità con la propria prassi di dialogo con gli azionisti, lo scorso 3 febbraio, la Società ha comunicato la *Guidance* sui principali indicatori economico – finanziari previsti per l'esercizio in corso, successivamente aggiornati il 10 settembre 2024, in occasione della pubblicazione dei dati finanziari del H1 2024.

Di seguito i principali indicatori previsionali consolidati rivisti:

Revised Financial Guidance FY 2025³:

- Ricavi netti compresi tra € 1.650 milioni e € 1.690 milioni;
- *Adjusted EBITDA*⁴ compreso tra € 82 milioni e € 86 milioni;
- Utile netto *Adjusted*⁵ compreso tra € 30 milioni e € 32 milioni;
- Posizione finanziaria netta compresa tra € 110 milioni e € 105 milioni⁶;
- Investimenti in attivo immobilizzato operativo compresi tra € 19 milioni e € 21 milioni⁷.

Il management e la Società monitorano costantemente i principali indicatori economici e patrimoniali al fine di poter prontamente reagire a eventuali nuovi scenari ad oggi non prevedibili e che verranno nel caso comunicati agli azionisti ove comportino una deviazione significativa dei risultati del Gruppo rispetto alla *Guidance* FY 2025.

Si ricorda altresì che, in continuità con gli scorsi anni, lo scorso 3 febbraio il Consiglio di Amministrazione ha deciso altresì di comunicare al mercato gli obiettivi annuali in ambito ESG, di seguito riportati, a testimonianza della grande attenzione e impegno che il Gruppo sta ponendo in merito all'implementazione del Piano di Sostenibilità 2022 – 2030 approvato il 2 febbraio 2022 (per maggiori dettagli in merito al Piano si rimanda al sito internet di Orsero www.orserogroup.it, sezione “Sostenibilità/Strategia di sostenibilità”).

ESG Guidance FY 2025:

- indice di consumo energetico a metro cubo refrigerato in diminuzione a 79,55 Kwh/mc;
- % stand di mercato coinvolti in attività contro lo spreco alimentare in incremento al 100% del totale;
- % dipendenti coinvolti nell'attività di formazione sulla sostenibilità in aumento al 100% del totale;
- % magazzini certificati per la sicurezza alimentare in aumento al 100% del totale.

DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE

Una presentazione sintetica dei Dati consolidati dei 9M 2025, in lingua inglese, sarà messa a disposizione del pubblico sul sito istituzionale www.orserogroup.it, sezione “Investors/Documenti Finanziari”.

Copia del Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2025, sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge sul sito istituzionale www.orserogroup.it, sezione “Investors/Documenti Finanziari”,

³ A perimetro costante (nei termini sopra precisati) e ad esclusione di possibili operazioni di M&A.

⁴ Non include ammortamenti, accantonamenti, proventi ed oneri di natura non ricorrente tra cui eventuali costi figurativi dei piani di incentivazione di lungo termine.

⁵ Non include proventi e oneri di natura non ricorrente e i costi legati alla premialità del Top Management comprensivo del relativo effetto fiscale stimato.

⁶ Escludendo l'effetto IFRS 16, tra € 50 milioni e € 45 milioni.

⁷ Non includono gli incrementi di attivo fisso dovuti all'applicazione del principio contabile IFRS 16.



sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage (www.emarketstorage.com) oltre che presso la sede sociale in Milano, Via Vezza d'Oglio 7.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Orsero S.p.A., Dott. Edoardo Dupanloup attesta, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del D. Lgs. 58/98 che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

I risultati del Gruppo relativi ai 9M 2025 saranno presentati alla comunità finanziaria il giorno 14 novembre 2025 nel corso di una *conference call* alle ore 09:30 CET (UTC +01:00).

Per informazioni rivolgersi ai contatti in calce al presente comunicato.

** *** **

ORSERO è la holding dell'omonimo gruppo italiano e internazionale tra i leader nell'Europa mediterranea per l'importazione e la distribuzione di prodotti ortofrutticoli freschi. Il Gruppo Orsero è nato oltre 50 anni fa per iniziativa della famiglia Orsero, attiva già a partire dagli anni '40 nel settore ortofrutticolo, in partnership con altri imprenditori; nel corso dei decenni, il Gruppo Orsero ha ampliato le proprie attività sia dal punto di vista territoriale, sino alla attuale presenza geografica in Italia, Francia, Spagna, Portogallo, Grecia, Messico, Costa Rica e Colombia, sia dal punto di vista merceologico e settoriale, secondo un modello di c.d. integrazione verticale. Il business model del Gruppo Orsero prevede, infatti, accanto all'attività di distribuzione di prodotti ortofrutticoli freschi, un'attività nel settore dell'import di banane e ananas mediante l'utilizzo di navi di proprietà. Nel corso del 2012, il Gruppo Orsero ha lanciato il marchio per banane e ananas "Flli Orsero", che esprime il senso della tradizione e della passione di una grande azienda familiare italiana per prodotti ortofrutticoli di altissima gamma.

Azioni ordinarie Orsero sono quotate sul segmento Euronext STAR Milan del mercato Euronext Milan: ISIN - IT0005138703; Ticker Bloomberg "ORS.IM"; Ticker Thomson Reuters "ORSO.MI".

Per ulteriori informazioni:

Orsero S.p.A.

Investor Relations:

Edoardo Dupanloup | T. +39 347 4496044 | investor.relations@orserogroup.it | www.orserogroup.it
Rebecca Cancellieri | T. +39 349 4727548 | investor.relations@orserogroup.it | www.orserogroup.it

Media Relations:

CDR Communication

Angelo Brunello | M. +39 329 211 7752 | angelo.brunello@cdr-communication.it
Martina Zuccherini | martina.zuccherini@cdr-communication.it

Specialist

Intesa Sanpaolo S.p.A. – Divisione IMI

Largo Mattioli 3 - 20121 – Milano



**GRUPPO
ORSERO**

ALLEGATI

GRUPPO ORSERO - SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2025

Valori in migliaia €	30.09.2025	31.12.2024
ATTIVITA'		
Avviamento	127.447	127.447
Attività immateriali diverse dall'avviamento	9.569	10.374
Immobili, impianti e macchinari	186.738	188.318
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	22.705	22.378
Attività finanziarie non correnti	5.641	5.664
Attività fiscali differite	7.431	6.981
ATTIVITA' NON CORRENTI	359.530	361.162
Rimanenze	65.291	54.533
Crediti commerciali	175.947	154.354
Attività fiscali	11.319	14.217
Altri crediti ed altre attività correnti	28.166	16.697
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	83.945	85.360
ATTIVITA' CORRENTI	364.668	325.160
Attività possedute per la vendita	-	-
TOTALE ATTIVITA'	724.198	686.322
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	69.163	69.163
Riserve e utili/perdite portati a nuovo	171.212	158.740
Utile/perdita attribuibile ai soci della controllante	30.709	26.805
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	271.085	254.708
Partecipazioni di terzi	1.513	1.692
TOTALE PATRIMONIO NETTO	272.598	256.400
PASSIVITA'		
Passività finanziarie	128.645	141.419
Altre passività non correnti	618	725
Passività per imposte differite	3.858	4.603
Fondi	5.455	5.144
Benefici ai dipendenti	9.566	9.510
PASSIVITA' NON CORRENTI	148.142	161.401
Passività finanziarie	64.875	58.411
Debiti commerciali	199.637	174.132
Passività fiscali	8.766	7.957
Altre passività correnti	30.180	28.021
PASSIVITA' CORRENTI	303.458	268.521
Passività direttamente correlate alle attività possedute per la vendita	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	724.198	686.322



**GRUPPO
ORSERO**

GRUPPO ORSERO - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2025

Valori in migliaia €	9M 2025	9M 2024
Ricavi	1.275.974	1.155.110
Costo del venduto	(1.153.875)	(1.042.395)
Risultato operativo lordo	122.099	112.715
Spese generali ed amministrative	(76.197)	(72.284)
Altri ricavi/costi operativi	(1.088)	(755)
Risultato operativo	44.814	39.675
Proventi finanziari	624	1.596
Oneri finanziari e differenze cambio	(8.232)	(8.740)
Altri proventi/oneri da partecipazioni	34	28
Quota dell'utile/perdita di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1.647	1.559
Risultato ante imposte	38.886	34.119
Imposte sul reddito	(7.476)	(7.802)
Utile/perdita da attività operative in esercizio	31.410	26.317
Utile/perdita da attività operative cessate	-	-
Utile/perdita del periodo	31.410	26.317
Utile/perdita, attribuibile alle partecipazioni di terzi	700	827
Utile/perdita, attribuibile ai soci della controllante	30.709	25.490


**GRUPPO
ORSERO**
GRUPPO ORSERO - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2025

Valori in migliaia €	9M 2025	9M 2024
A. Flussi finanziari derivanti da attività operative (metodo indiretto)		
Utile/perdita del periodo	31.410	26.317
Rettifiche per imposte sul reddito	7.476	7.802
Rettifiche per proventi/oneri finanziari	4.357	5.410
Interessi sulle passività per leasing	1.897	2.080
Rettifiche per accantonamenti	1.797	956
Rettifiche per svalutazioni ed ammortamenti	26.437	24.649
Altre rettifiche per elementi non monetari	(1.854)	(2.046)
Variazioni delle rimanenze	(10.214)	(6.878)
Variazioni dei crediti commerciali	(22.164)	(27.275)
Variazioni dei debiti commerciali	25.505	33.004
Variazioni negli altri crediti/attività e negli altri debiti/passività	(9.284)	(8.516)
Interessi incassati/(pagati)	(3.389)	(4.574)
Interessi sulle passività per leasing pagati	(1.897)	(2.080)
(Imposte sul reddito pagate)	(7.426)	(5.243)
Dividendi incassati	587	650
(Utilizzo dei fondi)	(931)	-
Flussi finanziari derivanti da attività operative (A)	42.309	44.254
B. Flussi finanziari derivanti da attività di investimento		
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(16.549)	(17.246)
Incassi da vendite di immobili, impianti e macchinari	662	265
Acquisto di attività immateriali	(573)	(1.153)
Incassi da vendite di attività immateriali	-	-
Acquisto di partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
Incasso da vendite di partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
Acquisto di altre attività non correnti	(76)	(546)
Incasso da vendita di altre attività non correnti	12	-
(Acquisizione)/cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	(559)
Flussi finanziari derivanti da attività di investimento (B)	(16.524)	(19.238)
C. Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento		
Incremento/decremento delle passività finanziarie	4.869	(4.453)
Accensione di finanziamenti non correnti	5.535	13.482
Rimborsi di finanziamenti non correnti	(14.328)	(13.982)
Rimborsi delle passività per leasing	(12.928)	(10.684)
Aumento di capitale a pagamento ed altre variazioni di mezzi propri	-	-
Cessione/acquisto di azioni proprie	-	(1.012)
Dividendi pagati	(10.348)	(11.864)
Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento (C)	(27.199)	(28.512)
Aumento/diminuzione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A ± B ± C)	(1.415)	(3.496)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 1° gennaio 25-24	85.360	90.062
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti 30 settembre 25-24	83.945	86.567



**GRUPPO
ORSERO**

GRUPPO ORSERO - RICAVI E ADJUSTED EBITDA PER BUSINESS UNIT Q1, Q2 E Q3 2025

Valori in milioni €	Distribuzione	Shipping	Holding & Servizi	Elisioni	Totale
Ricavi terzo trimestre 2025	412,1	26,7	2,6	(10,5)	430,8
Ricavi secondo trimestre 2025	443,8	31,4	2,7	(12,3)	465,6
Ricavi primo trimestre 2025	360,5	28,6	2,6	(12,1)	379,6
Totale Ricavi primi nove mesi 2025	1.216,4	86,6	7,9	(34,9)	1.276,0
Adjusted EBITDA terzo trimestre 2025	22,7	5,7	(2,3)	-	26,2
Adjusted EBITDA secondo trimestre 2025	21,8	7,2	(2,1)	-	26,9
Adjusted EBITDA primo trimestre 2025	15,7	7,9	(2,0)	-	21,5
Totale Adjusted EBITDA primi nove mesi 2025	60,2	20,9	(6,4)		74,6
Margine % EBITDA terzo trimestre 2025	5,5%	21,5%	ns	-	6,1%
Margine % EBITDA secondo trimestre 2025	4,9%	23,1%	ns	-	5,8%
Margine % EBITDA primo trimestre 2025	4,4%	27,5%	ns	-	5,7%
Margine % EBITDA primi nove mesi 2025	4,9%	24,1%	ns	-	5,8%

GRUPPO ORSERO - RICAVI E ADJUSTED EBITDA PER BUSINESS UNIT Q1, Q2 E Q3 2024

Valori in milioni €	Distribuzione	Shipping	Holding & Servizi	Elisioni	Totale
Ricavi terzo trimestre 2024	393,8	25,8	2,6	(11,3)	411,0
Ricavi secondo trimestre 2024	386,8	29,9	2,7	(13,2)	406,2
Ricavi primo trimestre 2024	320,3	28,1	2,6	(13,1)	337,9
Totale Ricavi primi nove mesi 2024	1.100,9	83,8	8,0	(37,5)	1.155,1
Adjusted EBITDA terzo trimestre 2024	24,9	3,1	(2,0)	-	26,0
Adjusted EBITDA secondo trimestre 2024	20,2	5,7	(1,8)	-	24,1
Adjusted EBITDA primo trimestre 2024	11,7	7,2	(2,1)	-	16,8
Totale Adjusted EBITDA primi nove mesi 2024	56,8	16,0	(5,9)	-	66,9
Margine % EBITDA terzo trimestre 2024	6,3%	12,1%	ns	-	6,3%
Margine % EBITDA secondo trimestre 2024	5,2%	19,1%	ns	-	5,9%
Margine % EBITDA primo trimestre 2024	3,7%	25,6%	ns	-	5,0%
Margine % EBITDA primi nove mesi 2024	5,2%	19,1%	ns	-	5,8%