



DHH S.p.A. Risultati Semestrali – H1 2025

PERFORMANCE FINANZIARIA – H1 2025 VS H1 2024

RICAVI PARI A EURO 19,6M VS EURO 18,0M +9%

RICAVI RICORRENTI PARI AL 96% DEI RICAVI TOTALI

EBITDA PARI A EURO 6,7M VS EURO 6,0M +11%

EBIT PARI A EURO 3,8M VS EURO 3,5M +10%

UTILE NETTO PARI A EURO 2,3M VS EURO 2,0M +13%

**FLUSSO DI CASSA OPERATIVO PARI A EURO 6,7M VS EBITDA PARI A EURO 6,7M –
CASH CONVERSION CIRCA 100%**

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA PARI A EURO 4,6M (DEBITO), CON DISPONIBILITÀ
LIQUIDE PER EURO 16,3M**

Giandomenico Sica, Presidente del Consiglio di Amministrazione di DHH, commenta: «Nonostante un contesto internazionale caratterizzato da tensioni geopolitiche, pressioni inflazionistiche e volatilità nei mercati energetici, il nostro Gruppo ha dimostrato ancora una volta la capacità di crescere con costanza in maniera redditizia. Nel primo semestre del 2025 abbiamo registrato una crescita solida dei ricavi e preservato i margini. Abbiamo inoltre completato un'acquisizione che ci ha permesso di rafforzare il posizionamento nel mercato dei Managed IT Services, i cui effetti sono parzialmente visibili già in questa semestrale, lavorando al tempo stesso intensamente sull'innovazione nel campo delle infrastrutture per l'AI. Si tratta di un percorso di sviluppo di lungo periodo, ma i risultati commerciali ottenuti finora sono incoraggianti per il futuro. Nel semestre abbiamo anche rinnovato il Consiglio di Amministrazione in sostanziale continuità con il decennio passato, garantendo stabilità e coerenza alla nostra direzione strategica. Guardiamo al futuro con spirito curioso e con l'ottimismo della ragione, che da sempre caratterizza l'evoluzione del nostro percorso imprenditoriale.»

Milano, 22 settembre 2025. DHH S.p.A. (DHH.MI) (azioni ISIN IT0005203622 | warrants ISIN IT0005645541) comunica che in data odierna il Consiglio di Amministrazione ha approvato il bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2025, redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.



HIGHLIGHTS FINANZIARI

Nella prima metà del 2025, il dato dei ricavi dalle vendite consolidato è stato pari a 19,6 milioni di euro, in crescita del 9% rispetto allo stesso periodo del 2024. Da un punto di vista geografico, la crescita è stata equilibrata in tutte le aree in cui opera il Gruppo, con l'Italia che ha confermato il suo ruolo di mercato principale, contribuendo per il 69% ai ricavi dalle vendite totale (13,5 milioni di euro, +10% su base annua). Tra le altre regioni, la Bulgaria ha rappresentato il 9% dei ricavi, con un aumento del 10% su base annua, mentre la Slovenia e la Croazia hanno rappresentato ciascuna circa il 9% del totale, con una crescita del 5%. La Svizzera ha contribuito per il 3% con un aumento dell'8% e la Serbia per il 2% con una crescita del 7%.

Guardando ai segmenti di attività, il Cloud Computing è rimasto il principale contributore con 7,2 milioni di euro (36% del totale, +2% su base annua), mostrando un trend di ripresa rispetto ai periodi precedenti, grazie anche allo sviluppo della famiglia di prodotti infrastrutturali per l'Intelligenza Artificiale. Il Cloud Hosting (4,6 milioni di euro, +7%) ha registrato una performance solida, mentre la Business Connectivity (4,5 milioni di euro, +16%) e i Managed IT Services (0,6 milioni di euro, +74%) hanno registrato una crescita molto forte, in parte grazie all'acquisizione di Teknonet completata nell'aprile 2025, che ha rafforzato la posizione del Gruppo nel mercato dei Managed IT Services. Anche il segmento del Datacenter & Networking è cresciuto del 10% raggiungendo 1,8 milioni di euro.

I ricavi ricorrenti rappresentano il 96% del totale, confermando il focus del Gruppo sulla qualità del fatturato.

Nel primo semestre 2025 il Gruppo ha registrato un EBITDA consolidato di 6,7 milioni di euro, in aumento di 0,7 milioni di euro (+11%) rispetto allo stesso periodo del 2024, con un EBITDA margin pari al 34%. La tenuta dei margini è stata favorita dalla riduzione degli acquisti di materie prime, parti di ricambio e materiali di consumo, diminuiti del 6% a 1,3 milioni di euro, principalmente grazie a minori esigenze di approvvigionamento.

Al contrario, i costi per servizi datacenter sono saliti a 1,5 milioni di euro (+15%), trainati da un maggiore consumo di energia e da un lieve aumento dei prezzi dell'energia. I costi per i servizi di rete sono cresciuti a 1,1 milioni di euro (+23%), mentre i costi per servizi wholesale e licenze si attestano a 2,6 milioni di euro (+10%), in linea con la crescita dei ricavi ricorrenti, in particolare nei segmenti Cloud Hosting e Business Connectivity. I costi del personale ammontano a 3,8 milioni di euro (+11%), riflettendo incrementi mirati di organico e retribuzioni in alcune delle controllate. I costi per marketing sono stati pari a 0,6 milioni di euro (+3%), mentre i servizi professionali sono cresciuti a 1,8 milioni di euro (+13%).

L'utile netto consolidato si attesta a 2,3 milioni di euro, in crescita di 0,3 milioni di euro (+13%) rispetto allo stesso periodo del 2024, con un NET PROFIT margin pari al 12%.

DHH S.p.A.

Via Caldera 21, 20153 Milano

P.IVA/CF: 09150720960

www.dhh.international



EVENTI SIGNIFICATIVI DEL SEMESTRE

20, 27 gennaio / 3, 10, 17, 24 febbraio 2025: DHH ha proseguito il programma di riacquisto di azioni proprie, con la pubblicazione settimanale delle relative comunicazioni.

28 gennaio 2025: DHH ha annunciato la propria partecipazione alla 18^a edizione del *Frankfurt European Midcap Event*, svoltosi il 13 febbraio 2025, che ha offerto ulteriore visibilità presso investitori istituzionali e la comunità midcap europea.

13 marzo 2025: è stata annunciata una webcast per la presentazione dei risultati FY2024, tenutasi il 24 marzo 2025, con il management disponibile per una sessione di Q&A con gli azionisti.

21 marzo 2025: il Consiglio di Amministrazione ha esaminato e approvato il progetto di bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2024. Tra i principali risultati: ricavi a 37,1 milioni di euro (+7% YoY), ricavi ricorrenti pari al 94% del totale, EBITDA a 12 milioni di euro.

24 marzo 2025: DHH ha annunciato la partecipazione alla conferenza *Mid & Small | London Conference* del 9 aprile 2025, nell'ottica di rafforzare le attività di investor relations.

8, 14, 24 aprile 2025: è stato pubblicato l'avviso di convocazione dell'Assemblea Ordinaria e Straordinaria, con il deposito e la pubblicazione delle liste dei candidati per il rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale. La documentazione correlata è stata resa disponibile agli azionisti.

16 aprile 2025: DHH ha finalizzato l'acquisizione del 60% di Teknonet S.r.l., segnando il rafforzamento strategico del Gruppo nel mercato dei Managed Service Provider (MSP).

28 aprile 2025: è stato diffuso online un documentario celebrativo dei dieci anni di storia di DHH, che ripercorre le principali tappe e i traguardi raggiunti.

29 aprile 2025: l'Assemblea degli Azionisti, riunitasi in sede ordinaria e straordinaria, ha approvato le deliberazioni in materia di governance, ha approvato il bilancio d'esercizio 2024 e preso atto del bilancio consolidato e delle attività societarie per l'esercizio 2024.

2 e 12 maggio 2025: DHH ha partecipato a eventi di settore e dedicati agli investitori, tra cui la *TP ICAP Midcap Annual Conference* di Parigi (2 maggio) e il *Northern MidCap Event* (12 maggio), rafforzando la propria presenza sul mercato.

7 maggio 2025: il Consiglio di Amministrazione ha approvato i criteri quantitativi e qualitativi per la valutazione dei requisiti di indipendenza, in conformità all'art. 6-bis del Regolamento Emittenti EGM.



13 maggio 2025: è stata annunciata una webcast per la presentazione dei risultati del primo trimestre 2025, tenutasi il 23 maggio 2025, a conferma dell'attenzione alla trasparenza e alla comunicazione con gli investitori.

22 maggio 2025: i risultati del primo trimestre 2025 hanno evidenziato una buona performance in tutti i principali segmenti di business, con crescita in tutte le geografie e società controllate rispetto all'anno precedente.

16, 19, 21, 23, 26 maggio 2025: si è concluso un ciclo di operazioni societarie legate ai “Warrant DHH S.p.A. 2025-2028”. Le attività hanno incluso la richiesta di ammissione alle negoziazioni e la quotazione dei warrant su Euronext Growth Milan, con la trasmissione a Consob del *Key Information Document (KID)*. I warrant hanno iniziato regolarmente le negoziazioni e il periodo di esercizio e sottoscrizione si è concluso con l'assegnazione definitiva agli investitori.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE E FINO ALLA PUBBLICAZIONE DEI RISULTATI SEMESTRALI

15 luglio 2025: DHH ha completato l'acquisizione della quota residua in Evolink AD per un controvalore di 2.246.765,12 di euro, finanziato con risorse di cassa del Gruppo, consolidando così il pieno controllo della società attiva nei servizi di business connectivity e cloud computing.

11 settembre 2025: è stata annunciata una webcast per la presentazione dei risultati H1 2025 che si terrà il 24 settembre 2025, con la partecipazione del management.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo guarda al futuro con l'obiettivo di consolidare un percorso di crescita sostenibile, fondato sullo sviluppo organico e sulla costante attenzione ai margini. Allo stesso tempo, è attivamente impegnato nell'esplorazione di nuove opportunità di crescita esterna, sia nei mercati già presidiati sia in aree ancora inesplorate dell'Unione Europea. La solidità della struttura finanziaria e la diversificazione dei ricavi consentono di affrontare con fiducia le sfide del contesto attuale, senza evidenziare rischi di insolvenza o concentrazione del fatturato.

EARNINGS CALL

Il Presidente e l'Amministratore Delegato di DHH commenteranno i risultati H1 2025 in conference call il **24 settembre 2025 alle ore 10:00 CET**, al seguente link: <https://whereby.com/dhhspa>.

Le persone interessate a partecipare sono invitate a inviare eventuali domande o temi di interesse all'indirizzo email: investor.relations@dhh.international.



ULTERIORI INFORMAZIONI

I dati approvati sono stati trasmessi a BDO Italia S.p.A., società di revisione incaricata, per la revisione. La relazione finanziaria semestrale consolidata sarà resa disponibile al pubblico in conformità alle regole EGM e pubblicata sul sito del Gruppo: www.dhh.international.

DHH S.p.A.

DHH S.p.A. (DHH.MI) (ISIN IT0005203622) punta a contribuire alla trasformazione dell'infrastruttura Internet integrando tecnologie di intelligenza artificiale di nuova generazione. Con sede in Europa, l'azienda utilizza tecnologie open-source per migliorare la connettività digitale nei propri mercati di riferimento. Grazie al costante impegno nella ricerca e nella open innovation, DHH coniuga il progresso tecnologico con rigorosi standard di privacy dei dati. Questo approccio promuove l'eccellenza tecnologica proteggendo la privacy individuale, con l'obiettivo di posizionare l'azienda come operatore rilevante nell'evoluzione dell'infrastruttura Internet internazionale. www.dhh.international

Contatti

DHH S.p.A.

Via Caldera 21, 20153 Milano
+39 02 87365100
info@dhh.international
www.dhh.international

Euronext Growth Advisor

EnVent Italia SIM S.p.A.

Via degli Omenoni 2, 20121 Milano
+39 02 22175979
ega@envent.it

DHH S.p.A.

Via Caldera 21, 20153 Milano
P.IVA/CF: 09150720960
www.dhh.international



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	CONSOLIDATED	CONSOLIDATED	DELTA
Valori in unità di Euro	30.06.2025	30.06.2024	
Ricavi delle vendite e della prestazione di servizi	19.573.904	17.956.008	9%
Altri ricavi	547.431	446.594	23%
TOTALE RICAVI OPERATIVI	20.121.335	18.402.602	9%
Costi per materie prime	(1.323.684)	(1.412.017)	-6%
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	(7.856.683)	(7.072.719)	11%
Costi del personale	(3.811.235)	(3.438.465)	11%
Oneri diversi di gestione	(471.253)	(476.983)	-1%
TOTALE COSTI OPERATIVI	(13.462.856)	(12.400.184)	9%
MARGINE OPERATIVO LORDO	6.658.480	6.002.418	11%
Ammortamenti e perdite di valore	(2.825.024)	(2.516.464)	12%
RISULTATO OPERATIVO	3.833.455	3.485.954	10%
Proventi finanziari (oneri)	(432.650)	(400.653)	8%
Altri ricavi/oneri non operativi	-	-	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3.400.805	3.085.301	10%
Imposte sul reddito	(1.129.930)	(1.076.881)	5%
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	2.270.875	2.008.420	13%
di competenza degli azionisti del gruppo	2.140.881	1.981.181	8%
di competenza di azionisti terzi	129.995	27.240	377%
MARGINE OPERATIVO LORDO NORMALIZZATO*	6.761.734	6.002.418	13%
RISULTATO OPERATIVO NORMALIZZATO*	3.936.709	3.485.954	13%
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO NORMALIZZATO* (di competenza degli azionisti del gruppo)	2.244.135	1.981.181	13%
<i>* Impatto delle partite non ricorrenti</i>			

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	CONSOLIDATED	CONSOLIDATED	DELTA
Valori in unità di Euro	30.06.2025	31.12.2024	
A. Disponibilità liquide	16.338.506	13.102.910	25%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	
C. Altre attività finanziarie correnti	204.353	204.934	0%
D. LIQUIDITA' (A)+(B)+(C)	16.542.859	13.307.844	24%
E. Debito finanziario corrente	88.077	238.717	-63%
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	5.906.142	5.175.583	14%
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (E)+(F)	5.994.219	5.414.300	11%
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (G)-(D)	(10.548.640)	(7.893.544)	34%
I. Debiti finanziari non correnti	15.168.548	11.020.779	38%
J. Strumenti di debito	-	-	
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	
L. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (I)+(J)+(K)	15.168.548	11.020.779	38%
M. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (H)+(L)	4.619.908	3.127.234	48%



ATTIVITA'	CONSOLIDATED	CONSOLIDATED	DELTA
Valori in unità di Euro	30.06.2025	31.12.2024	
Marchi	3.087.307	3.087.307	0%
Avviamento	17.350.988	10.363.645	67%
Immobilizzazioni materiali	12.496.745	12.178.354	3%
Diritto d'uso	7.613.870	6.325.274	20%
Immobilizzazioni immateriali	2.218.413	2.139.254	4%
Partecipazioni	1.389.100	1.389.100	0%
Attività finanziarie non correnti	330.157	174.798	89%
Altre attività non correnti	286.931	286.931	0%
Attività per imposte anticipate	1.314.216	1.238.285	6%
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	46.087.727	37.182.947	24%
Rimanenze	578.912	463.538	25%
Crediti commerciali	5.296.433	4.524.916	17%
Attività finanziarie correnti	204.353	204.934	0%
Altre attività correnti	139.853	123.749	13%
Crediti tributari	1.049.775	883.877	19%
Cassa e disponibilità liquide	16.338.506	13.102.910	25%
Ratei e risconti attivi	1.955.664	1.468.250	33%
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	25.563.497	20.772.174	23%
TOTALE ATTIVO	71.651.223	57.955.121	24%
PASSIVITA'	CONSOLIDATED	CONSOLIDATED	DELTA
Valori in unità di Euro	30.06.2025	31.12.2024	
Capitale Sociale	523.777	523.777	0%
Riserve	22.962.112	23.050.374	0%
Utili a nuovo	3.972.070	370.188	973%
Risultato di esercizio di competenza degli azionisti del gruppo	2.140.881	3.608.781	-41%
PATRIMONIO NETTO GRUPPO	29.598.839	27.553.121	7%
Capitale e Riserve di terzi	4.424.490	595.830	643%
Risultato di esercizio di competenza di azionisti terzi	129.995	92.661	40%
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	4.554.485	688.490	562%
PATRIMONIO NETTO	34.153.325	28.241.611	21%
Debiti finanziari a medio lungo termine	15.168.548	11.020.779	38%
Fondo benefici dipendenti	998.078	885.542	13%
Fondi rischi ed oneri	46.428	51.075	-9%
Altre passività non correnti	-	-	
Debiti per Imposte differite	1.497.189	1.517.322	-1%
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	17.710.243	13.474.718	31%
Debiti commerciali	5.227.277	4.494.087	16%
Altre passività correnti	1.167.451	971.042	20%
Debiti finanziari a breve termine	5.994.219	5.414.300	11%
Debiti tributari	1.992.482	620.781	221%
Ratei e risconti passivi	5.406.226	4.738.582	14%
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	19.787.656	16.238.792	22%
TOTALE PASSIVITA'	37.497.899	29.713.510	26%
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	71.651.223	57.955.121	24%



RENDICONTO FINANZIARIO	CONSOLIDATED	CONSOLIDATED	DELTA
Valori in unità di Euro	30.06.2025	30.06.2024	
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale			
Utile del periodo	2.270.875	2.008.420	13%
Imposte sul reddito	1.129.930	1.076.881	5%
Interessi passivi/(interessi attivi)	432.650	400.653	8%
(Plus)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-	
(Proventi)/oneri da Business Combinations	-	-	
1. Utile dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	3.833.455	3.485.954	10%
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:	2.922.039	2.624.231	11%
- Accantonamenti ai fondi	78.198	110.403	-29%
- Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.808.163	2.450.103	15%
- Svalutazioni per perdite durevoli di valore	35.874	66.361	-46%
- Altre rettifiche per elementi non monetari	(195)	(2.636)	-93%
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	6.755.494	6.110.185	11%
Variazioni del capitale circolante netto:	1.626.967	827.050	97%
- Decremento (incremento) delle rimanenze	(9.702)	(8.734)	11%
- Decremento (incremento) dei crediti verso clienti	22.248	(496.670)	-104%
- Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori	396.875	392.216	1%
- Decremento (incremento) dei ratei e risconti attivi	(332.155)	(391.180)	-15%
- Incremento (decremento) dei ratei e risconti passivi	455.001	239.212	90%
- Altre variazioni del capitale circolante netto	1.094.701	1.092.206	0%
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	8.382.462	6.937.234	21%
Altre rettifiche:	(1.676.099)	(1.529.475)	10%
- Interessi incassati/(pagati)	(432.650)	(400.653)	8%
- (Imposte sul reddito pagate)	(1.147.401)	(1.095.208)	5%
- Dividendi incassati	-	-	
- (Utilizzo dei fondi)	(96.048)	(33.614)	186%
Flusso finanziario della gestione reddituale [A]	6.706.363	5.407.760	24%
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali	(906.763)	(1.327.198)	-32%
(Investimenti) in diritto d'uso	(2.593.177)	(2.107.808)	23%
(Investimenti) in immobilizzazioni immateriali	(321.641)	(238.979)	35%
(Investimenti) in immobilizzazioni finanziarie	(5.514.594)	(358.302)	1439%
(Investimenti) in immobilizzazioni finanziarie non capitalizzate	-	-	
Flusso finanziario dell'attività di investimento [B]	(9.336.175)	(4.032.288)	132%
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Incremento (decremento) dei debiti finanziari a breve	(177.184)	306.978	-158%
Accensione (Rimborso) finanziamenti e locazioni	4.288.397	49.058	8641%
Aumento di capitale a pagamento	13.283	(0)	
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(67.444)	1.250.124	-105%
(Dividendi pagati)	-	-	
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento [C]	4.057.053	1.606.160	153%
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide [A] + [B] + [C]	1.427.240	2.981.632	-52%
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	13.102.910	10.193.810	29%
Variazione area di consolidamento	1.808.356	-	
Disponibilità liquide alla fine del periodo	16.338.506	13.175.442	24%