



DHH S.p.A. Risultati Semestrali – H1 2026

Prosegue la crescita a doppia cifra dei ricavi. Generazione di cassa nel semestre nonostante le operazioni di M&A. Continua il momentum sull'AI, con ricavi in aumento a tripla cifra. Attesa un'accelerazione nel secondo semestre, sostenuta anche dalle acquisizioni concluse negli scorsi mesi (BLS, X-Stream e Aetherna).

PERFORMANCE FINANZIARIA – H1 2026 VS H1 2025

RICAVI PARI A EURO 22,2M VS EURO 19,6M

RICAVI RICORRENTI PARI AL 92% DEI RICAVI TOTALI

EBITDA PARI A EURO 6,4M (EBITDA ADJ PARI A EURO 6,7M) VS EURO 6,7M

EBIT PARI A EURO 3,3M VS EURO 3,8M

UTILE NETTO PARI A EURO 1,8M VS EURO 2,3M

**FLUSSO DI CASSA OPERATIVO PARI A EURO 5,7M VS EBITDA PARI A EURO 6,4M –
CASH CONVERSION PARI A CIRCA 89%**

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA PARI A EURO 2,9M (CASSA) VS EURO 1,3M
(CASSA) AL 31.12.2025, CON DISPONIBILITÀ LIQUIDE PER EURO 23,2M**

Giandomenico Sica, Presidente del Consiglio di Amministrazione di DHH, commenta: «*Affrontiamo con fiducia la trasformazione industriale guidata dall'AI, mantenendo alta l'attenzione sulle opportunità e sulle sfide che presenta. Nel primo semestre 2026 il Gruppo ha registrato una crescita dei ricavi a doppia cifra e ha continuato a generare cassa, investendo al contempo nel proprio sviluppo. Ci aspettiamo che le acquisizioni concluse accelerino la crescita nel secondo semestre, affiancandosi al continuo sviluppo delle attività esistenti. La domanda di infrastrutture per l'AI ha mantenuto un andamento positivo, con ricavi da servizi basati su GPU pressoché raddoppiati. Riteniamo che le infrastrutture cloud e AI siano destinate ad assumere un ruolo sempre più centrale nel modo in cui le imprese operano e sviluppano le proprie attività. Il nostro obiettivo è accompagnare questa trasformazione, combinando capacità infrastrutturali, competenze tecniche e servizi necessari ai clienti per adottare queste tecnologie. Nel semestre abbiamo scelto di rafforzare i nostri team e le nostre tecnologie a sostegno di questi obiettivi. Questi investimenti, insieme ai cambiamenti nel mix dei ricavi, hanno inciso sui margini nel breve termine. Il nostro impegno è tradurli in una crescita sostenibile e in una migliore redditività con lo sviluppo delle nuove attività, proseguendo nell'integrazione delle imprese acquisite e mantenendo un approccio rigoroso alla generazione di cassa e all'allocazione del capitale.*»

DHH S.p.A.

Via Caldera 21, 20153 Milano

P.IVA/CF: 09150720960

www.dhh.international



Milano, 22 settembre 2026. 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 2026, redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

COMMENTO AI RISULTATI

Nel primo semestre 2026 i ricavi consolidati sono stati pari a 22,8M EUR, in crescita del 13% rispetto allo stesso periodo del 2025. Escludendo il contributo di BLS, acquisita a marzo 2026, la crescita dei ricavi è stata del 10%.

La crescita ha interessato tutte le aree geografiche in cui opera il Gruppo, con l'Italia che si conferma il mercato principale e contribuisce per il 70% ai ricavi netti delle vendite (16M EUR, +16% su base annua). La Bulgaria ha rappresentato l'9% del totale, in aumento del 7% su base annua. Slovenia e Croazia hanno rappresentato ciascuna circa l'8% del totale, con una crescita rispettivamente del 10% e del 1%. L'andamento in Croazia ha riflesso la buona crescita del Cloud Hosting – sostanzialmente allineata a quella slovena – e la cessazione dell'attività di rivendita di infrastrutture di terze parti, caratterizzata da una marginalità molto bassa. La Svizzera ha contribuito per il 3% con un aumento del 29% e la Serbia per il 2% con una crescita del 7%.

Il Cloud Computing è rimasto il principale segmento di attività con ricavi pari a 7,1M EUR (-2% su base annua), mostrando segnali di ripresa rispetto ai periodi precedenti, sostenuti dall'ampliamento dell'offerta del Gruppo di infrastrutture per l'AI. I ricavi da servizi infrastrutturali basati su GPU sono cresciuti di circa il 100% su base annua e hanno superato il 5% dei ricavi delle vendite del segmento Cloud Computing. Il Cloud Hosting (5,2M EUR, +14% su base annua) e la Business Connectivity (5,1M EUR, +13% su base annua) hanno registrato una crescita solida. Anche i Managed IT Services (1,1M EUR, +74% su base annua) hanno evidenziato una forte espansione. La crescita di queste attività è stata sostenuta dalle acquisizioni di Teknonet ad aprile 2025 e di BLS a marzo 2026. Il Datacenter & Networking, segmento di attività accessorio sviluppato in funzione delle opportunità di mercato, ha registrato ricavi pari a 1,6M, in calo dell'11%.

I ricavi ricorrenti hanno rappresentato il 92% dei ricavi totali, garantendo un elevato grado di visibilità sui ricavi futuri.

Il Gruppo ha registrato un EBITDA consolidato di 6,4M EUR, in calo di 0,3M EUR (-4%) rispetto allo stesso periodo del 2025, con un EBITDA margin del 29%. L'EBITDA adjusted, al netto dei costi legati alle acquisizioni e degli altri costi non ricorrenti sostenuti nel periodo, è stato pari a 6,7M EUR.

L'andamento dei margini ha riflesso la scelta di investire nel business Cloud Computing del Gruppo, inclusa l'offerta AI, insieme a una variazione del mix dei ricavi. Il Gruppo ha rafforzato i team commerciali, di supporto e di sviluppo prodotto, con costi del personale saliti a 4,7M EUR (+22%) per



l'inclusione di BLS nel perimetro e a seguito di nuove assunzioni. Le nuove risorse includono personale dedicato a Regolo.ai, la startup interna del Gruppo lanciata quest'anno, che sta ottenendo i primi riscontri commerciali. Queste iniziative mirano a cogliere la crescente domanda di infrastrutture per l'AI e a sviluppare il business cloud del Gruppo presso i clienti enterprise e le imprese delle loro filiere, che stanno attraversando una fase di significativa trasformazione tecnologica e operativa.

Parallelamente, il Gruppo ha incrementato gli investimenti in infrastrutture GPU. Pur contribuendo alla ripresa del Cloud Computing, l'attività legata alle infrastrutture GPU è ancora in una fase iniziale di sviluppo e genera attualmente margini inferiori a quelli dei ricavi venuti meno a seguito della perdita straordinaria di alcuni clienti del segmento Cloud Computing nel 2025. Tale perdita è stata determinata da cambiamenti nella proprietà delle società clienti nell'ambito di operazioni di M&A. Il Gruppo punta a migliorarne i margini con lo sviluppo dell'attività e l'aumento dei volumi. L'approccio agli investimenti rimane orientato alla crescita, preservando nel tempo una redditività sostenibile e la generazione di cassa.

L'utile netto consolidato si è attestato a 1,8M EUR, in calo di 0,5M EUR rispetto allo stesso periodo del 2025, con un margine dell'8%.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'andamento dei ricavi nel primo semestre 2026 indica il proseguimento della crescita, sostenuta dall'espansione delle attività principali del Gruppo e dalla domanda di infrastrutture cloud per l'AI, i cui ricavi hanno continuato a crescere a tripla cifra su base annua.

Nei prossimi mesi il Gruppo si concentrerà sull'integrazione di BLS e del Perimetro B.1 del Gruppo Tessellis, preservandone le competenze tecniche e di business e sviluppando sinergie operative e commerciali. Queste acquisizioni rafforzano la posizione del Gruppo nei servizi gestiti di cybersecurity, nelle infrastrutture cloud B2B e nelle telecomunicazioni. Si prevede che sostengano la crescita dei ricavi nel breve termine e contribuiscano al miglioramento dei margini nel medio termine, con il progredire dell'integrazione e il conseguimento di efficienze operative.

La crescita organica rimarrà una priorità nei mercati in cui opera il Gruppo, con investimenti mirati nelle capacità commerciali, nello sviluppo prodotto e nelle infrastrutture cloud, inclusi i servizi AI. Il Gruppo bilancerà questi investimenti con un approccio rigoroso alla redditività e alla generazione di cassa, puntando a migliorare i margini con la crescita delle nuove attività.

Accanto a queste priorità, il Gruppo continuerà a perseguire acquisizioni selettive in Italia e in altri Paesi dell'Unione Europea, complementari alle proprie competenze e coerenti con la propria strategia di crescita. Sono in corso interlocuzioni relative a potenziali operazioni.



EARNINGS CALL

Il Presidente e l'Amministratore Delegato di DHH commenteranno i risultati H1 2026 in conference call che si terrà il **23 settembre 2026 alle ore 15:00 italiane**, 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 Audit Services S.r.l., 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	CONSOLIDATO	CONSOLIDATO	DELTA
Valori in unità di Euro	30.06.2026	30.06.2025	
Ricavi delle vendite e della prestazione di servizi	22.184.209	19.573.904	13%
Altri ricavi	571.723	547.431	4%
TOTALE RICAVI OPERATIVI	22.755.932	20.121.335	13%
Costi per materie prime	(2.170.346)	(1.323.684)	64%
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	(8.923.701)	(7.856.683)	14%
Costi del personale	(4.665.081)	(3.811.235)	22%
Oneri diversi di gestione	(593.625)	(471.253)	26%
TOTALE COSTI OPERATIVI	(16.352.753)	(13.462.856)	21%
MARGINE OPERATIVO LORDO	6.403.178	6.658.480	-4%
Ammortamenti e perdite di valore	(3.093.524)	(2.825.024)	10%
RISULTATO OPERATIVO	3.309.654	3.833.455	-14%
Proventi finanziari (oneri)	(461.367)	(432.650)	7%
Altri ricavi/oneri non operativi	-	-	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.848.287	3.400.805	-16%
Imposte sul reddito	(1.088.442)	(1.129.930)	-4%
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.759.845	2.270.875	-23%
di competenza degli azionisti del gruppo	1.597.455	2.140.881	-25%
di competenza di azionisti terzi	162.390	129.995	25%
MARGINE OPERATIVO LORDO NORMALIZZATO*	6.654.058	6.761.734	-2%
RISULTATO OPERATIVO NORMALIZZATO*	3.560.534	3.936.709	-10%
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO NORMALIZZATO* (di competenza degli azionisti del gruppo)	1.778.339	2.244.135	-21%
<i>* Impatto delle partite non ricorrenti</i>			

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	CONSOLIDATO	CONSOLIDATO	DELTA
Valori in unità di Euro	30.06.2026	31.12.2025	
A. Disponibilità liquide	23.170.493	21.645.746	7%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	
C. Altre attività finanziarie correnti	198.548	213.516	-7%
D. LIQUIDITA' (A)+(B)+(C)	23.369.041	21.859.262	7%
E. Debito finanziario corrente	109.304	79.168	38%
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	5.880.042	6.326.679	-7%
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (E)+(F)	5.989.346	6.405.848	-7%
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (G)-(D)	(17.379.695)	(15.453.414)	12%
I. Debiti finanziari non correnti	14.479.441	14.178.384	2%
J. Strumenti di debito	-	-	
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	
L. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (I)+(J)+(K)	14.479.441	14.178.384	2%
M. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (H)+(L)	(2.900.254)	(1.275.030)	127%



ATTIVITA'	CONSOLIDATO	CONSOLIDATO	DELTA
Valori in unità di Euro	30.06.2026	31.12.2025	
Marchi	3.087.307	3.087.307	0%
Avviamento	19.015.688	17.233.628	10%
Immobilizzazioni materiali	13.745.568	12.441.041	10%
Diritto d'uso	7.719.049	8.346.992	-8%
Immobilizzazioni immateriali	2.310.116	2.307.365	0%
Partecipazioni	1.389.105	1.389.100	0%
Attività finanziarie non correnti	149.197	212.436	-30%
Altre attività non correnti	307.231	300.991	2%
Attività per imposte anticipate	1.400.924	1.372.272	2%
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	49.124.185	46.691.133	5%
Rimanenze	578.048	567.905	2%
Crediti commerciali	6.490.500	5.348.893	21%
Attività finanziarie correnti	198.548	213.516	-7%
Altre attività correnti	161.640	134.758	20%
Crediti tributari	767.349	903.706	-15%
Cassa e disponibilità liquide	23.170.493	21.645.746	7%
Ratei e risconti attivi	2.365.958	1.868.539	27%
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	33.732.535	30.683.063	10%
TOTALE ATTIVO	82.856.720	77.374.196	7%
PASSIVITA'	CONSOLIDATO	CONSOLIDATO	DELTA
Valori in unità di Euro	30.06.2026	31.12.2025	
Capitale Sociale	562.169	562.169	0%
Riserve	32.959.012	30.339.778	9%
Utili a nuovo	4.223.504	2.409.374	75%
Risultato di esercizio di competenza degli azionisti del gruppo	1.597.455	4.458.696	-64%
PATRIMONIO NETTO GRUPPO	39.342.140	37.770.017	4%
Capitale e Riserve di terzi	4.731.602	3.740.271	27%
Risultato di esercizio di competenza di azionisti terzi	162.390	157.409	3%
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	4.893.992	3.897.680	26%
PATRIMONIO NETTO	44.236.132	41.667.697	6%
Debiti finanziari a medio lungo termine	14.479.441	14.178.384	2%
Fondo benefici dipendenti	1.174.439	989.335	19%
Fondi rischi ed oneri	15.693	30.869	
Altre passività non correnti	-	-	
Debiti per Imposte differite	1.500.478	1.517.951	-1%
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	17.170.051	16.716.539	3%
Debiti commerciali	5.361.593	5.395.198	-1%
Altre passività correnti	1.441.765	1.166.484	24%
Debiti finanziari a breve termine	5.989.346	6.405.848	-7%
Debiti tributari	1.750.110	568.738	208%
Ratei e risconti passivi	6.907.723	5.453.691	27%
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	21.450.538	18.989.960	13%
TOTALE PASSIVITA'	38.620.588	35.706.499	8%
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	82.856.720	77.374.196	7%



RENDICONTO FINANZIARIO	CONSOLIDATO	CONSOLIDATO	DELTA
Valori in unità di Euro	30.06.2026	30.06.2025	
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale			
Utile del periodo	1.759.845	2.270.875	-23%
Imposte sul reddito	1.088.442	1.129.930	-4%
Interessi passivi/(interessi attivi)	461.367	432.650	7%
(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	3.309.654	3.833.455	-14%
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:			
- Accantonamenti ai fondi	3.179.182	2.922.039	9%
- Ammortamenti delle immobilizzazioni	113.087	78.198	45%
- Svalutazioni per perdite durevoli di valore	3.045.105	2.808.163	8%
- Altre rettifiche per elementi non monetari	48.419	35.874	35%
	(27.429)	(195)	13956%
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	6.488.836	6.755.494	-4%
Variazioni del capitale circolante netto:	852.340	1.626.967	-48%
- Decremento (incremento) delle rimanenze	(10.142)	(9.702)	5%
- Decremento (incremento) dei crediti verso clienti	(175.140)	22.248	-887%
- Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori	(684.669)	396.875	-273%
- Decremento (incremento) dei ratei e risconti attivi	(135.917)	(332.155)	-59%
- Incremento (decremento) dei ratei e risconti passivi	433.208	455.001	-5%
- Altre variazioni del capitale circolante netto	1.424.999	1.094.701	30%
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	7.341.176	8.382.462	-12%
Altre rettifiche:	(1.614.713)	(1.676.099)	-4%
- Interessi incassati/(pagati)	(461.367)	(432.650)	7%
- (Imposte sul reddito pagate)	(1.105.913)	(1.147.401)	-4%
- Dividendi incassati	-	-	
- (Utilizzo dei fondi)	(47.433)	(96.048)	-51%
Flusso finanziario della gestione reddituale [A]	5.726.463	6.706.363	-15%
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali	(2.115.470)	(906.763)	133%
(Investimenti) in diritto d'uso	(1.068.480)	(2.593.177)	-59%
(Investimenti) in immobilizzazioni immateriali	(346.860)	(321.641)	8%
(Investimenti) in immobilizzazioni finanziarie	(1.197.826)	(5.514.594)	-78%
(Investimenti) in immobilizzazioni finanziarie non capitalizzate	-	-	
Flusso finanziario dell'attività di investimento [B]	(4.728.636)	(9.336.175)	-49%
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Incremento (decremento) dei debiti finanziari a breve	(182.825)	(177.184)	3%
Accensione (Rimborso) finanziamenti	53.676	4.288.397	-99%
Aumento di capitale a pagamento	(0)	13.283	
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(0)	(67.444)	
(Dividendi pagati)	-	-	
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento [C]	(129.149)	4.057.053	-103%
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide [A] + [B] + [C]	868.677	1.427.240	-39%
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	21.645.746	13.102.910	65%
Variazione area di consolidamento	656.070	1.808.356	
Disponibilità liquide alla fine del periodo	23.170.493	16.338.506	42%