



DEXELANCE

INFORMAZIONI
FINANZIARIE
AGGIUNTIVE AL
30 SETTEMBRE 2025

— CRAFTING DESIGN
FOR EXCELLENCE

SOMMARIO

5	Informazioni generali
5	Il Gruppo
11	Informazioni sulla gestione
26	Aggregazioni aziendali
29	Patrimonio Netto
30	Aree strategiche d'affari
32	Parti correlate
34	Azioni proprie e di società controllanti
36	Dexelance S.p.a. in Borsa
39	Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2025
49	Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto
54	Eventi successivi
55	Evoluzione prevedibile della gestione
57	Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58



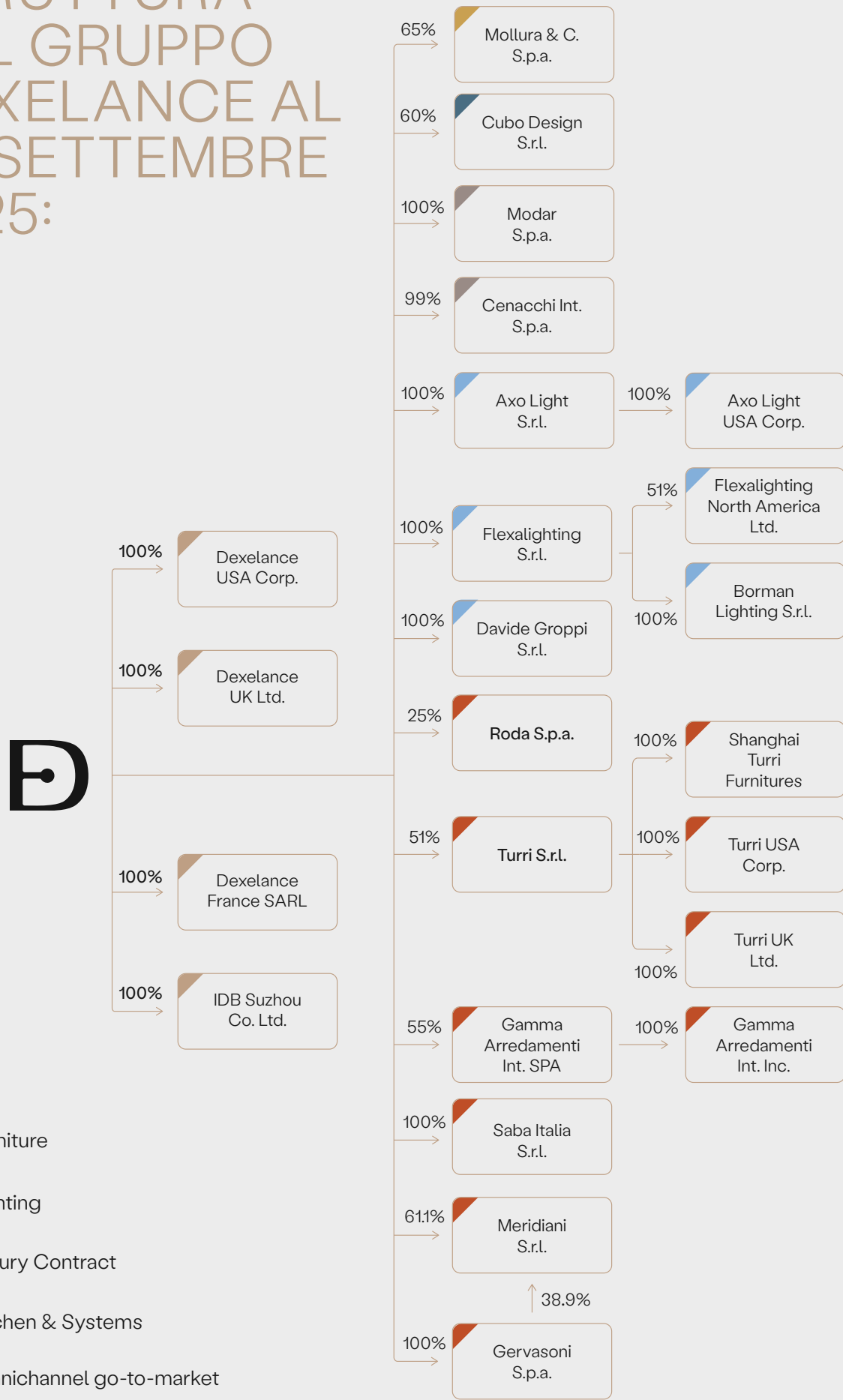
INFORMAZIONI GENERALI

IL GRUPPO

Dexelance S.p.A. ha sede a Milano e dal 18 maggio 2023 è quotata alla Borsa Italiana. È stata costituita in data 10 marzo 2015 con lo scopo di promuovere un polo del design italiano nel settore dei mobili, dell'arredamento, dell'illuminazione e, dal 2023, soluzioni per cucine componibili e sistemi di alta qualità, in grado di porre in essere sinergie dimensionali, organizzative, manageriali, strategiche e distributive, necessarie per competere a livello internazionale, in un settore dove l'Italia ha un vantaggio competitivo ed eccellenti competenze creative e di prodotto.

-  Furniture
-  Lighting
-  Luxury Contract
-  Kitchen & Systems
-  Omnichannel go-to-market

STRUTTURA
DEL GRUPPO
DEXELANCE AL
30 SETTEMBRE
2025:



La relazione finanziaria al 30 settembre 2025 comprende il bilancio della capogruppo, Dexelance S.p.A., e delle società sulle quali la capogruppo ha il diritto di esercitare il controllo determinandone le scelte finanziarie e gestionali e di ottenerne i relativi benefici. Si elencano di seguito le società che sono incluse con il metodo integrale nel perimetro di consolidamento al 30 settembre 2025. Si precisa che relativamente ai criteri adottati per il consolidamento delle società controllate si è andati in continuità con i criteri utilizzati per la redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2024.

Ragione Sociale	Sede	Capitale Sociale	Attività	% possesso diretto	% possesso indiretto
Gervasoni S.p.A.	Pavia di Udine (Udine)	1.000.000	arredamento	100%	0%
Meridiani S.r.l.	Misinto (Monza and Brianza)	120.000	arredamento	61,11%	38,89%
Dexelance France SARL	Parigi (France)	100.000	arredamento	100%	0%
Dexelance UK Ltd.	Londra (UK)	779.950 GBP	arredamento	100%	0%
Cenacchi International S.r.l.(*)	Ozzano dell'Emilia (Bologna)	10.000	luxury contract	99%	0%
Davide Groppi S.r.l.	Piacenza	20.000	illuminazione	100%	0%
Saba Italia S.r.l.	S. Martino di Lupari (Padua)	50.000	arredamento	100%	0%
Modar S.p.A.	Barlassina (Monza and Brianza)	500.000	luxury contract	100%	0%
IDB Suzhou Co. Ltd	Suzhou (Cina)	21.177.351 CNY	altro	100%	0%
Flexalighting S.r.l.	Pontassieve (Florence)	10.000	illuminazione	100%	0%
Borman Lighting S.r.l.	Pontassieve (Florence)	10.000	illuminazione	0%	100%
Dexelance USA Corp.	New York (USA)	10.000 USD	altro	100%	0%
Flexalighting North America Ltd.(*)	Surrey (Canada)	105 CAD	illuminazione	0%	51%
Gamma Arredamenti S.p.A.(*)	Forlì (Forlì-Cesena)	2.000.000	arredamento	55%	0%
Gamma Arredamenti Inc.(*)	High Point (USA)	5.000 USD	arredamento	0%	55%
Cubo Design S.r.l.(*)	Notaresco (Teramo)	84.000	cucine e sistemi	60%	0%
Axo Light S.r.l.	Scorzé (Venice)	119.000	illuminazione	100%	0%
Axo Light USA Corp.	New York (USA)	100.000 USD	illuminazione	0%	100%
Turri S.r.l.(*)	Carugo (Como)	1.000.000 GBP	arredamento	51%	0%
Turri UK Ltd.(*)	Londra (UK)	10.000 GBP	arredamento	0%	51%
Turri USA Corp.(*)	Miami (USA)	100 USD	arredamento	0%	51%
Shanghai Turri Furnitures*	Shanghai (China)	8.576.479 CNY	arredamento	0%	51%
Mollura & C. S.p.A.*	Messina	65.104	omnichannel	65%	0%

(*) Società consolidate al 100% per effetto del Put & Call Agreement con i soci di minoranza; l'importo residuo dei debiti finanziari derivanti da tali accordi è iscritto fra le Altre passività finanziarie correnti e non correnti. Attualmente la Capogruppo detiene la maggioranza delle quote sociali ma, in base agli accordi stipulati con le minoranze e all'opzione put da queste esercitabile, ha l'obbligo di riacquisto delle rimanenti quote possedute a condizioni contrattuali predefinite.

Con riferimento all'area di consolidamento si evidenziano le seguenti operazioni avvenute nel corso del 2025:

1. in data 12 giugno 2025 Meridiani S.r.l. ha trasferito la totalità delle quote di Meridiani France SARL, rappresentanti il 100% del capitale della stessa, alla capogruppo Dexelance S.p.A. A seguito dell'avvenuta operazione, inoltre, è stata approvata la proposta di modifica della denominazione sociale in Dexelance France SARL;
2. in data 24 giugno 2025 Dexelance S.p.A ha sottoscritto l'accordo per l'ingresso, tramite l'acquisto di una quota iniziale pari al 25%, nel capitale di Roda S.r.l. cui fa capo il Gruppo Roda, leader nell'arredamento outdoor alto di gamma. Si precisa che l'operazione è stata successivamente perfezionata in data 17 luglio 2025. La società è valutata con il metodo del patrimonio netto a partire dalla data di acquisizione;
3. In data 24 settembre 2025 è stato acquisito il 65% del capitale di Mollura&C. S.p.A. (Mohd), eccellenza Made in Italy che opera, a livello globale, con un innovativo modello omnichannel che integra una piattaforma online con oltre 12 milioni di sessioni annuali e un nutrito team di progettisti specializzati. In partnership con oltre 500 brand di altissimo livello, attraverso showroom, una boutique online e un servizio dedicato di progettazione, Mohd gestisce progetti residenziali e contract in tutto il mondo.

Il Gruppo ha redatto il proprio bilancio intermedio al 30 settembre 2025 in conformità ai principi di rilevazione e misurazione previsti dagli IFRS e in coerenza ai principi applicati nella redazione del bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2024.

Le informazioni contenute nella presente relazione finanziaria si riferiscono al periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, comparato con lo stesso periodo dell'esercizio 2024 per quanto riguarda il conto economico, e con il 31 dicembre 2024 con riferimento agli aspetti patrimoniali.

I valori esposti nei prospetti contabili sono in migliaia di euro.





INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Le presenti informazioni finanziarie al 30 settembre 2025 sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 12 novembre 2025 e non sono soggette a revisione contabile, in quanto non richiesto dalla normativa vigente. La presente relazione sull'andamento della gestione deve essere letta congiuntamente ai prospetti sintetici consolidati al 30 settembre 2025, di seguito riportati. Ai fini di una migliore comprensione della situazione del Gruppo e dell'andamento della gestione, viene presentata nelle tabelle che seguono una breve analisi del bilancio consolidato chiuso al 30 settembre 2025, composta dal conto economico riclassificato e dallo stato patrimoniale riclassificato. Il Gruppo Dexelance, per consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione, utilizza e monitora alcuni indicatori alternativi di performance. Gli indicatori rappresentati non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati come misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo e della relativa posizione finanziaria. Il Gruppo ritiene che le informazioni finanziarie di seguito riportate siano un ulteriore importante parametro per la valutazione delle performance del Gruppo, in quanto permettono di monitorare più analiticamente l'andamento economico e finanziario dello stesso.

Poiché tali informazioni finanziarie non sono misure determinabili mediante i principi contabili di riferimento per la predisposizione dei bilanci consolidati, il criterio applicato per la relativa determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e pertanto tali dati potrebbero non essere comparabili.

Si riporta di seguito la definizione di tali indicatori alternativi di performance.



IL VALORE AGGIUNTO

è definito come la somma dei ricavi di vendita per beni e servizi e degli altri ricavi e proventi al netto della somma dei costi per acquisti di materie prime, variazione delle rimanenze, costi per servizi e godimento di beni terzi e altri costi operativi.

L'EBITDA

è definito come la somma dell'utile netto dell'esercizio, più l'utile (perdita) delle attività cessate, più le imposte sul reddito, i proventi e oneri finanziari, più gli ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni.

L'EBITDA ADJUSTED

è definito come la somma dell'utile netto dell'esercizio, più l'utile (perdita) delle attività cessate, più le imposte sul reddito, i proventi e oneri finanziari, più gli ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, esclusi gli oneri/ricavi non ricorrenti.

L'EBIT

è definito come la somma dell'utile netto dell'esercizio, più l'utile (perdita) delle attività cessate, più le imposte sul reddito, i proventi e oneri finanziari.

L'EBIT ADJUSTED

è definito come la somma dell'utile netto dell'esercizio, più l'utile (perdita) delle attività cessate, più le imposte sul reddito, i proventi e oneri finanziari, esclusi i ricavi/costi non ricorrenti e gli ammortamenti e le svalutazioni dei beni intangibili a vita utile definita, modelli, portafoglio ordini e relazioni con la clientela, iscritti in sede di PPA (*Purchase Price Allocation*), e destinati a venir meno al termine del relativo processo di ammortamento.

IL RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO ADJUSTED

è definito come il risultato netto derivante dalle attività in funzionamento, esclusi:
(i) gli oneri/ricavi non ricorrenti,
(ii) gli ammortamenti dei beni intangibili a vita utile definita, modelli e relazioni con la clientela, iscritti in sede di PPA (*Purchase Price Allocation*), e destinati a venir meno al termine del relativo processo di ammortamento,
(iii) le svalutazioni dei beni intangibili iscritte a seguito dell'esercizio di impairment test,
(iv) gli effetti delle rimisurazioni delle *put & call option* ed *earn out* e (v) il relativo effetto fiscale.

IL CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO

è calcolato come saldo netto dei rapporti verso clienti, rapporti verso fornitori, rimanenze e attività e passività derivanti da contratti, anticipi da clienti, mentre il capitale circolante netto è calcolato aggiungendo al capitale circolante operativo i crediti e/o debiti per imposte sul reddito e altre attività e passività correnti.

IL CAPITALE INVESTITO

è calcolato come saldo fra capitale circolante netto, le attività non correnti, passività per benefici ai dipendenti e i fondi per rischi e oneri e altre passività non correnti.

LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

è rappresentata dai debiti finanziari, al netto della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti.



CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Il conto economico è riclassificato in forma scalare per evidenziare il margine operativo lordo (EBITDA) conseguito dal Gruppo, ovvero la differenza tra ricavi e costi collegati al ciclo acquisto - trasformazione - vendita, a prescindere da ammortamenti e svalutazioni, dalle modalità di finanziamento adottate e dal livello di tassazione.

Si precisa che il conto economico non include il risultato economico della società Mollura&C. S.p.A. per il periodo trascorso dalla data di acquisizione in quanto esso non risulta essere materiale e pertanto i dati rappresentati sono a parità di perimetro rispetto lo stesso periodo dello scorso anno.

Conto Economico riclassificato	Nove mesi 2024		Nove mesi 2025		Variazione	
	valore	%	valore	%	valore	%
i valori sono espressi in €/1.000						
Ricavi	231.842	100,0%	220.291	100,0%	(11.551)	-5,0%
Altri proventi	3.410	1,5%	2.976	1,4%	(434)	-12,7%
Totale ricavi e proventi	235.252	101,5%	223.267	101,4%	(11.985)	-5,1%
Costi esterni operativi (*)	(163.483)	-70,5%	(164.924)	-74,9%	(1.441)	0,9%
Valore aggiunto	71.768	31,0%	58.343	26,5%	(13.426)	-18,7%
Costo del personale	(39.785)	-17,2%	(41.899)	-19,0%	(2.114)	5,3%
Accantonamenti e svalutazioni	(381)	-0,2%	(326)	-0,1%	55	-14,4%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	31.602	13,6%	16.117	7,3%	(15.485)	-49,0%
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(15.890)	-6,9%	(27.465)	-12,5%	(11.575)	72,8%
Risultato Operativo Lordo (EBIT)	15.712	6,8%	(11.348)	-5,2%	(27.059)	-172,2%
Risultato dell'area finanziaria	(7.640)	-3,3%	2.432	1,1%	10.072	-131,8%
Risultato lordo	8.072	3,5%	(8.916)	-4,0%	(16.987)	-210,5%
Imposte sul reddito	(4.066)	-1,8%	(732)	-0,3%	3.335	-82,0%
Risultato Netto consolidato di Gruppo	4.006	1,7%	(9.647)	-4,4%	(13.653)	-340,8%

(*) include le voci di conto economico: consumi di materie, costi per servizi e godimento beni di terzi, altri costi operativi.

I ricavi nei primi nove mesi del 2025 sono in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente passando da Euro 231,8 milioni a Euro 220,3 milioni con una contrazione di 11,6 milioni, pari al -5,0%.

I ricavi del Gruppo per settore operativo o area strategica di affari (ASA) e per area geografica nei primi nove mesi del 2025 e in quello precedente sono articolati come segue ed evidenziano:

- una riduzione del settore "Arredamento" del 12% a causa del rallentamento del mercato di riferimento;
- un incremento del settore "Illuminazione" del 3%, per effetto del percorso di crescita in essere;
- una riduzione del settore "Luxury Contract" del 5% rispetto allo scorso periodo, dovuta al differimento nella realizzazione di alcuni progetti richiesto dai committenti;
- una crescita del settore "Cucine e Sistemi" del 7%, legata all'andamento positivo dalla società Cubo Design rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

i valori sono espressi in €/1000	Nove mesi 2024	Nove mesi 2025	i valori sono espressi in €/1000	Nove mesi 2024	Nove mesi 2025
Arredamento	101.620	89.070	Italia	61.733	55.223
Illuminazione	23.747	24.460	UE	52.757	53.412
Luxury Contract	62.591	59.611	Extra UE	117.351	111.656
Cucine e Sistemi	43.884	47.150			
Totale	231.842	220.291	Totale	231.842	220.291

Considerando la rilevanza di alcune componenti economiche non ricorrenti sui risultati di periodo, il management ha inteso evidenziare anche le seguenti grandezze economiche: EBITDA Adjusted, EBIT Adjusted e il Risultato netto Adjusted.

In particolare, l'EBITDA Adjusted è determinato senza riflettere costi e ricavi non ricorrenti. L'EBIT Adjusted è stato calcolato al lordo sia dei costi non ricorrenti che degli ammortamenti dei beni intangibili a vita utile definita (modelli, portafoglio ordini e relazioni con la clientela) iscritti in sede di PPA (*Purchase Price Allocation*), e destinati a venir meno al termine del relativo processo di ammortamento. Infine, il Risultato netto Adjusted è calcolato escludendo oneri/ricavi non ricorrenti, dei richiamati ammortamenti su alcuni beni intangibili a vita utile definita, nonché senza considerare gli effetti economici positivi e negativi derivanti dalla rimisurazione degli oneri finanziari "figurativi" delle *put & call options* e degli *earn out* spettanti ai soci di minoranza.

i valori sono espressi in €/1000	Nove mesi 2024		Nove mesi 2025	
	Dati effettivi	Dati adjusted	Dati effettivi	Dati adjusted
Ricavi	231.842	231.842	220.291	220.291
Altri proventi	3.410	3.410	2.976	2.976
Totale ricavi e proventi	235.252	235.252	223.267	223.267
Costi esterni operativi	(163.483)	(162.898)	(164.924)	(163.960)
Valore aggiunto	71.768	72.354	58.343	59.307
Costo del personale	(39.785)	(39.768)	(41.899)	(41.623)
Accantonamenti e svalutazioni	(381)	(381)	(326)	(326)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	31.602	32.204	16.117	17.357
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(10.343)	(10.343)	(10.517)	(10.517)
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni derivanti dal processo di PPA	(5.547)	-	(16.948)	-
Risultato Operativo (EBIT)	15.712	21.861	(11.348)	6.841
Risultato dell'area finanziaria	(7.640)	(3.867)	2.432	(3.972)
Risultato lordo	8.072	17.995	(8.916)	2.869
Imposte sul reddito	(4.066)	(5.572)	(732)	(2.424)
Risultato Netto consolidato di Gruppo	4.006	12.423	(9.647)	445

Si riporta di seguito la riconciliazione dei valori sopra riportati.
Partendo dai valori effettivi vengono elencate le componenti considerate ai fini della determinazione dei valori adjusted, al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2025:

i valori sono espressi in €/1000	Dati effettivi nove mesi 2024	Costi/Ricavi non recurring	Ammortamenti e svalutazioni PPA	Rimisurazione put&call option ed earn out	Dati adjusted nove mesi 2024
Ricavi	231.842				231.842
Altri proventi	3.410	-			3.410
Totale ricavi e proventi	235.252	-	-	-	232.252
Costi esterni operativi	(163.483)	585			(162.898)
Valore aggiunto	71.768	585	-	-	72.354
Costo del personale	(39.785)	17			(39.768)
Accantonamenti e svalutazioni	(381)				(381)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	31.602	602	-	-	32.204
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(10.343)				(10.343)
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni derivanti dal processo di PPA	(5.547)		5.547	-	-
Risultato Operativo (EBIT)	15.712	602	5.547	-	21.861
Risultato dell'area finanziaria	(7.640)	(369)		4.142	(3.867)
Risultato lordo	8.072	234	5.547	4.142	17.995
Imposte sul reddito	(4.066)	(77)	(1.428)		(5.572)
Risultato Netto consolidato di Gruppo	4.006	156	4.119	4.142	12.423

i valori sono espressi in €/1000	Dati effettivi nove mesi 2025	Costi/Ricavi non recurring	Ammortamenti e svalutazioni PPA	Rimisurazione put&call option ed earn out	Dati adjusted nove mesi 2025
Ricavi	220.291				220.291
Altri proventi	2.976				2.976
Totale ricavi e proventi	223.267	-	-	-	223.267
Costi esterni operativi	(164.924)	964			(163.960)
Valore aggiunto	58.343	964	-	-	59.307
Costo del personale	(41.899)	276			(41.623)
Accantonamenti e svalutazioni	(326)				(326)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	16.117	1.240	-	-	17.357
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(10.517)				(10.517)
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni derivanti dal processo di PPA	(16.948)		16.948		-
Risultato Operativo (EBIT)	(11.348)	1.240	16.948	-	6.841
Risultato dell'area finanziaria	2.432			(6.404)	(3.972)
Risultato lordo	(8.916)	1.240	16.948	(6.404)	2.869
Imposte sul reddito	(732)	(77)	(1.615)		(2.424)
Risultato Netto consolidato di Gruppo	(9.647)	1.163	15.332	(6.404)	445

Nel corso dei primi nove mesi del 2025 il Gruppo ha sostenuto costi non ricorrenti per Euro 1.240 migliaia, di cui Euro 276 migliaia riconducibili a oneri straordinari per il personale dipendente, Euro 363 migliaia relative a operazioni straordinarie di natura commerciale ed Euro 563 migliaia relativi alle operazioni di acquisizioni concluse nel terzo trimestre.

Tenuto conto della crescita per linee esterne del Gruppo, viene presentato un conto economico *full year*, predisposto ipotizzando che l'acquisizione Mohd fosse avvenuta il 1° gennaio 2025.

Si precisa che, non essendoci variazioni di perimetro di consolidamento nel corso dei primi nove mesi del 2024, non si sono rese necessarie ulteriori proformazioni al 30 settembre 2024.

Conto Economico Full (unaudited)	Nove mesi 2024		Nove mesi 2025		Variazione		Variazione	
i valori sono espressi in €/1000	9M full	9M full adjusted	9M full	9M full adjusted	9M full	%	9M full adjusted	%
Ricavi	231.842	231.842	272.835	272.835	40.994	17,7%	40.994	17,7%
Altri proventi	3.410	3.410	3.449	3.449	39	1,1%	39	1,1%
Totale ricavi e proventi	235.252	235.252	276.284	276.284	41.033	17,4%	41.033	17,4%
Costi esterni operativi	(163.483)	(162.898)	(208.912)	(207.948)	(45.429)	27,8%	(45.050)	27,7%
Valore aggiunto	71.768	72.354	67.372	68.336	(4.936)	-6,1%	(4.018)	-5,6%
Costo del personale	(39.785)	(39.768)	(45.353)	(45.077)	(5.568)	14,0%	(5.309)	13,4%
Accantonamenti e svalutazioni	(381)	(381)	(326)	(326)	55	-14,4%	55	-14,4%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	31.602	32.204	21.692	22.932	(9.910)	-31,4%	(9.272)	-28,8%
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(10.343)	(10.343)	(12.315)	(12.315)	(1.972)	19,1%	(1.972)	19,1%
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni derivanti dal processo di PPA	(5.547)	-	(16.948)	-	(11.401)	205,5%	-	
Risultato Operativo (EBIT)	15.712	21.861	(7.571)	10.617	(23.283)	-148,2%	(11.244)	-51,4%
Risultato dell'Area Finanziaria	(7.640)	(3.867)	2.296	(4.108)	9.936	-130,0%	(241)	6,2%
Risultato lordo	8.072	17.995	(5.275)	6.509	(13.347)	-165,4%	(11.485)	-63,8%
Imposte sul reddito	(4.066)	(5.572)	(1.888)	(3.580)	2.178	-53,6%	1.992	-35,7%
Risultato Netto consolidato di Gruppo	4.006	12.423	(7163)	2.929	(11.169)	-278,8%	(9.494)	-76,4%



STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Lo stato patrimoniale è riclassificato con l'obiettivo di mettere in evidenza la struttura degli investimenti e la composizione delle fonti di finanziamento.

Stato Patrimoniale riclassificato	31/12/2024		30/09/2025	
	valore	%	valore	%
amounts are shown in €/1,000				
Attività immateriali	235.484	87,8%	270.750	77,0%
Diritto d'uso	34.427	12,8%	36.667	10,4%
Attività materiali	28.223	10,5%	36.069	10,3%
Partecipazioni e altre attività non correnti	8.708	3,2%	18.943	5,4%
Attività non correnti (A)	306.842	114,5%	362.439	103,0%
Rimanenze	45.529	17,0%	74.628	21,2%
Crediti commerciali	41.632	15,5%	38.388	10,9%
Altre attività correnti	8.824	3,3%	12.850	3,7%
Attività correnti (B)	95.985	35,8%	125.866	35,8%
Debiti commerciali	(53.611)	-20,0%	(47.052)	-13,4%
Altre passività correnti	(43.205)	-16,1%	(51.062)	-14,5%
Passività correnti (C)	(96.817)	-36,1%	(98.114)	-27,9%
Capitale circolante netto (D= B-C)	(832)	-0,3%	27.752	7,9%
Fondi rischi e TFR	(12.163)	-4,5%	(13.809)	-3,9%
Altre passività non correnti	(25.748)	-9,6%	(24.656)	-7,0%
Passività a ML termine (E)	(37.911)	-14,1%	(38.465)	-10,9%
Capitale investito Netto (A + D + E)	268.099	100,0%	351.726	100,0%
Patrimonio Netto	170.452	63,6%	160.797	45,7%
Posizione finanziaria netta banche	(5.180)	-1,9%	76.236	21,7%
Posizione finanziaria netta altri	102.827	38,4%	114.693	32,6%
Posizione finanziaria netta	97.647	36,4%	190.929	54,3%
Mezzi propri e indebitamento	268.099	100,0%	351.726	100,0%

Il capitale investito netto è costituito per la parte più consistente dagli intangible asset derivanti dalle acquisizioni aziendali perfezionate sin dalla costituzione della Società; nel periodo è aumentato di Euro 83,6 milioni, per effetto:

- dell'incremento di Euro 55,6 milioni delle attività non correnti, riconducibile prevalentemente al processo di allocazione della differenza di consolidamento della nuova acquisizione in Mollura per Euro 45,4 milioni e all'acquisto della partecipazione nel capitale di Roda S.r.l. per Euro 8,5 milioni.
Si segnala che la situazione economica e patrimoniale al 30 giugno 2025 già accoglieva una svalutazione parziale dell'avviamento iscritto per la CGU Turri per Euro 11.200 migliaia, tenuto conto delle performance consuntivate nel periodo e delle prospettive future. Per maggiori informazioni si rimanda a quanto argomentato nelle note esplicative abbreviate nella relazione finanziaria semestrale
L'incremento della voce "Partecipazioni" è unicamente ascrivibile all'acquisto del 25% in Roda S.r.l. e alla relativa valutazione con il metodo del patrimonio netto alla data di chiusura del periodo.
Si segnala che la PPA relativa all'acquisizione, predisposta secondo il principio contabile IAS 28, è ancora provvisoria e sarà completata nei termini previsti dal principio; l'allocazione del disavanzo implicito è stato imputato provvisoriamente ad avviamento;
- dell'aumento del capitale circolante netto per Euro 28,6 milioni, riconducibile principalmente all'andamento organico degli anticipi legati alle commesse delle società che operano nel settore operativo "Luxury Contract" e alla riduzione dei debiti verso fornitori, risultato di una differente composizione degli stessi a livello condizioni di pagamento;
- dell'aumento delle passività a medio-lungo termine per Euro 0,6 milioni.

Le fonti di finanziamento sono costituite per circa il 46% da mezzi propri e per circa il 54% da mezzi di terzi, ed evidenziano nel periodo un aumento della posizione finanziaria netta di Euro 93,3 milioni (+95,5%) rispetto il periodo precedente, imputabile principalmente alle acquisizioni del periodo e, in misura minore, dall'assorbimento del capitale circolante netto come rappresentato nel rendiconto finanziario.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Il dettaglio della posizione finanziaria netta, come definita e monitorata dal management della Società e del Gruppo, è il seguente:

i valori sono espressi in €/1000	Saldo 30/09/2024	Saldo 31/12/2024	Saldo 30/09/2025	Variazioni set. 2024 - Set. 2025	Variazioni dic. 2024 - Set. 2025
Debiti vs banche corrente	20.945	23.604	35.972	15.027	12.368
Debiti vs banche non corrente	51.691	39.510	87.013	35.322	47.502
Disponibilità liquide	(32.183)	(33.681)	(38.085)	(5.902)	(4.404)
Altre attività finanziarie correnti	(27.976)	(34.614)	(8.664)	19.313	25.950
PFN banche	12.476	(5.180)	76.236	63.759	81.415
Debito per Earn out corrente	1.328	4.790	4.379	3.051	(411)
Debito per Earn out non corrente	11.508	1.780	2.087	(9.422)	307
Debito per acquisto quote di minoranza mediante esercizio di put option corrente	8.182	9.747	7.174	(1.009)	(2.573)
Debito per acquisto quote di minoranza mediante esercizio di put option non corrente	48.951	45.656	57.357	8.407	11.701
PFN altri diversi da banche	69.969	61.972	70.996	1.027	9.024
Debiti finanziari verso locatori correnti	6.451	6.512	7.243	792	731
Debiti finanziari verso locatori non correnti	27.106	29.430	31.342	4.236	1.912
PFN debiti verso locatori (IFRS 16)	33.557	35.942	38.585	5.029	2.644
Altri debiti finanziari	791	4.913	5.112	4.321	199
PFN totale	116.793	97.647	190.929	74.136	93.282

L'indebitamento lordo verso le banche al 30 settembre 2025 ammonta a Euro 122.984 migliaia e l'incremento rispetto al periodo precedente deriva principalmente dall'accensione di finanziamenti per Euro 80,7 milioni, di cui Euro 12 milioni relativi ad anticipi a breve, Euro 46 milioni relativi a un finanziamento a lungo termine per l'acquisizione della società Mollura ed Euro 12,7 milioni relativi a un finanziamento a lungo termine per coprire quota parte dell'acquisto della minoranza in Roda e l'esercizio delle opzioni Flexalighting.

L'indebitamento di Euro 76,2 milioni è espresso al netto delle disponibilità liquide e altre attività finanziarie correnti per Euro 46,7 milioni. La variazione della posizione finanziaria netta nel periodo è caratterizzata da (i) un elevato assorbimento del capitale circolante operativo, dovuto anche alle tempistiche di incasso degli anticipi legati alla fase di avanzamento delle commesse in corso, (ii) da investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali del periodo di Euro 7,3 milioni, (iii) da disinvestimenti finanziari netti del periodo di Euro 25,4 milioni e (iv) dal pagamento per l'acquisizione delle società per Euro 40,7 milioni.

Si segnala, inoltre, l'estinzione anticipata volontaria rispetto al piano di ammortamento originale di un finanziamento di nominali Euro 6 milioni.

Il debito per *earn out* iscritto al 30 settembre 2025 di Euro 6.465 migliaia si riferisce al debito verso i venditori delle società Cubo Design e Turri e costituisce l'aggiornamento della miglior stima possibile dell'*earn out*, definito in sede di acquisizione e contabilizzato al 30 settembre 2025. L'*earn out* è infatti direttamente legato alle performance della società acquisite come definite contrattualmente tra le parti. Si segnala nel corso del 2025 il pagamento della quota residua dell'earn out relativo all'operazione di acquisizione dell'azienda SUR (fusa in Gervasoni nel corso dell'esercizio 2022) per Euro 527 migliaia. I debiti per opzioni put ammontano a Euro 64,5 milioni al 30 settembre 2025 e si riferiscono al *fair value* della passività per l'esercizio dell'opzione *put* (a favore del venditore) & *call* (a favore del Gruppo) per l'acquisto della residua quota riferita all'1% della Cenacchi International, al 49% della Flexalighting North America, al 45% della Gamma Arredamenti International, al 40% della Cubo Design, al 49% di Turri e al 35% di Mollura.

Anche il valore di acquisto della quota di minoranza attraverso l'opzione *put* passa attraverso una definizione contrattuale che ne lega il valore alle performance aziendali e, per tale ragione, rimisurato periodicamente sulla base di calcolo contrattualmente predefinito fra le parti (tipicamente EBITDA e posizione finanziaria netta). Si precisa che il debito per opzioni al 30 settembre 2025 diminuisce per effetto:

- dell'esercizio dell'opzione per l'acquisto della residua quota riferita al 49% della Flexalighting per Euro 9,7 milioni;
- della rimisurazione del debito relativo alla minoranza in Turri S.r.l. a fronte del revised budget approvato e utilizzato dagli amministratori in sede di impairment test alla data del 30 giugno 2025, che ha portato alla riduzione del debito stesso per complessivi Euro 9,3 milioni.

Si riporta di seguito la movimentazione dei debiti verso istituti bancari:

I valori sono espressi in €/1000	Saldo 31/12/2024	Aggregazioni aziendali	Accensioni	Rimborsi quota capitale/ Pagamenti interessi	Interessi passivi maturati	Saldo 30/09/2025
Finanziamenti bancari:						
Finanziamenti per acquisizioni	45.779	-	58.707	(15.337)	1.863	91.013
Finanziamenti c.d. Decreto Liquidità	3.060	-	-	(1.593)	56	1.522
Altri finanziamenti verso banche	13.592	1.880	22.023	(7.978)	226	29.743
Strumenti finanziari derivati passivi	684	-	-	-	23	707
Totale	63.115	1.880	80.731	(24.908)	2.167	122.984

L'incremento del debito di Euro 59,9 milioni deriva principalmente dall'accensione di finanziamenti a lungo termine per nominali Euro 58,7 milioni e di finanziamenti a breve termine per Euro 22 milioni, al netto dei rimborsi pari a Euro 24,9 milioni. In merito all'indebitamento finanziario netto del Gruppo, si riportano di seguito le informazioni finanziarie predisposte secondo lo schema richiesto dalla comunicazione CONSOB, aggiornate con quanto previsto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 così come recepito dal richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021 manifestando l'intenzione di conformare le proprie prassi di vigilanza ai suddetti orientamenti ESMA.

L'indebitamento finanziario del Gruppo Dexelance secondo lo schema adottato dalla Consob è il seguente:

I valori sono espressi in €/1000	Saldo 31/12/2024	Saldo 30/09/2025	Variazioni Sett. 2025 - Dic. 2024
A Disponibilità liquide	33.681	38.085	4.404
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	34.614	8.664	(25.950)
D Liquidità (A+B+C)	68.294	46.749	(21.546)
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario corrente)	(21.049)	(18.796)	2.253
F Parte corrente del debito finanziario corrente	(23.604)	(35.972)	(12.368)
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	(44.653)	(54.767)	(10.114)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	23.641	(8.019)	(31.660)
I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(116.375)	(177.798)	(61.423)
J Strumenti di debito			-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	(4.913)	(5.112)	(199)
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	(121.288)	(182.910)	(61.622)
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	(97.647)	(190.929)	(93.282)



AGGREGAZIONI AZIENDALI



ACQUISIZIONE DI MOLLURA&C. S.p.A.

In data 24 settembre 2025 Dexelance ha acquistato il 65% del capitale sociale di Mollura&C. S.p.A., società che attraverso showroom, una piattaforma online e un servizio dedicato di progettazione, gestisce progetti residenziali e contract in tutto il mondo.

Il prezzo per l'acquisto delle quote è stato di Euro 44.283 migliaia.

Contestualmente all'acquisizione è stato stipulato un accordo di *put&call* tra Dexelance e i soci venditori per il trasferimento della residua quota del 35%.

L'accordo prevede che nel 2030, dopo l'approvazione del bilancio 2029:

- i soci di minoranza avranno il diritto di cedere ("opzione put") a Dexelance, che avrà l'obbligo di acquistare, le proprie partecipazioni nella società con pagamento in denaro per un corrispettivo calcolato sulla base dell'EBITDA medio del biennio precedente all'esercizio dell'opzione, cui si applica un fattore moltiplicativo e al risultato si detrae la posizione finanziaria netta alla data di fine esercizio dell'anno precedente all'esercizio del diritto;

- qualora i soci di minoranza esercitino l'opzione put c.d. "accelerata", Dexelance avrà l'obbligo di acquistare ("opzione call c.d. accelerata") il 10% del capitale sociale di Mollura&C. S.p.A. dagli stessi entro 12 mesi dalla data dell'operazione, con un corrispettivo determinato con le stesse modalità del prezzo di acquisto. Qualora venga esercitata questa modalità, il calcolo del corrispettivo per il residuo 25% segue la formula indicata al punto precedente.

Sulla base di questa combinazione di opzioni *put&call*, in sede di bilancio consolidato la quota della partecipazione espressa dal Gruppo è pari al 100% della controllata Mollura. Contestualmente è stata iscritta tra le altre passività finanziarie il debito finanziario a valore equo relativa all'acquisto della quota del 35% delle minoranze, pari complessivamente a Euro 25.832 migliaia alla data di acquisizione.

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2025 del Gruppo Dexelance non include il risultato economico della società Mollura&C. S.p.A. per il periodo trascorso dalla data di acquisizione in quanto esso non risulta essere materiale. Nel caso in cui l'acquisizione della società fosse avvenuta all'inizio dell'esercizio 2025, i ricavi di vendita per beni e servizi ammonterebbero a Euro 53.182 migliaia.

Nella seguente tabella è riportato il dettaglio delle attività e passività, rispettivamente acquisite e assunte alla data di acquisizione. La differenza emersa tra il corrispettivo netto della acquisizione e il totale delle attività nette acquisite è stata allocata provvisoriamente ad avviamento:

(importi in migliaia di euro)	Valori contabili alla data di acquisizione	Allocazione	Valori complessivi al fair value
ATTIVITÀ			
Attività immateriali	7.845	-	7.845
Avviamento	7.371		7.371
Altre attività immateriali	474		474
Diritto d'uso	3.897		3.897
Immobili, impianti e macchinari	4.567		4.567
Attività per imposte anticipate	347		347
Altre attività non correnti	1.693		1.693
Rimanenze	22.353		22.353
Crediti commerciali	1.984		1.984
Crediti per imposte sul reddito	11		11
Altre attività correnti	90		90
Altre attività finanziarie correnti	8.004		8.004
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.582		3.582
TOTALE ATTIVITÀ	54.373	-	54.373
PASSIVITÀ			
Benefici successivi alla cessione del rapporto di lavoro	936		936
Fondi per rischi e oneri	199		199
Debiti finanziari	5.769		5.769
Imposte differite	11		11
Debiti commerciali	8.064		8.064
Debiti per imposte sul reddito	1.191		1.191
Altre passività correnti	13.509		13.509
TOTALE PASSIVITÀ	29.679	-	26.679
TOTALE ATTIVITÀ NETTE ACQUISITE (A)			24.694
CORRISPETTIVO DELL'ACQUISIZIONE (B)(*)			70.115
AVVIAMENTO DI AGGREGAZIONE AZIENDALE (C=B-A)			45.421
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti (D)			3.582
Pagamenti differiti Put&Call (E)			25.832
PAGAMENTI EFFETTUATI PER L'ACQUISIZIONE (B-(D+E)) (**)			40.701

(*) Calcolato come somma del valore attuale della partecipazione e dei debiti per put&call option.
(**) Calcolato come corrispettivo dell'acquisizione al netto delle disponibilità liquide e dei debiti per put&call option.

PATRIMONIO NETTO

La movimentazione del patrimonio netto al 30 settembre 2025 è illustrata nel Prospetto di Movimentazione del Patrimonio Netto, a cui si rinvia.

Il capitale sociale è interamente versato e sottoscritto, ammonta a Euro 26.926 migliaia, diviso in n. 26.926.298 azioni ordinarie prive di valore nominale, invariato rispetto il 31 dicembre 2024.

Le variazioni che hanno interessato le riserve di patrimonio netto nei primi nove mesi dell'esercizio 2025 sono:

- l'acquisto di azioni proprie per Euro 1,57 milioni;
- l'effetto della valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari di copertura (cash flow hedge) negativo per Euro 135 migliaia, al netto dell'effetto fiscale per Euro 32 migliaia, rilevato nel conto economico complessivo al 30 settembre 2025; a seguito della deliberazione del *"Piano di Performance Shares 2024/2029"*, l'iscrizione dell'effetto relativo alle azioni assegnate agli amministratori e dipendenti per Euro 198 migliaia;
- il versamento in conto copertura perdite da parte dei soci terzi nella controllata Turri S.r.l. per Euro 1,96 milioni.



AREE STRATEGICHE D'AFFARI



Meridiani

L'organizzazione del Gruppo Dexelance si articola alla data di riferimento del bilancio in cinque settori operativi o aree strategiche d'affari ("ASA"), come definite a livello gestionale dal management, e un'area residuale (principalmente riconducibile alla capogruppo con funzione di holding):



ARREDAMENTO

dedicata alla progettazione, produzione (sia internamente, sia mediante produttori terzi) e commercializzazione di prodotti per l'arredamento (indoor e outdoor), in prevalenza dedicati all'area living. Alla data di riferimento del bilancio l'attività è concentrata presso Gervasoni S.p.A., Meridiani S.r.l., Saba talia S.r.l., Gamma Arredamenti International S.p.A. e Turri S.r.l. e le relative controllate, Dexelance France SARL, Dexelance UK Co. Ltd., Dexelance USA Corp. e IDB Suzhou Co Ltd.;



ILLUMINAZIONE

dedicata alla progettazione, produzione (sia internamente, sia mediante produttori terzi) e commercializzazione di prodotti per l'illuminazione dal design di alta qualità. Alla data di riferimento del bilancio ne fanno parte Davide Groppi S.r.l., Flexalighting S.r.l., Flexalighting North America Ltd. e Axo Light S.r.l. e la relativa controllata;



LUXURY CONTRACT

dedicata alla progettazione e installazione di arredi su misura e su commissione per negozi di marchi del lusso, residenze e alberghi di alta fascia su commissione e in collaborazione con rinomati architetti e designers. Alla data di riferimento del bilancio tale ASA è concentrata presso Cenacchi International S.r.l. e Modar S.p.A.;



CUCINE E SISTEMI

progettazione, produzione e commercializzazione di soluzioni per cucine componibili e sistemi. Alla data di riferimento della relazione periodica, ne fa parte Cubo Design S.r.l.;



OMNICHANNEL GO-TO-MARKET

a seguito del perfezionamento dell'operazione di acquisizione della maggioranza del capitale sociale di Mollura & C. S.p.A. avvenuta nel mese di settembre 2025 e meglio descritta nel paragrafo relativo alle aggregazioni aziendali, l'attività del Gruppo si articola in un quinto segmento operativo, "Omnichannel go-to-market", dedicato alla distribuzione di prodotti di alta gamma nella luce, nel design e nell'arredamento con un modello di business omnicanale unico e altamente innovativo;

ALTRO

è costituita dalla Capogruppo Dexelance S.p.A.

L'area strategica di affari è tipicamente l'unità di riferimento con cui il Gruppo monitora l'andamento del proprio business e si caratterizza per l'omogeneità dei mercati di riferimento, senza tuttavia disporre di un'autonoma organizzazione.



PARTI CORRELATE

I valori sono espressi in €/1000	Parte correlata di	Costi per canoni di locazione senza applicazione di IFRS 16	Proventi/ Oneri finanziari	Costi per servizi
Il Castello S.p.a.	Gervasoni S.p.a.	381		
AGP 2 S.r.l.	Cubo Design S.r.l.	477		
Giaro Componenti	Cubo Design S.r.l.	60		
Olimpia S.r.l.	Turri S.r.l.	81		
T Group S.r.l.	Turri S.r.l.	638		
IR.MA S.r.l.	Modar S.p.a.	338		
Soci di minoranza			85	
Amministratori				4.629
Totale		1.974	85	4.629

I valori sono espressi in €/1000	Parte correlata di	Debiti commerciali	Debiti commerciali	Altri debiti
Giaro Componenti S.r.l.	Cubo Design S.r.l.	(329)		
T.M.R. S.r.l.	Cubo Design S.r.l.	(128)		
Olimpia S.r.l.	Turri S.r.l.			(60)
T Group S.r.l.	Turri S.r.l.	(456)		
Soci di minoranza			(5.094)	
Amministratori				(1.141)
Totale		(913)	(5.094)	(1.201)

Le Società del Gruppo hanno in essere contratti di locazione con parti correlate, i cui canoni vengono pagati in via anticipata, il cui costo dei primi nove mesi del 2025 ammonta a Euro 1.974 migliaia. La voce “Amministratori” comprende i compensi e la quota stimata del periodo del *long term incentive plan* e *Performance Shares*.

AZIONI PROPRIE E DI SOCIETÀ CONTROLLANTI



Mohd

A partire dal 18 dicembre 2023 è divenuto operativo il programma finalizzato a incrementare il portafoglio di azioni proprie della capogruppo Dexelance S.p.A. per

- (i) dotarsi di un portafoglio di azioni proprie da destinare a servizio di operazioni coerenti con le linee di sviluppo strategiche del Gruppo in vista o nell'ambito di accordi con partner strategici, incluse, a titolo esemplificativo, operazioni di alienazione e/o scambio, permuta, concambio, conferimento, cessione o altro atto che comprenda altre operazioni di finanza straordinaria;
- (ii) impiegare le azioni proprie per operazioni di sostegno della liquidità del mercato, così da facilitare gli scambi sui titoli stessi in momenti di scarsa liquidità sul mercato e favorire l'andamento regolare delle contrattazioni, in conformità con le disposizioni della normativa sugli abusi di mercato e delle prassi di mercato ammesse. Il suddetto programma di acquisto azioni proprie (share buy-back) era stato deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 17 novembre 2023.

In data 22 aprile 2024 l'Assemblea dei Soci ha deliberato un programma di acquisto di azioni proprie il quale, oltre alle finalità sopra elencate, prevede la destinazione delle azioni proprie all'attuazione di piani di incentivazione basati su azioni della Società a favore di amministratori e dipendenti investiti in funzione chiave della Società.

In data 22 aprile 2025 l'Assemblea dei Soci ha deliberato un nuovo programma di acquisto di azioni proprie fino a un numero massimo di due milioni per le finalità sopra elencate previa revoca, per quanto non utilizzato, dell'autorizzazione precedente del 22 aprile 2024.

Si precisa che dal 18 dicembre 2023 al 30 settembre 2025 sono state acquistate n. 419.981 azioni proprie, pari all'1,56% del capitale sociale per un ammontare complessivo pari a Euro 3,5 milioni.

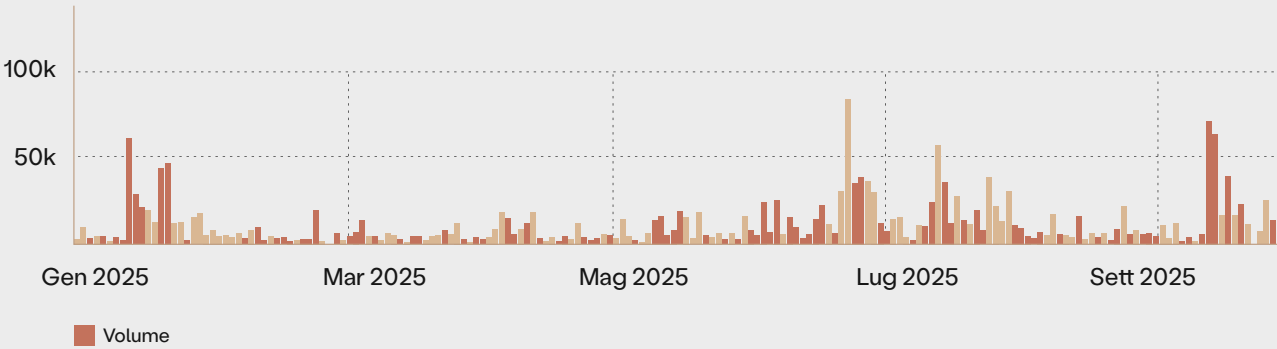
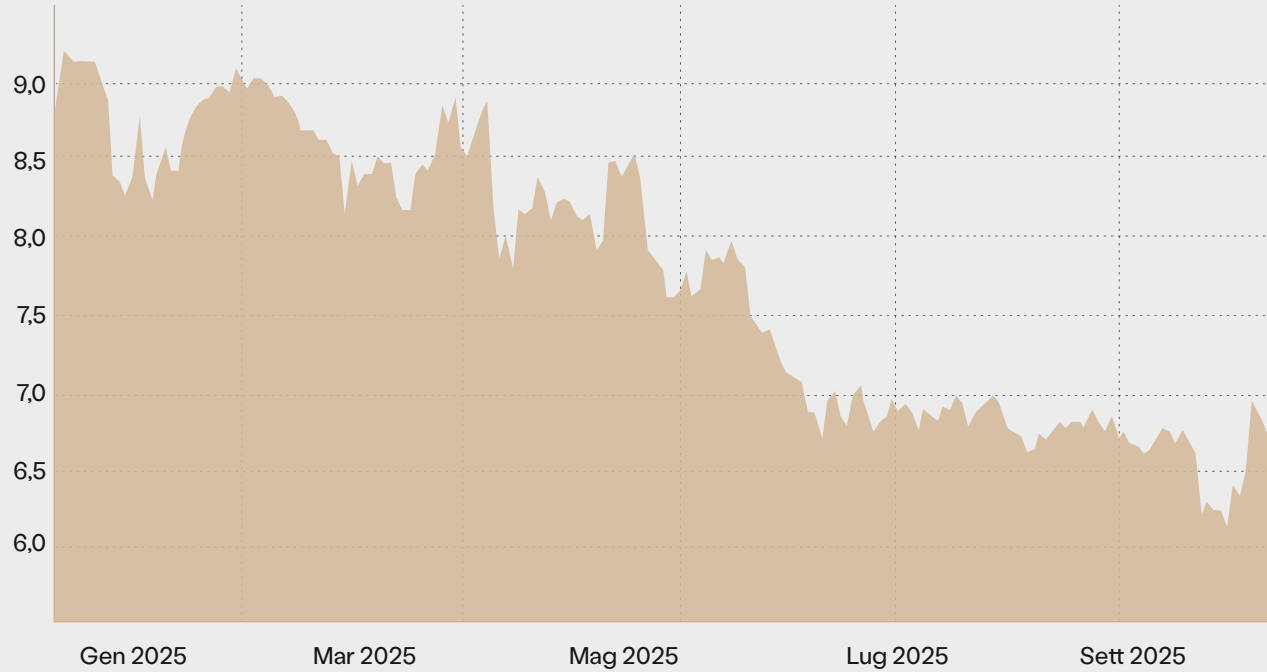
DEXELANCE S.P.A. IN BORSA



Le azioni della capogruppo Dexelance S.p.A. sono quotate sul segmento Euronext STAR Milan di Borsa Italiana S.p.A. dal 18 maggio 2023 al prezzo di IPO pari a Euro 10,88. Inoltre, il titolo Dexelance fa parte dell'indice FTSE Italia Small Cap.

Il grafico che segue evidenzia l'andamento del prezzo del titolo Dexelance e i relativi volumi di scambio avvenuti nei primi nove mesi del 2025, dal 1° gennaio al 30 settembre 2025.

Al 30 settembre 2025 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 184,7 milioni a fronte di un patrimonio netto consolidato di Gruppo pari a Euro 160,8 milioni.



Fonte: [borsaitaliana.it](https://www.borsaitaliana.it)



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2025

Il Gruppo ha redatto il proprio bilancio intermedio in conformità ai principi di rilevazione e misurazione previsti dagli IFRS e in coerenza ai principi applicati nella redazione del bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2024.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di euro)	30 Set 2025	31 Dic 2024
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Attività immateriali	270.750	235.484
Avviamento	175.960	134.811
Marchi	57.459	57.461
Modelli	5.102	6.085
Relazioni con la clientela e portafoglio ordini	30.449	35.211
Altre attività immateriali	1.780	1.916
Diritto d'uso	36.677	34.427
Immobili, impianti e macchinari	36.069	28.223
Attività per imposte anticipate	4.773	4.122
Partecipazioni	8.522	6
Altre attività non correnti	5.648	4.580
Totale attività non correnti	362.439	306.842
ATTIVITÀ CORRENTI		
Rimanenze	62.473	37.096
Attività derivanti da contratti	12.155	8.433
Crediti commerciali	38.388	41.632
Crediti per imposte sul reddito	3.789	1.440
Altre attività correnti	9.061	7.385
Altre attività finanziarie correnti	8.664	34.614
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	38.085	33.681
Totale attività correnti	172.614	164.279
TOTALE ATTIVITÀ	535.053	471.121

Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2025

(importi in migliaia di euro)	30 Sett 2025	31 Dic 2024
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	26.926	26.926
Altre riserve e utili a nuovo, incluso il risultato del periodo	133.871	143.526
Totale patrimonio netto del Gruppo	160.797	170.452
Patrimonio netto di terzi	0	0
Totale patrimonio netto	160.797	170.452
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	8.668	7.363
Fondi per rischi e oneri	5.142	4.801
Finanziamenti a medio lungo termine da banche	87.013	39.510
Altre passività finanziarie non correnti	59.444	47.435
Altri finanziamenti a medio lungo termine	5.112	4.913
Debiti finanziari verso locatori non correnti	31.342	29.430
Altre passività non correnti	1.900	1.858
Imposte differite	22.576	23.889
Totale passività non correnti	221.375	159.199
PASSIVITÀ CORRENTI		
Finanziamenti a breve termine da banche	35.972	23.604
Altre passività finanziarie correnti	11.552	14.537
Altri finanziamenti a breve termine	0	0
Debiti finanziari verso locatori correnti	7.243	6.512
Debiti commerciali	47.052	53.611
Debiti per imposte sul reddito	2.582	1.039
Altre passività correnti	48.480	42.166
Debiti verso il personale ed enti previdenziali	11.674	10.609
Passività derivanti da contratti	8.228	16.557
Altri debiti	28.578	15.000
Totale passività correnti	152.881	141.470
TOTALE PASSIVITÀ	374.256	300.669
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	535.053	471.121

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di euro)	Nove mesi 2025	Nove mesi 2024
Ricavi di vendita per beni e servizi	220.291	231.842
Altri proventi	2.976	3.410
Totale ricavi e proventi	223.267	235.252
Acquisti di materie prime	(98.297)	(93.914)
Variazione rimanenze	6.253	577
Costi del personale	(41.899)	(39.785)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(71.088)	(68.502)
Altri costi operativi	(1.793)	(1.644)
Accantonamenti e svalutazioni	(326)	(381)
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(27.465)	(15.890)
Risultato operativo	(11.348)	15.712
Proventi finanziari	10.367	2.192
Oneri finanziari	(7.935)	(9.832)
Risultato prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento	(8.916)	8.072
Imposte sul reddito	(732)	(4.066)
RISULTATO NETTO	(9.647)	4.006
Attribuibile a:		
Risultato di pertinenza del Gruppo	(9.647)	4.006
Risultato di pertinenza di terzi	0	0
UTILE (PERDITA) PER AZIONE BASE	(0,36)	0,15
UTILE (PERDITA) PER AZIONE DILUITO	(0,36)	0,15

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
COMPLESSIVO

(importi in migliaia di euro)	Nove mesi 2025	Nove mesi 2024
Utile/Perdita dell'esercizio	(9.647)	4.006
Utile / (Perdita) da cash flow hedge	(135)	(141)
Effetto fiscale	32	34
Totale utile / (perdita) da cash flow hedge, al netto delle imposte	(102)	(107)
Differenze di conversione di bilanci esteri	(498)	(177)
Altri movimenti	7	(14)
Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio	(593)	(298)
Utile / (Perdita) attuariale	-	-
Effetto fiscale	-	-
Totale utile / (perdita) attuariali, al netto delle imposte	-	-
Componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio	-	-
Conto economico complessivo al netto delle imposte	(593)	(298)
Totale utile netto complessivo del periodo	(10.241)	3.708
Attribuibili a:		
Azionisti della capogruppo	(10.241)	3.708
Azionisti di minoranza	-	-



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI
DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Cash Flow Hedge	Utili / Perdite Attuariali	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Capitale e Riserve Terzi	Utile di Terzi	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 1° gennaio 2024	26.926	66.971	(520)	183	(709)	33.521	28.007	154.378	-	-	-	154.378
Destinazione risultato d'esercizio						28.007	(28.007)	-			-	-
Altre componenti del conto economico			(107)		(190)			(298)			-	(298)
Acquisto azioni proprie					(1.334)			(1.134)			-	(1.334)
Piano di incentivazione azionaria					60			60			-	60
Utile del periodo							4.006	4.006			-	4.006
Saldo al 30 settembre 2024	26.926	66.971	(628)	183	(2.174)	61.528	4.006	156.812	-	-	-	156.812

(importi in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Cash Flow Hedge	Utili / Perdite Attuariali	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e Riserve Terzi	Utile di Terzi	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 1° gennaio 2025	26.926	66.971	(561)	115	(2.431)	61.528	17.904	170.452	-	-	-	170.452
Destinazione risultato d'esercizio						17.904	(17.904)	-			-	-
Altre componenti del conto economico			(102)		(491)			(593)			-	(593)
Acquisto azioni proprie					(1.572)			(1.572)			-	(1.572)
Versamenti da terzi					1.960			1960			-	1.960
Piano di incentivazione azionaria					198			198			-	198
Utile del periodo							(9.647)	(9.647)			-	(9.647)
Saldo al 30 giugno 2025	26.926	66.971	(663)	115	(2.336)	79.432	(30.158)	160.797	-	-	-	160.797

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di euro)	Nove mesi 2025	Nove mesi 2024
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) del periodo	(9.647)	4.006
Imposte sul reddito	732	4.066
Interessi passivi / (Interessi attivi)	6.033	7.510
Altri proventi e oneri non monetari	(8.435)	192
(Plusvalenze) / Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(6)	(162)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(11.324)	15.612
Accantonamento TFR	962	673
Accantonamento ai fondi	634	734
Ammortamenti delle immobilizzazioni	16.265	15.890
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	11.176	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	(558)	(114)
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	17.154	32.796
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(3.024)	(3.349)
Decremento/(Incremento) delle attività derivanti da contratti	(3.722)	(4.638)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	4.363	(2.588)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(14.655)	(6.790)
Incremento/(Decremento) delle passività derivanti da contratti	(8.329)	4.534
Decremento/(Incremento) di altre poste attive nette del capitale circolante netto	1.103	5.823
Interessi incassati/(pagati) su finanziamenti	(2.384)	(2.141)
(Imposte sul reddito pagate)	(4.606)	(1.682)
Erogazione TFR e altri fondi	(912)	(922)
3. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(32.166)	(11.751)
Flusso finanziario delle gestione reddituale (A=2+3)	(15.012)	21.045
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali, al netto dei disinvestimenti	(7.903)	(4.648)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali, al netto dei disinvestimenti	645	(300)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie, al netto dei disinvestimenti	(8.514)	349
Investimenti in altre attività finanziarie, al netto dei disinvestimenti	33.954	645
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	(40.701)	0
Esercizio opzioni ed <i>earn out</i>	(10.180)	(7.022)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(32.699)	(10.975)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(593)	(643)
Accensione finanziamenti	80.731	2.973
Rimborso finanziamenti	(22.034)	(14.328)
Pagamenti per passività per leasing	(6.376)	(6.010)
<i>Mezzi propri</i>		
Versamenti da terzi	1.960	0
Acquisto azioni proprie	(1.572)	(1.334)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (C)	52.116	(19.343)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	4.404	(9.273)
Disponibilità liquide al 1° gennaio	33.681	41.457
Disponibilità liquide al 30 settembre	38.085	32.183
Variazione delle disponibilità liquide	4.404	(9.273)





Roda

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI IL GRUPPO È ESPOSTO

RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito è connesso all'incapacità della controparte di adempiere alle proprie obbligazioni ed è essenzialmente correlato alle vendite. Dato il settore di attività, il portafoglio clienti delle società del Gruppo risulta frazionato su numerosi soggetti spesso di piccola dimensione, e pertanto l'esposizione risulta contenuta.

Solo con riferimento alle controllate Cenacchi International S.r.l., Modar S.p.A. e Turri S.r.l., si precisa che le stesse esprimono una moderata concentrazione del credito operando però sul mercato mondiale con clientela rinomata e istituzionale.

In proposito, va segnalata la concentrazione nei confronti di diverse imprese riconducibili a pochi soggetti economici con i quali i rapporti della direzione aziendale sono molto consolidati.

Il rischio di credito viene gestito mediante il monitoraggio attento e puntuale dei clienti e mediante l'attribuzione a ciascuno di un fido al superamento del quale può essere interrotta la fornitura. Il rischio è comunque limitato; per molti clienti UE e la totalità dei clienti Extra UE le società del Gruppo richiedono normalmente pagamento anticipato o garanzie.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche favorevoli, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività delle società del Gruppo. Il rischio di liquidità si collega ai flussi finanziari generati e assorbiti dalla gestione corrente e alla conseguente esigenza di accedere a finanziamenti a supporto dell'espansione dell'attività operativa. Il rischio di liquidità è connesso anche all'esistenza di obblighi contrattuali di rispetto di determinati indici finanziari ("covenant") da calcolarsi sia sui singoli bilanci di esercizio delle controllate, che dalla Capogruppo a livello di consolidato.

Si segnala che alla data della presente relazione periodica al 30 settembre 2025, esiste il ragionevole rischio di non rispettare il rapporto PFN/EBITDA previsto dal covenant a fine esercizio sui finanziamenti in essere Dexelance S.p.A. e su un finanziamento in essere di una controllata. La Società, alla data della presente relazione, ha già avviato delle interlocuzioni con gli Istituti di Credito per l'ottenimento dei waiver.

L'evoluzione dei flussi finanziari e l'utilizzo delle linee di credito è strettamente monitorato dalla Direzione Finanziaria di Gruppo e dagli Amministratori al fine di garantire un uso efficiente ed efficace delle risorse finanziarie, nonché di disporre di un adeguato livello di liquidità per fronteggiare possibili variazioni anche temporanee del capitale circolante netto.

RISCHIO CAMBIO

Il rischio di cambio è il rischio che il fair value o i flussi di cassa futuri di un'esposizione si modifichino a seguito di variazioni dei tassi di cambio.

Nel corso dell'esercizio, il rafforzamento dell'euro rispetto al dollaro ha comportato una penalizzazione dei risultati economici, determinando una riduzione dei margini in alcune aree di business.

Il Gruppo monitora costantemente l'esposizione al rischio di cambio e valuta l'adozione di strumenti di copertura al fine di mitigare gli effetti negativi delle oscillazioni valutarie.

L'utilizzo di valute al di fuori di euro, dollaro statunitense, sterlina inglese e renminbi cinese nelle transazioni commerciali è pressoché nullo.

Il Gruppo ha stipulato strumenti finanziari derivati al fine di coprire il rischio di variazione del tasso di cambio in relazione alle vendite in valuta estera. Al 30 settembre 2025 il fair value dei suddetti strumenti derivati di copertura per le variazioni del tasso di cambio è positivo per Euro 13 migliaia.

RISCHIO DI TASSO D'INTERESSE

Il rischio di tasso di interesse può essere definito come il rischio che variazioni nei tassi di interesse di mercato producano una riduzione della redditività aziendale. Il Gruppo utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito. Variazioni nei tassi di interesse di mercato influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento incidendo sul livello degli oneri finanziari. Il rischio tasso viene in parte gestito attraverso l'uso di strumenti finanziari derivati, di tipo Interest Rate Swap.

Al 30 settembre 2025 il Gruppo presentava un'esposizione finanziaria verso banche per finanziamenti in diverse forme tecniche per un importo totale pari a Euro 123,0 milioni, su cui maturano tassi di interesse che nei primi tre mesi del 2025 sono compresi tra il 2,5% e il 6,0%, esclusi i finanziamenti a tasso agevolato, nonché disponibilità liquide e altre attività finanziarie assimilabili per Euro 46,7 milioni.

A fronte di tale esposizione sono in essere contratti di Interest Rate Swap per un importo nozionale complessivo residuo pari a Euro 52,0 milioni pari a circa il 43% del debito complessivo lordo.

RISCHIO DI RIMISURAZIONE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE PER EARN OUT, PUT&CALL OPTION, LONG TERM INCENTIVE PLAN E PERFORMANCE SHARES

I debiti comprendono la miglior stima del valore attuale degli earn out e delle & stipulati con i soci di minoranza delle società acquisite, nonché del Long Term Incentive Plan e del piano di Performance Shares spettante al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato della Società. I valori dell'earn out e delle *put&call* sono direttamente connessi al raggiungimento di determinati target economici e finanziari da parte delle società acquisite nei periodi successivi all'acquisizione del controllo.

Il valore del Long Term Incentive Plan è legato all'apprezzamento della quotazione dell'azione della Società. Il valore del Performance Shares, invece, è legato al raggiungimento di determinati obiettivi e, in parte, all'apprezzamento della quotazione dell'azione della Società.

Tali passività vengono rimisurate a ogni fine periodo, se si presentano indicatori di impairment oppure quando si verifica l'evento liquidativo e i relativi effetti sono riflessi a conto economico, unitamente alla stima del costo di attualizzazione delle citate passività finanziarie.

RIFLESSI DERIVANTI DALLA SITUAZIONE GEOPOLITICA MONDIALE

Il Gruppo è esposto ai rischi connessi all'attuale e futura congiuntura politico-economica globale, europea e italiana, aggravata anche dalle recenti tensioni politiche e militari in Ucraina e in Israele, la cui evoluzione e i cui impatti politici ed economici sono ancora incerti e di difficile valutazione. Non si può, pertanto, escludere che il manifestarsi e/o il perdurare di eventuali fenomeni di recessione economica e/o di instabilità politica nonché eventuali future ripercussioni negative, anche significative, sull'economia globale, europea e/o nazionale, possano determinare un indebolimento della domanda dei prodotti del Gruppo, con possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

La situazione geopolitica mondiale sta vivendo un momento di estrema tensione e complessità soprattutto in ragione dei conflitti tra Russia e Ucraina e tra Israele e Palestina. Tali drammatici avvenimenti hanno ulteriormente stimolato i fenomeni inflattivi e le dinamiche speculative già in essere, con particolare riferimento ai prezzi dell'energia e delle materie prime. Il Gruppo ha un coinvolgimento molto limitato nelle aree interessate dal conflitto e il suo modello di business non è particolarmente esposto ai fenomeni inflattivi delle materie prime o ai maggiori costi di energia; tuttavia, non si può escludere che il perdurare di tale situazione possa determinare delle pressioni sui margini o impatti sulla propensione al consumo di beni durevoli.

In prospettiva pesa l'instabilità valutaria indotta dalle guerre tariffarie, che stanno aumentando il rischio di cambio per molte imprese europee attive sui mercati extra UE. Il Gruppo continua a valutare con costanza l'impatto di questi fattori, dotandosi di strumenti di copertura del rischio e di governance per garantire tempestività di reazione.

In relazione alle politiche commerciali internazionali, il Gruppo monitora attentamente gli effetti derivanti dall'introduzione dei dazi doganali imposti dagli Stati Uniti, con particolare riferimento all'imposizione di dazi sulla vasta gamma di prodotti provenienti da paesi quali Cina, Messico, Canada e Unione Europea. Tale situazione genera, infatti, pressioni sui margini operativi e minaccia la competitività sui mercati internazionali. I rischi potenziali per il Gruppo riguardano principalmente le esportazioni dall'Europa negli Stati Uniti di prodotti propri come arredo e illuminazione. Per far fronte a tali rischi, il Gruppo segue attentamente le evoluzioni della politica tariffaria statunitense al fine di quantificare in modo proattivo i rischi economici e le condizioni di competitività.

L'impatto complessivo sui risultati economico-finanziari è stato ritenuto modesto, in virtù ancora di una contenuta esposizione verso il territorio statunitense, di un fatturato contract non influenzato dalle dinamiche tariffarie per la natura dei progetti stessi e, infine, dalla tipologia di prodotti commercializzati (segmento di alta gamma) meno sensibili rispetto ad altri a tali dinamiche di prezzo.

Tuttavia, dal momento che permangono elevate tensioni commerciali e incertezze sull'evoluzione futura delle politiche tariffarie internazionali, il Gruppo continuerà a monitorare il tema con attenzione. In generale, sebbene gli effetti diretti dei fenomeni macroeconomici e geopolitici sulle attività del Gruppo siano stati finora limitati, il contesto in evoluzione richiede un assiduo monitoraggio per identificare tempestivamente i rischi e garantire un'adeguata gestione delle risorse e delle leve strategiche.

RIFLESSI DERIVANTI DAL CAMBIAMENTO CLIMATICO

Nella predisposizione del bilancio consolidato, tenuto conto delle priorità condivise dall'ESMA alla luce delle risultanze emerse dal The Global Risks Report 2024 redatto dal World Economic Forum, il management di Dexelance ha valutato l'effetto dei rischi climatici sul Gruppo sulla base della probabilità storica di accadimento.

Nello specifico, attraverso la definizione dei potenziali impatti dei rischi fisici e dei rischi di transizione (relativi alle innovazioni tecnologiche, alle modifiche normative, e alle mutevoli aspettative del mercato), il management ha potuto ottenere un quadro sufficientemente completo della situazione a livello di Gruppo.

Il Gruppo considera le questioni legate al clima nelle proprie stime e assunzioni, quando necessario. Questa valutazione include un ampio spettro di possibili impatti per il Gruppo derivanti sia dai rischi fisici che di transizione. Nonostante il Gruppo creda che il proprio modello di business e i propri prodotti saranno ancora appetibili a seguito della transizione verso un'economia a basse emissioni, le questioni legate al clima aumentano l'incertezza delle stime e delle assunzioni che riguardano numerosi elementi o voci del bilancio.

Nonostante i rischi legati al clima potrebbero al momento non avere un impatto significativo sulla misurazione, il Gruppo sta attentamente monitorando gli sviluppi e i cambiamenti, come a esempio nuovi regolamenti e norme legati al clima.

Pienamente consapevole dell'importanza strategica di un'operatività responsabile e sostenibile, il Gruppo ha deciso da tempo di assumere una posizione proattiva sul tema della sostenibilità comunicando ai propri stakeholder le informative relative ai fattori ambientali, sociali e di governance. Il Gruppo riconosce il fondamentale ruolo che svolge la cooperazione stabile e duratura con tutti gli stakeholder e l'impegno verso un business sempre più sostenibile.



EVENTI SUCCESSIVI

Non si rilevano eventi significativi da evidenziare.



Binova

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE



Davide Groppi

Il Gruppo monitora costantemente sia l'andamento dei mercati sia gli sviluppi della situazione geopolitica, con riferimento agli aspetti trattati in precedenza relativi ai fattori di rischio esogeni, che impongono una continua cautela rispetto alle previsioni dello scenario macroeconomico.

Milano, 12 novembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato

Andrea Pozzo



DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2,
del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

Il sottoscritto Alberto Bortolin, Chief Financial Officer del Gruppo Dexelance, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara che le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025 corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 12 novembre 2025

**Chief Financial Officer e Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti contabili societari**

Alberto Bortolin

