

# DEXELANCE

INFORMAZIONI  
FINANZIARIE  
AGGIUNTIVE

AL 31.03.2025

— CRAFTING DESIGN  
FOR EXCELLENCE

# SOMMARIO

<b>INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>5</b>
<b>Il Gruppo</b>	5
<b>INFORMAZIONI SULLA GESTIONE</b>	<b>8</b>
Patrimonio netto	17
Parti correlate	18
Azioni proprie e di società controllanti	18
Dexelance S.p.A. in Borsa	19
<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2025</b>	<b>21</b>
<b>PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI IL GRUPPO È ESPOSTO</b>	<b>27</b>
<b>EVENTI SUCCESSIVI</b>	<b>31</b>
<b>EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE</b>	<b>33</b>
<b>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</b>	<b>35</b>

# INFORMAZIONI GENERALI



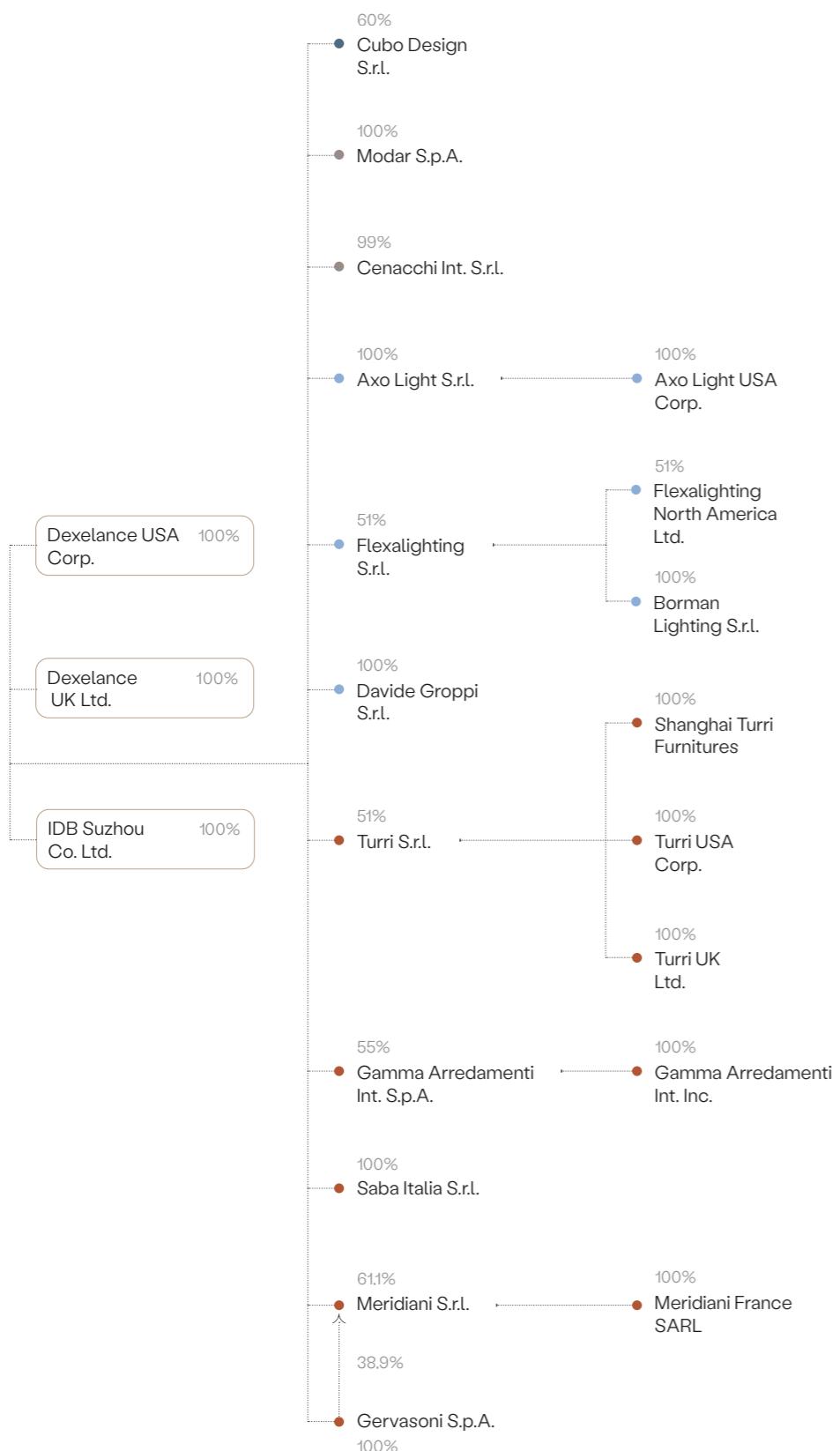
## IL GRUPPO

Dexelance S.p.A. ha sede a Milano e dal 18 maggio 2023 è quotata alla Borsa Italiana; il titolo Dexelance fa parte dell'indice FTSE Italia Small Cap. La Società è stata costituita in data 10 marzo 2015 con lo scopo di promuovere un polo del design italiano nel settore dell'arredamento, dell'illuminazione e, dal 2023, soluzioni per cucine componibili e sistemi di alta qualità. Dexelance è uno dei più importanti gruppi italiani operanti nel design di alta qualità; è costituito da numerose società, ciascuna con una propria identità, unite da un progetto strategico coerente con attività tra loro complementari.



Axolight

Si riporta di seguito la struttura del gruppo Dexelance al 31 marzo 2025:



ASA Arredamento



ASA Illuminazione



ASA Luxury Contract



ASA Cucine e Sistemi

La relazione finanziaria al 31 marzo 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 31 marzo 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 (UD)	1.000.000	arredamento	100%	0%
Meridiani S.r.l.	Misinto (MB)	120.000	arredamento	61,11%	38,89%
Meridiani France SARL	Parigi (FR)	100.000	arredamento	0%	100%
Dexelance UK Ltd.	Londra (UK)	779.950 GBP	arredamento	100%	0%
Cenacchi International S.r.l. (*)	Ozzano dell'Emilia (BO)	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 (PD)	50.000	arredamento	100%	0%
Modar S.p.A.	Barlassina (MB)	500.000	luxury contract	100%	0%
IDB Suzhou Co. Ltd.	Suzhou (Cina)	15.838.686 CNY	altro	100%	0%
Flexalighting S.r.l. (*)	Pontassieve (FI)	10.000	illuminazione	51%	0%
Borman Lighting S.r.l. (*)	Pontassieve (FI)	10.000	illuminazione	0%	51%
Dexelance USA Corp.	New York (USA)	10.000 USD	altro	100%	0%
Flexalighting North America Ltd. (*)	Surrey (CAD)	105 CAD	illuminazione	0%	26%
Gamma Arredamenti S.p.A. (*)	Forlì (FC)	2.000.000	arredamento	55%	0%
Gamma Arredamenti Inc. (*)	High Point (USA)	5.000 USD	arredamento	0%	55%
Cubo Design S.r.l. (*)	Notaresco (TE)	84.000	cucine e sistemi	60%	0%
Axo Light S.r.l. (*)	Scorzè (VE)	119.000	illuminazione	100%	0%
Axo Light USA Corp. (*)	New York (USA)	100.000 USD	illuminazione	0%	100%
Turri S.r.l. (*)	Carugo (CO)	1.000.000	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 (Cina)	8.576.479 CNY	arredamento	0%	51%

(\*) 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 ed 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 evidenzia che la stessa non è variata rispetto al 31 dicembre 2024.

Il Gruppo ha redatto il proprio bilancio intermedio al 31 marzo 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 sulla gestione si riferiscono al periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 e 2024.

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

# INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Le presenti informazioni finanziarie al 31 marzo 2025 sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 12 maggio 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 31 marzo 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 31 marzo 2025, composta dal conto economico riclassificato e dallo stato patrimoniale riclassificato.

Il Gruppo Dexelance, per consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione, utilizza 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 con quelli eventualmente presentati da tali gruppi. 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 gli Special Items e gli 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.

**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) gli effetti delle rimisurazioni delle put & call option ed earn out e (iv) 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 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.



CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO <i>I valori sono espressi in €/1000</i>	Tre mesi 2024		Tre mesi 2025		Variazione	
	Valore	%	Valore	%	Valore	%
Ricavi	72.743	100,0%	72.113	100,0%	(630)	-0,9%
Altri proventi	1.012	1,4%	1.374	1,9%	362	35,8%
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>73.755</b>	<b>101,4%</b>	<b>73.487</b>	<b>101,9%</b>	<b>(268)</b>	<b>-0,4%</b>
Costi esterni operativi (*)	(51.335)	-70,6%	(53.930)	-74,8%	(2.595)	5,1%
Valore aggiunto	22.420	30,8%	19.557	27,1%	(2.863)	-12,8%
Costo del personale	(13.264)	-18,2%	(14.401)	-20,0%	(1.136)	8,6%
Accantonamenti e svalutazioni	(237)	-0,3%	(106)	-0,1%	131	-55,4%
Margine operativo lordo (EBITDA)	8.919	12,3%	5.051	7,0%	(3.868)	-43,4%
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(5.089)	-7,0%	(5.649)	-7,8%	(560)	11,0%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>3.830</b>	<b>5,3%</b>	<b>(599)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>(4.428)</b>	<b>-115,6%</b>
Risultato dell'area finanziaria	(2.432)	-3,3%	(2.421)	-3,4%	11	-0,4%
<b>Risultato lordo</b>	<b>1.398</b>	<b>1,9%</b>	<b>(3.020)</b>	<b>-4,2%</b>	<b>(4.417)</b>	<b>-316,0%</b>
Imposte sul reddito	(1.085)	-1,5%	412	0,6%	1.497	-138,0%
<b>Risultato netto consolidato di Gruppo</b>	<b>313</b>	<b>0,4%</b>	<b>(2.607)</b>	<b>-3,6%</b>	<b>(2.921)</b>	<b>-932,2%</b>

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

I ricavi nei primi tre mesi del 2025 sono in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente passando da Euro 72,7 milioni a Euro 72,1 milioni con una leggera diminuzione di 0,6 milioni, pari al -0,9%.

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

- una riduzione del settore "Arredamento" del 4% a causa del rallentamento del mercato di riferimento;
- un incremento del settore "Illuminazione" del 9%, interamente organico e conseguito dalla maggior parte delle società del Gruppo appartenenti al settore;
- una riduzione del settore "Luxury Contract" del 9% dettato da una fisiologica normalizzazione del ciclo di consegna progetti conseguente all'accelerazione rilevata nell'ultimo trimestre 2024;
- una crescita del settore "Cucine e Sistemi" del 15% superiore all'andamento del mercato di riferimento.

<i>I valori sono espressi in €/1000</i>	Tre mesi 2024		Tre mesi 2025	
Arredamento		30.890		29.679
Illuminazione		7.715		8.409
Luxury Contract		21.396		19.394
Cucine e Sistemi		12.743		14.631
<b>Totale</b>	<b>72.743</b>		<b>72.113</b>	

<i>I valori sono espressi in €/1000</i>	Tre mesi 2024		Tre mesi 2025	
Italia		16.640		18.963
UE		16.773		16.879
Extra UE		39.331		36.271
<b>Totale</b>	<b>72.743</b>		<b>72.113</b>	

Considerando la rilevanza di alcune componenti economiche non ricorrenti sui risultati di periodo, anche legate alle attività M&A che caratterizza il Gruppo Dexelance, 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, considerando come tali i costi legati all'acquisizione delle nuove società e altri costi e ricavi non recurring.

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*

	Tre mesi 2024		Tre mesi 2025	
	Dati effettivi	Dati adjusted	Dati effettivi	Dati adjusted
Ricavi	72.743	72.743	72.113	72.113
Altri proventi	1.012	1.012	1.374	1.374
Totale ricavi e proventi	73.755	73.755	73.487	73.487
Costi esterni operativi	(51.335)	(50.755)	(53.930)	(53.930)
Valore aggiunto	22.420	23.000	19.557	19.557
Costo del personale	(13.264)	(13.247)	(14.401)	(14.175)
Accantonamenti e svalutazioni	(237)	(237)	(106)	(106)
Margine operativo lordo (EBITDA)	8.919	9.516	5.051	5.276
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(3.376)	(3.376)	(3.406)	(3.406)
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni derivanti dal processo di PPA	(1.713)	-	(2.243)	-
Risultato operativo (EBIT)	3.830	6.139	(599)	1.870
Risultato dell'area finanziaria	(2.432)	(1.208)	(2.421)	(1.391)
Risultato lordo	1.398	4.931	(3.020)	479
Imposte sul reddito	(1.085)	(1.596)	412	(168)
Risultato netto consolidato di Gruppo	313	3.335	(2.607)	311

Oltre ai ricavi sopra commentati si rileva un aumento dei costi operativi derivante in particolare all'effetto del mix delle commesse riferite al Luxury Contract e un aumento dei costi del personale nell'ambito del rafforzamento della struttura organizzativa, interventi avviati nel corso dell'esercizio 2024.

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 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2025:



Davide Groppi

*I valori sono espressi in €/1000*

	Dati effettivi tre mesi 2024	Proventi e costi non recurring	Ammortamenti e svalutazioni PPA	Rimisurazione put & call option ed earn out	Dati adjusted tre mesi 2024
Ricavi	72.743				72.743
Altri proventi	1.012				1.012
Totale ricavi e proventi	73.755				73.755
Costi esterni operativi	(51.335)				(50.755)
Valore aggiunto	22.420				23.000
Costo del personale	(13.264)				(13.247)
Accantonamenti e svalutazioni	(237)				(237)
Margine operativo lordo (EBITDA)	8.919				9.516
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(3.376)				(3.376)
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni derivanti dal processo	(1.713)				
Risultato operativo (EBIT)	3.830				6.139
Risultato dell'area finanziaria	(2.432)				(1.208)
Risultato lordo	1.398				4.931
Imposte sul reddito	(1.085)				(1.596)
Risultato netto consolidato di Gruppo	313				3.335

*I valori sono espressi in €/1000*

	Dati effettivi tre mesi 2025	Proventi e costi non recurring	Ammortamenti e svalutazioni PPA	Rimisurazione put & call option ed earn out	Dati adjusted tre mesi 2025
Ricavi	72.113				72.113
Altri proventi	1.374				1.374
Totale ricavi e proventi	73.487				73.487
Costi esterni operativi	(53.930)				(53.930)
Valore aggiunto	19.557				19.557
Costo del personale	(14.401)		225		(14.175)
Accantonamenti e svalutazioni	(106)				(106)
Margine operativo lordo (EBITDA)	5.051		225		5.276
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(3.406)				(3.406)
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni derivanti dal processo	(2.243)			2.243	
Risultato operativo (EBIT)	(599)		225	2.243	-
Risultato dell'area finanziaria	(2.421)				1.030
Risultato lordo	(3.020)		225	2.243	1.030
Imposte sul reddito	412	(63)	(517)		(168)
Risultato netto consolidato di Gruppo	(2.607)	162	1.726	1.030	311

Non vi è la necessità di presentare un conto economico *full year*, in quanto non vi sono state variazioni di perimetro nei periodi di riferimento.

### Posizione finanziaria netta

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

#### 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 <i>I valori sono espressi in €/1000</i>	31/12/2024		31/03/2025	
	valore	%	valore	%
Attività immateriali	235.484	87,8%	233.427	81,5%
Diritto d'uso	34.427	12,8%	36.309	12,7%
Attività materiali	28.223	10,5%	27.282	9,5%
Partecipazioni e altre attività non correnti	8.708	3,2%	8.856	3,1%
Attività non correnti (A)	306.842	114,5%	305.875	106,8%
Rimanenze	45.529	17,0%	50.271	17,6%
Crediti commerciali	41.632	15,5%	41.884	14,6%
Altre attività correnti	8.824	3,3%	12.282	4,3%
Attività correnti (B)	95.985	35,8%	104.438	36,5%
Debiti commerciali	(53.611)	-20,0%	(46.877)	-16,4%
Altre passività correnti	(43.205)	-16,1%	(39.552)	-13,8%
Passività correnti (C)	(96.817)	-36,1%	(86.429)	-30,2%
Capitale circolante netto (D = B - C)	(832)	-0,3%	18.009	6,3%
Fondi rischi e TFR	(12.163)	-4,5%	(12.273)	-4,3%
Altre passività non correnti	(25.748)	-9,6%	(25.243)	-8,8%
Attività (passività) a ML termine (E)	(37.911)	-14,1%	(37.516)	-13,1%
Capitale investito netto (A + D + E)	268.099	100,0%	286.367	100,0%
Patrimonio Netto	170.452	63,6%	167.305	58,4%
Posizione finanziaria netta banche	(5.180)	-1,9%	13.215	4,6%
Posizione finanziaria netta altri	102.827	38,4%	105.847	37,0%
Posizione finanziaria netta	97.647	36,4%	119.062	41,6%
Mezzi propri e indebitamento	268.099	100,0%	286.367	100,0%

In merito al valore delle attività immateriali si precisa che, in riferimento all'andamento dei primi tre mesi dell'anno 2025, non si sono verificati indicatori di possibili perdite di valore.

In riferimento all'incremento del valore del capitale circolante netto, si precisa che lo stesso riflette il normale andamento di periodo: in particolare si segnalano l'andamento degli account da clienti, generalmente più elevati al 31 dicembre, e delle rimanenze che, nel corso dell'esercizio, per effetto della gestione produttiva, hanno di solito un valore maggiore rispetto a fine anno.

<i>I valori sono espressi in €/1000</i>	Saldo 31/03/2024	Saldo 31/12/2024	Saldo 30/03/2025	Variazioni mar 2024 - mar 2025	Variazioni dic 2024 - mar 2025
Debiti vs banche corrente	20.912	23.604	22.611	1.700	(993)
Debiti vs banche non corrente	61.002	39.510	32.184	(28.818)	(7.326)
Disponibilità liquide	(42.475)	(33.681)	(22.966)	19.509	10.714
Altre attività finanziarie correnti	(18.966)	(34.614)	(18.614)	352	16.000
PFN banche	20.472	(5.180)	13.215	(7.257)	18.395
Debito per Earn out corrente	6.967	4.790	4.656	(2.310)	(134)
Debito per Earn out non corrente	11.096	1.780	2.068	(9.028)	289
Debito per acquisto quote di minoranza mediante esercizio di put option corrente	-	9.747	9.727	9.727	(20)
Debito per acquisto quote di minoranza mediante esercizio di put option non corrente	55.487	45.656	46.454	(9.033)	798
PFN altri diversi da banche	73.550	61.972	62.905	(10.645)	932
Debiti finanziari verso locatori correnti	5.988	6.512	6.574	587	62
Debiti finanziari verso locatori non correnti	27.921	29.430	31.381	3.460	1.951
PFN debiti verso locatori (IFRS 16)	33.909	35.942	37.955	4.046	2.013
Altri debiti finanziari	882	4.913	4.988	4.106	75
PFN totale	128.813	97.647	119.062	(9.750)	21.415

L'aumento del debito netto bancario rispetto al 31 dicembre 2024 riflette principalmente il temporaneo e ciclico aumento del capitale circolante netto infrannuale, accentuato nel trimestre di riferimento dalla citata normalizzazione del valore degli anticipi da cliente e delle rimanenze di magazzino dell'ASA Luxury contract.

L'indebitamento lordo verso le banche al 31 marzo 2025 ammonta a Euro 54,8 milioni e la diminuzione rispetto al periodo precedente deriva dal rimborso di finanziamenti in linea capitale: si segnala che alcune società del Gruppo hanno anticipato volontariamente l'estinzione dei propri finanziamenti rispetto i piani di ammortamento originali, al fine di ridurre il costo marginale del debito utilizzando le disponibilità liquide. L'indebitamento netto è espresso considerando le disponibilità liquide per Euro 23,0 milioni e disponibilità liquide vincolate a termine per Euro 18,7 milioni.



Il debito per *earn out* iscritto al 31 marzo 2025 si riferisce ai venditori delle società SUR (fusa in Gervasoni nel corso dell'esercizio 2022), Cubo Design e Turri e costituisce l'aggiornamento della miglior stima possibile dell'*earn out*, definito in sede di acquisizione e contabilizzato al 31 marzo 2025. L'*earn out* è, infatti, direttamente legato alle performance della società acquisita, normalmente l'EBITDA e la posizione finanziaria netta come definite contrattualmente tra le parti. I debiti per opzioni put ammontano a Euro 56,2 milioni al 31 marzo 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 e della Flexalighting North America, al 45% della Gamma Arredamenti International, al 40% della Cubo Design e al 49% della Turri. 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). L'incremento complessivo dei debiti per *earn out* e per opzioni put (Euro 932 migliaia) riflette la quota di interessi maturata nel corso del periodo.

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 31/03/2025
<b>Finanziamenti bancari:</b>						
Finanziamenti per acquisizioni	45.779	-	-	(7.666)	795	38.909
Finanziamenti c.d. Decreto Liquidità	3.060	-	-	(536)	28	2.552
Altri finanziamenti verso banche	13.592	-	1.000	(1.981)	63	12.674
Strumenti finanziari derivati passivi	684	-	-	-	(22)	661
<b>Totale</b>	<b>63.115</b>	-	<b>1.000</b>	<b>(10.184)</b>	<b>864</b>	<b>54.795</b>

Il decremento del debito di Euro 8,3 milioni deriva principalmente dal rimborso di finanziamenti per Euro 10,2 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 31/03/2025	Variazioni
A Disponibilità liquide	33.681	22.966	(10.714)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	34.614	18.614	(16.000)
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>68.294</b>	<b>41.580</b>	<b>(26.714)</b>
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario corrente)	(21.049)	(20.957)	92
F Parte corrente del debito finanziario corrente	(23.604)	(22.611)	993
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>(44.653)</b>	<b>(43.568)</b>	<b>1.085</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>23.641</b>	<b>(1.988)</b>	<b>(25.629)</b>
I Debito finanziario non corrente (esclusa la parte corrente e gli strumenti di debito)	(116.375)	(112.087)	4.289
J Strumenti di debito			-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	(4.913)	(4.988)	(75)
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>(121.288)</b>	<b>(117.074)</b>	<b>4.214</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>(97.647)</b>	<b>(119.062)</b>	<b>(21.415)</b>

#### PATRIMONIO NETTO

La movimentazione del patrimonio netto al 31 marzo 2025 è illustrata nel Prospetto di Movimentazione del Patrimonio Netto, a cui si rinvia.

Il capitale sociale è interamente versato e sottoscritto e 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 tre mesi dell'esercizio 2025 sono:

- l'acquisto di azioni proprie per Euro 0,4 milioni;
- l'effetto della valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari di copertura (*cash flow hedge*) positivo per Euro 30 migliaia, al netto dell'effetto fiscale per Euro 7 migliaia, rilevato nel conto economico complessivo al 31 marzo 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 23 migliaia.

**PARTI CORRELATE**

<i>I valori sono espressi in €/1000</i>	<i>Parte correlata di</i>	<i>Costi per canoni di locazione senza applicazione di IFRS 16</i>	<i>Costi per servizi</i>
Il Castello S.p.A.	Gervasoni S.p.A.	126	
AGP 2 S.r.l.	Cubo Design S.r.l.	159	
T Group S.r.l.	Turri S.r.l.	213	
Ir-Ma S.r.l.	Modar S.p.A.	112	
Amministratori	Gruppo Dexelance		1.442
<b>Totale</b>		<b>610</b>	<b>1.442</b>

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 31 marzo 2025 sono state acquistate n. 251.236 azioni proprie, pari allo 0,93% del capitale sociale per un ammontare complessivo pari a Euro 2,3 milioni.

<i>I valori sono espressi in €/1000</i>	<i>Parte correlata di</i>	<i>Debiti commerciali</i>	<i>Debiti finanziari</i>	<i>Altri debiti</i>
Giaro Componenti S.r.l.	Cubo Design S.r.l.	(345)		
T.M.R. S.r.l.	Cubo Design S.r.l.	(129)		
T Group S.r.l.	Turri S.r.l.		(294)	
Ir-Ma S.r.l.	Modar S.p.A.			
Amministratori	Gruppo Dexelance		(4.989)	(1.189)
<b>Totale</b>		<b>(474)</b>	<b>(294)</b>	<b>(6.179)</b>

**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. 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 tre mesi del 2025, dal 1° gennaio al 31 marzo 2025.

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 tre mesi del 2025 ammonta a Euro 610 migliaia.

La voce "Amministratori" comprende i compensi e la quota stimata del periodo del *long term incentive plan* e *Performance Shares*, nonché i finanziamenti concessi dagli amministratori / soci di minoranza.

**AZIONI PROPRIE  
E DI SOCIETÀ  
CONTROLLANTI**

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.



Fonte: borsaitaliana.it

# PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 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

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	31-mar-25	31-dic-24
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Attività immateriali	233.427	235.484
Avviamento	134.621	134.811
Marchi	57.460	57.461
Modelli	5.757	6.085
Relazioni con la clientela e portafoglio ordini	33.296	35.211
Altre attività immateriali	2.292	1.916
Diritto d'uso	36.309	34.427
Immobili, impianti e macchinari	27.282	28.223
Attività per imposte anticipate	4.489	4.122
Partecipazioni	6	6
Altre attività non correnti	4.361	4.580
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>305.875</b>	<b>306.842</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		
Rimanenze	40.421	37.096
Attività derivanti da contratti	9.850	8.433
Crediti commerciali	41.884	41.632
Crediti per imposte sul reddito	929	1.440
Altre attività correnti	11.354	7.385
Altre attività finanziarie correnti	18.614	34.614
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22.966	33.681
<b>Totale attività correnti</b>	<b>146.018</b>	<b>164.279</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>451.892</b>	<b>471.121</b>



(importi in migliaia di euro)	31-mart-25	31-dic-24
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	26.926	26.926
Altre riserve e utili a nuovo, incluso il risultato del periodo	140.378	143.526
Totale patrimonio netto del Gruppo	167.305	170.452
Patrimonio netto di terzi	0	0
Totale patrimonio netto	167.305	170.452
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	7.448	7.363
Fondi per rischi e oneri	4.826	4.801
Finanziamenti a medio lungo termine da banche	32.184	39.510
Altre passività finanziarie non correnti	48.522	47.435
Altri finanziamenti a medio lungo termine	4.988	4.913
Debiti finanziari verso locatori non correnti	31.381	29.430
Altre passività non correnti	1.924	1.858
Imposte differite	23.319	23.889
Totale passività non correnti	154.591	159.199
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>		
Finanziamenti a breve termine da banche	22.611	23.604
Altre passività finanziarie correnti	14.383	14.537
Altri finanziamenti a breve termine	0	0
Debiti finanziari verso locatori correnti	6.574	6.512
Debiti commerciali	46.877	53.611
Debiti per imposte sul reddito	1.354	1.039
Altre passività correnti	38.198	42.166
Debiti verso il personale ed enti previdenziali	10.185	10.609
Passività derivanti da contratti	8.749	16.557
Altri debiti	19.114	14.463
Totale passività correnti	129.997	141.470
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>284.588</b>	<b>300.669</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>451.892</b>	<b>471.121</b>

(importi in migliaia di euro)	Tre mesi 2025	Tre mesi 2024
<b>Conto economico consolidato</b>		
Ricavi di vendita per beni e servizi	72.113	72.743
Altri proventi	1.374	1.012
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>73.487</b>	<b>73.755</b>
Acquisti di materie prime	(34.766)	(29.194)
Variazione rimanenze	4.447	1.283
Costi del personale	(14.401)	(13.264)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(22.780)	(22.812)
Altri costi operativi	(831)	(612)
Accantonamenti e svalutazioni	(106)	(237)
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(5.649)	(5.089)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(599)</b>	<b>3.830</b>
Proventi finanziari	416	962
Oneri finanziari	(2.837)	(3.394)
<b>Risultato prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>(3.020)</b>	<b>1.398</b>
Imposte sul reddito	412	(1.085)
<b>Risultato netto</b>	<b>(2.607)</b>	<b>313</b>
Attribuibile a:		
Risultato di pertinenza del Gruppo	(2.607)	313
Risultato di pertinenza di terzi	0	0
<b>Utile per azione base</b>	<b>(0,10)</b>	<b>0,01</b>
<b>Utile per azione diluito</b>	<b>(0,10)</b>	<b>0,01</b>
<b>Conto economico consolidato complessivo</b>		
(importi in migliaia di euro)	Tre mesi 2025	Tre mesi 2024
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>(2.607)</b>	<b>313</b>
Utile / (perdita) da cash flow hedge	30	206
Effetto fiscale	(7)	(49)
<b>Totale utile / (perdita) da cash flow hedge, al netto delle imposte</b>	<b>23</b>	<b>156</b>
Differenze di conversione di bilanci esteri	(209)	23
Altri movimenti	5	43
Total componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio	(181)	222
Utile / (perdita) attuariale	-	-
Effetto fiscale	-	-
<b>Totale utile / (perdita) attuariali, al netto delle imposte</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio	-	-
Conto economico complessivo al netto delle imposte	(181)	222
<b>Totale utile netto complessivo del periodo</b>	<b>(2.788)</b>	<b>535</b>
Attribuibili a:		
Azionisti della capogruppo	(2.788)	535
Azionisti di minoranza	-	-



## Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

(importi in migliaia di euro)	Capitale Sociale	Riserva sovraprezzo 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			156		66			222				222
Acquisto azioni proprie					(692)			(692)				(692)
Utile del periodo							313	313				313
Saldo al 31 marzo 2024	26.926	66.971	(364)	183	(1.336)	61.528	313	154.222	-	-	-	154.222

(importi in migliaia di euro)	Capitale Sociale	Riserva sovraprezzo 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 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			23		(204)			(181)				(181)
Acquisto azioni proprie					(383)			(383)				(383)
Piano di incentivazione azionaria					23			23				23
Utile del periodo							(2.607)	(2.607)				(2.607)
Saldo al 31 marzo 2025	26.926	66.971	(538)	115	(2.994)	79.432	(2.607)	167.305	-	-	-	167.305

Rendiconto finanziario consolidato

(importi in migliaia di euro)	Tre mesi 2025	Tre mesi 2024
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) del periodo	(2.607)	313
Imposte sul reddito	(412)	1.085
Interessi passivi / (interessi attivi)	2.071	2.446
Altri proventi e oneri non monetari	319	38
(Plusvalenze) / Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(32)	3
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(662)	3.884
Accantonamento TFR	304	549
Accantonamenti ai fondi	214	237
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	5.649	5.089
Altre rettifiche per elementi non monetari	31	(55)
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	(181)	193
Decremento / (Incremento) delle rimanenze	(3.326)	(2.354)
Decremento / (Incremento) delle attività derivanti da contratti	(1.417)	1.983
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	(579)	(3.520)
Incremento / (Decreimento) dei debiti verso fornitori	(6.738)	(7.306)
Incremento / (Decreimento) delle passività derivanti da contratti	(7.808)	2.540
Decremento / (Incremento) di altre poste attive nette del capitale circolante netto	744	(1.083)
Interessi incassati / pagati su finanziamenti	(179)	133
Erogazione TFR e altri fondi	(336)	(715)
3. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(19.639)	(10.320)
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A = 2 + 3)</b>	<b>(14.284)</b>	<b>(422)</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali, al netto dei disinvestimenti	(506)	(2.315)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali, al netto dei disinvestimenti	(292)	(78)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie, al netto dei disinvestimenti	16.000	9.655
Esercizio opzioni ed earn out	0	(973)
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>15.202</b>	<b>6.290</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(377)	(217)
Accensione finanziamenti	1.000	643
Rimborso finanziamenti	(9.743)	(2.669)
Pagamenti per passività per leasing	(2.129)	(1.914)
Mezzi propri		
Acquisto azioni proprie	(383)	(692)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(11.632)</b>	<b>(4.849)</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(10.714)	1.019
Disponibilità liquide al 1° gennaio	33.681	41.457
Disponibilità liquide al 31 marzo	22.966	42.475
Variazione delle disponibilità liquide	(10.714)	1.019

# 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. Con riferimento alle controllate Cenacchi International S.r.l., Modar S.p.A. e Turri S.r.l., che presentano un grado di concentrazione della clientela maggiore rispetto alle altre società del Gruppo, si precisa che le stesse operano sul mercato mondiale con clientela rinomata. In proposito, va segnalata la concentrazione nei confronti di 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 sui singoli bilanci di esercizio delle controllate.

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, anche in termini di oneri e interessi, delle risorse finanziarie.

## 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.

Il Gruppo è esposto in modo limitato ai rischi derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di cambio che possono influire sul risultato economico e sul patrimonio netto in considerazione del fatto che le transazioni prevalenti sono in euro e che gli investimenti netti in entità estere (rischio traslativo) del Gruppo sono limitati. Poiché gli incassi e i pagamenti nella valuta dollaro americano si compensano



parzialmente, il rischio valutario risulta contenuto, e quindi non si è ritenuto necessario operare coperture di cambio. L'utilizzo di valute al di fuori di euro, dollaro statunitense e sterlina inglese 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 31 marzo 2025 il *fair value* dei suddetti strumenti derivati di copertura per le variazioni del tasso di cambio è positivo per Euro 70 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 31 marzo 2025 il Gruppo presentava un'esposizione finanziaria verso banche per finanziamenti in diverse forme tecniche per un importo totale pari a Euro 54,8 milioni, su cui maturano tassi di interesse che nei primi tre mesi del 2025 sono compresi tra il 3,8% e il 6,3%, esclusi i finanziamenti a tasso agevolato, nonché disponibilità liquide e altre attività finanziarie assimilabili per Euro 41,6 milioni.

A fronte di tale esposizione sono in essere contratti di *Interest Rate Swap* per un importo nozionale complessivo residuo pari a Euro 20,1 milioni pari a circa il 37% del debito complessivo lordo.

#### Rischio di rimisurazione delle passività finanziarie per *earn out, put & call option*

I debiti finanziari comprendono la miglior stima del valore attuale degli *earn out* e delle *put & call* stipulati con i soci di minoranza delle società acquisite. 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 (generalmente EBITDA e PFN contrattualmente definite) nei periodi successivi all'acquisizione del controllo.

#### 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 pesano le incognite legate agli effetti della politica fiscale e commerciale che l'amministrazione statunitense deciderà di mettere in atto. Nello specifico l'introduzione di dazi e tariffe verso numerosi Paesi e aree geografiche, al fine di rendere le importazioni meno vantaggiose e competitive rispetto a prodotti o servizi nazionali, potrebbe pregiudicare gli scambi internazionali di merci e servizi. In tal contesto, nonostante i rischi connessi alla deriva protezionistica degli Stati Uniti, il Gruppo a oggi non intravede particolari rischi e preoccupazioni, soprattutto in ragione del mercato di fascia alta di gamma al quale è rivolta l'offerta dei prodotti, poco sensibili alle variazioni dei prezzi. Tuttavia, non si può escludere che la politica fiscale possa determinare impatti sulla propensione al consumo e, dunque, il Gruppo rivolge un'attenzione continua all'evoluzione nel contesto esterno

#### 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 crede 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 ad 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

In data 2 aprile 2025, Dexelance ha annunciato la sottoscrizione di una lettera d'intenti per dare vita a una partnership strategica tramite l'ingresso nel capitale sociale di Roda S.r.l., leader nell'arredamento outdoor di lusso.

La lettera d'intenti prevede, inizialmente, l'ingresso di Dexelance nel capitale sociale di Roda con una partecipazione di minoranza, in parte tramite acquisto di quote e in parte tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale per supportare nuovi investimenti e avviare una nuova fase di crescita per il Gruppo Roda, e in una seconda fase l'acquisto da parte di Dexelance della maggioranza del capitale sociale di Roda tramite l'esercizio di apposite opzioni di acquisto e vendita.

In linea con il modello di aggregazione di Dexelance, la governance operativa del Gruppo Roda rimarrà invariata. Dexelance fornirà supporto strategico attraverso il proprio network commerciale e retail, con iniziative di comunicazione e marketing, progetti di trasformazione digitale e condividendo i propri rapporti con i più prestigiosi studi di architettura e interior design a livello mondiale.

La finalizzazione della documentazione contrattuale e la conclusione definitiva dell'operazione sono previste entro metà maggio.



# EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE



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.

Si segnala, inoltre, che il Gruppo sta perseguitando la sua strategia di crescita per linee esterne e sono attualmente in corso trattative che potrebbero concretizzarsi nei prossimi mesi.

Milano, 12 maggio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato

*Andrea Sasso*



# 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 31 marzo 2025 corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 12 maggio 2025

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

*Alberto Bortolin*

*Affatto Bortolin*

DEXELANCE S.p.A.

Sede Milano (MI) – Corso Venezia, 29  
Capitale Sociale Euro 26.926.298  
R.E.A. di Milano n. 2062252

Codice Fiscale e Registro Imprese di Milano: 09008930969



WWW.DEXELANCE.COM