DHH S.p.A. – Risultati dei primi nove mesi del 2026

Prosegue la crescita dei ricavi a doppia cifra (+17%, di cui +8% organica), con una componente ricorrente pari al 93%. I ricavi da infrastrutture GPU aumentano del 94% su base annua. EBITDA adjusted sostanzialmente stabile e generazione di cassa operativa pari a 7,6M EUR

PERFORMANCE FINANZIARIA – 9M 2026 *VS* 9M 2025

RICAVI PARI A EURO **36,0M** *VS* EURO **30,7M** (+17%, DI CUI +8% ORGANICO)

RICAVI RICORRENTI PARI AL **93%** DEI RICAVI TOTALI

EBITDA PARI A EURO **9,7M** (**EBITDA ADJ** PARI A EURO **10,2M**) *VS* EURO **10,4M** (**EBITDA ADJ** PARI A EURO **10,1M**)

EBIT PARI A EURO **5,0M** *VS* EURO **6,1M**

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

FLUSSO DI CASSA OPERATIVO PARI A EURO **7,6M – CASH CONVERSION PARI A CIRCA IL 79%**

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA PARI A EURO **2,3M (DEBITO)** *VS* EURO **1,3M (CASSA)** AL 31.12.2025, CON **DISPONIBILITÀ LIQUIDE** PER EURO **18,7M**

Milano, 20 novembre 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 resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2026, predisposto su base volontaria in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS. I dati riportati derivano dalla contabilità gestionale del Gruppo e non sono stati sottoposti a revisione contabile.

COMMENTO AI RISULTATI

Nei primi nove mesi del 2026 i ricavi consolidati sono stati pari a 36,0M EUR, in crescita del 17% rispetto allo stesso periodo del 2025. Escludendo il contributo delle acquisizioni di BLS Consulting e X-Stream, consolidate rispettivamente da aprile e agosto 2026, la crescita organica è stata pari all'8%.

La crescita ha interessato tutte le aree geografiche in cui opera il Gruppo. L'Italia si conferma il mercato principale, contribuendo per il 72% ai ricavi netti delle vendite (25,3M EUR, +24% su base annua, di cui +9% organico). La Bulgaria ha rappresentato l'8% del totale, in crescita del 7%. Slovenia e Croazia hanno contribuito ciascuna per circa l'8%, con incrementi rispettivamente del 10% e del 4%. La Svizzera ha registrato una crescita del 27% e la Serbia del 6%.

Il Cloud Computing è rimasto il principale segmento di attività, con ricavi pari a 11,0M EUR (+1% su base annua), evidenziando un miglioramento rispetto all'andamento del primo semestre. Il Gruppo ha continuato a sviluppare la propria offerta di infrastrutture per l'intelligenza artificiale, con ricavi da servizi basati su GPU in crescita di circa il 94% su base annua nei primi nove mesi del 2026. La crescita ha interessato tutti e tre i trimestri, con un'accelerazione nel mese di settembre, quando l'incremento ha superato il 120%.

Il Cloud Hosting ha registrato ricavi pari a 7,7M EUR (+16% su base annua, di cui +14% organico), mentre la Business Connectivity ha raggiunto 9,2M EUR (+32%, di cui +9% organico). I Managed IT Services sono cresciuti a 2,0M EUR (+86%, di cui +23% organico), beneficiando anche dell'ingresso di BLS Consulting nel perimetro di consolidamento. Il Datacenter & Networking, segmento accessorio sviluppato in funzione delle opportunità di mercato, ha registrato ricavi pari a 2,5M EUR, in calo del 10%.

I ricavi ricorrenti hanno rappresentato circa il 93% dei ricavi complessivi, confermando l'elevata visibilità delle attività del Gruppo.

L'EBITDA consolidato è stato pari a 9,7M EUR, rispetto a 10,4M EUR nello stesso periodo del 2025 (-7%), con un EBITDA margin del 28%. L'EBITDA adjusted, al netto delle componenti non ricorrenti, si è attestato a 10,2M EUR, sostanzialmente stabile rispetto ai 10,1M EUR del 2025 (+1%), con un margine del 29%.

L'andamento dei margini ha riflesso diversi fattori. Il Gruppo ha sostenuto costi straordinari legati alle operazioni di M&A e ad altre attività non ricorrenti, oltre a maggiori costi sostenuti dalla holding, inclusi quelli connessi alle attività societarie e di mercato, tra cui il rafforzamento del corporate brokerage. Parallelamente, il Gruppo ha continuato a investire nello sviluppo del Cloud Computing e dell'offerta AI, rafforzando i team commerciali, di supporto e di sviluppo prodotto. Anche l'evoluzione del mix dei ricavi ha contribuito alla contrazione dei margini.

Il costo del personale è aumentato del 31%, includendo l'effetto delle acquisizioni e delle nuove assunzioni, con una crescita del 16% a perimetro costante. Le componenti non ricorrenti nette hanno inciso sull'EBITDA per circa 0,53M EUR, principalmente per costi professionali relativi alle acquisizioni, attività straordinarie di consulenza in materia di cybersecurity e oneri connessi alla dismissione di un datacenter secondario a Milano.

Come già evidenziato nel primo semestre, lo sviluppo delle infrastrutture GPU contribuisce alla crescita del Cloud Computing, ma presenta attualmente margini inferiori a quelli delle attività venute meno nel 2025 a seguito della perdita straordinaria di alcuni clienti storici. Questi ultimi avevano raggiunto livelli di marginalità particolarmente elevati, grazie a relazioni commerciali consolidate nel tempo e a successive attività di cross-selling e up-selling. I clienti acquisiti più recentemente attraverso i servizi GPU si trovano invece in una fase iniziale della relazione commerciale, con opportunità di sviluppo dei volumi e di ampliamento dei servizi offerti.

L'EBIT consolidato è stato pari a 5,0M EUR, rispetto a 6,1M EUR nei primi nove mesi del 2025 (-18%). L'utile netto consolidato si è attestato a 2,8M EUR, rispetto a 3,8M EUR nello stesso periodo dell'anno precedente (-24%).

Il flusso di cassa operativo è stato pari a 7,6M EUR, corrispondente a una cash conversion di circa il 79% dell'EBITDA.

Al 30 settembre 2026 la posizione finanziaria netta era pari a 2,3M EUR di debito, rispetto a una posizione di cassa netta di 1,3M EUR al 31 dicembre 2025. Le disponibilità liquide erano pari a 18,7M EUR. L'evoluzione della posizione finanziaria riflette anche gli investimenti effettuati, incluse le acquisizioni di BLS Consulting e del Perimetro B.1 del Gruppo Tessellis, per un corrispettivo complessivo di circa 5,5M EUR, e l'acquisto di una partecipazione del 5% in Netalia per 0,5M EUR.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'andamento dei primi nove mesi del 2026 conferma la crescita delle attività principali del Gruppo, sostenuta sia dallo sviluppo organico sia dalle acquisizioni completate nel corso dell'anno. Queste ultime, consolidate solo parzialmente nei primi nove mesi, contribuiranno in misura maggiore ai risultati del quarto trimestre 2026 e per l'intero esercizio 2027.

La crescita organica rimarrà una priorità, con particolare attenzione al Cloud Computing, alle infrastrutture per l'intelligenza artificiale e allo sviluppo dei servizi destinati ai clienti business. Il Gruppo continuerà a investire nelle competenze tecniche e commerciali e nell'ampliamento dell'offerta, con l'obiettivo di migliorare progressivamente la redditività delle attività in fase di sviluppo.

Parallelamente, il Gruppo proseguirà nell'integrazione di BLS Consulting e del Perimetro B.1 del Gruppo Tessellis, con l'obiettivo di valorizzarne le competenze, rafforzare l'offerta di servizi e sviluppare sinergie operative e commerciali. Queste operazioni segnano l'ingresso del Gruppo nel mercato dei servizi gestiti di cybersecurity e consolidano la sua posizione nelle telecomunicazioni B2B.

Il Gruppo sta inoltre lavorando a nuove operazioni di acquisizione in Italia e in altri Paesi dell'Unione Europea, con l'obiettivo di ampliare ulteriormente il proprio perimetro industriale. Sono in corso

interlocuzioni con potenziali target, selezionati sulla base della complementarità delle attività, della loro qualità e della coerenza con la strategia di crescita.

EARNINGS CALL

Il Presidente Giandomenico Sica e l'Amministratore Delegato Antonio Baldassarra commenteranno i risultati dei primi nove mesi del 2026 in una conference call con investitori e analisti che si terrà il **24 novembre 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 DELIBERE

DHH comunica che il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data odierna, ha deliberato di avviare il programma di acquisto e disposizione di azioni proprie per un controvalore massimo di euro 500.000, in esecuzione della delibera dell'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2026 e per le finalità ivi previste ("**Programma**").

Il Programma avrà inizio il 30 novembre 2026 e terminerà entro il 30 aprile 2027.

Più in particolare, il Programma prevede l'acquisto di un quantitativo massimo di azioni proprie che, tenuto anche conto delle azioni di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da esse controllate, non sia complessivamente superiore al limite del 10% del numero di azioni di volta in volta in circolazione – e comunque per il controvalore massimo deliberato – a fronte di un corrispettivo che non sia inferiore o superiore del 15% in più o del 15% in meno rispetto al prezzo ufficiale di Borsa di riferimento registrato il giorno precedente ogni singola operazione, o al diverso corrispettivo previsto dalle prassi di mercato ammesse di volta in volta vigenti, nel rispetto in ogni caso dei termini e delle condizioni stabilite dalla MAR, dal Regolamento Delegato (UE) n. 1052 dell'8 marzo 2016 (e in particolare dall'art. 3 del Regolamento delegato (UE) 2016/1052) e quindi a un corrispettivo non superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta di acquisto indipendente corrente nella sede di negoziazione ove viene effettuato l'acquisto.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di conferire a MIT SIM S.p.A., intermediario finanziario indipendente, l'incarico per l'esecuzione del Programma. L'incarico avrà durata per tutto il programma di acquisto di azioni proprie e sarà eseguito in piena indipendenza, nel rispetto della normativa vigente e in linea con la citata decisione dell'Assemblea degli Azionisti.
DHH divulgherà al mercato, secondo le leggi vigenti, i dettagli degli acquisti effettuati.
Alla data odierna, la Società possiede n. 40.345 azioni proprie.

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