

INVESTOR PRESENTATION FY 2025

People Speaking Today

Alberto Rizzi

Chairman e Chief Executive Officer



Entra nel Gruppo nel 2014 in qualità di Innovation Manager of Process and Operation, per poi diventare Amministratore Delegato del Gruppo nel 2018. Guida la fase attuale, condividendo le strategie con Riccardo ed in stretta collaborazione con il CFO Paolo Monte.

Paolo Monte

Chief Financial Officer



Consulente del Gruppo dal 2006, gestisce il MBO insieme a Riccardo e diventa Group CFO dal 2017, entrando nel Consiglio di Amministrazione con deleghe operative dal 2018.

Main Transactions of 2025

Initial Public Offering (IPO)

- Il 24 luglio 2025 è stato il primo giorno di negoziazione delle azioni ordinarie di *Dedem S.p.A.*, segnando in tal modo il completamento da parte dell'Emittente del processo di ammissione alle negoziazioni sul segmento *Euronext Growth Milan (EGM)*.
- Il capitale raccolto attraverso l'offerta è stato pari a €10.004.280 mediante l'emissione di 2.067.000 azioni ordinarie ad un prezzo di offerta pari a € 4,84, per un flottante pari al 25%.

M&A

- Il 25 Aprile 2025, *Tecnotron S.A.U.* (controllata al 100% da *Dedem S.p.A.*) ha acquisito il 100% del capitale sociale della società spagnola *Sicher Ocio y Diversion, S.L.*, attiva nella gestione di attrezzature leisure e di parchi giochi per bambini presso i centri commerciali permettendo a Tecnotron di diventare il primo operatore LGI in Spagna.
- Il 29 luglio 2025, *Dedem S.p.A.* ha acquisito il 75% delle quote della società *Imagination S.r.l.* e la piena ed esclusiva titolarità del marchio associato «*Green Forest*». *Imagination S.r.l.* è attiva nell'ambito dei family entertainment center, e con il brand *Green Forest*, ha sviluppato un format orientato alla fascia di età dei *toddlers*.
- Il 29 luglio 2025, *Leisure Group Italia S.r.l.* (controllata al 100% da *Dedem S.p.A.*) ha acquisito il 100% delle quote delle società *Wappy Livorno S.r.l.*, *Wappy Brianza S.r.l.*, and *Wappy Siracusa S.r.l.*, e la piena ed esclusiva titolarità del marchio «*Wappy*». Le società acquisite sono attive nella gestione di locali e aree giochi per bambini e teenagers presso i centri commerciali.

Razionale Strategico delle Attività di M&A

I nuovi format sotto i marchi *Wappy* e *Green Forest* ampliano l'offerta che il Gruppo è in grado di proporre ai centri commerciali, con concept diversificati per target di clientela e fasce di età. I centri commerciali rappresentano attualmente il principale canale di distribuzione del Gruppo Dedem nel settore *leisure*. Con il marchio *Green Forest*, il Gruppo Dedem ha aperto fine 2025 una nuova location presso il centro commerciale «*The Wow Side*» a Fiumicino ed altri 2 Locali nel primo trimestre del 2026.

Driving Operational Transformations of 2025

Photobooth – Vending Machine

Adozione del Sistema Operativo Linux

- Nel segmento *fototessera*, è continuata la migrazione verso il sistema *linux*, con meno di 200 macchine da migrare su 3.700.
- Entro la prima metà del 2026, tutte le apparecchiature avranno la stessa versione del software.
- La standardizzazione del parco ha permesso l'avvio di un progetto pilota relativo all'installazione di macchine vending non food come ulteriore linea di ricavo.

Implementazione dei Lettori di Carta di Credito (POS)

- Nel corso del 2025, i lettori *POS* sono stati installati su tutte le macchine con sistema operativo *linux*. I pagamenti cashless sono passati dal 23% ad una media di circa 28% degli incassi.
- L'implementazione del sistema di pagamento cashless ha stimolato la propensione all'acquisto dei clienti, soprattutto per i prodotti «*fun*» e per i nuovi prodotti digitali come *FotoTua*.

Leisure

Redistribuzione delle Macchine Leisure

- Nel corso del 2025 è stato avviato un importante processo di redistribuzione sul territorio delle apparecchiature del segmento *leisure*.
- Questa redistribuzione permette di posizionare le apparecchiature più performanti nei centri con maggiore affluenza rendendo quindi più profittevoli gli investimenti effettuati nel settore *leisure*.

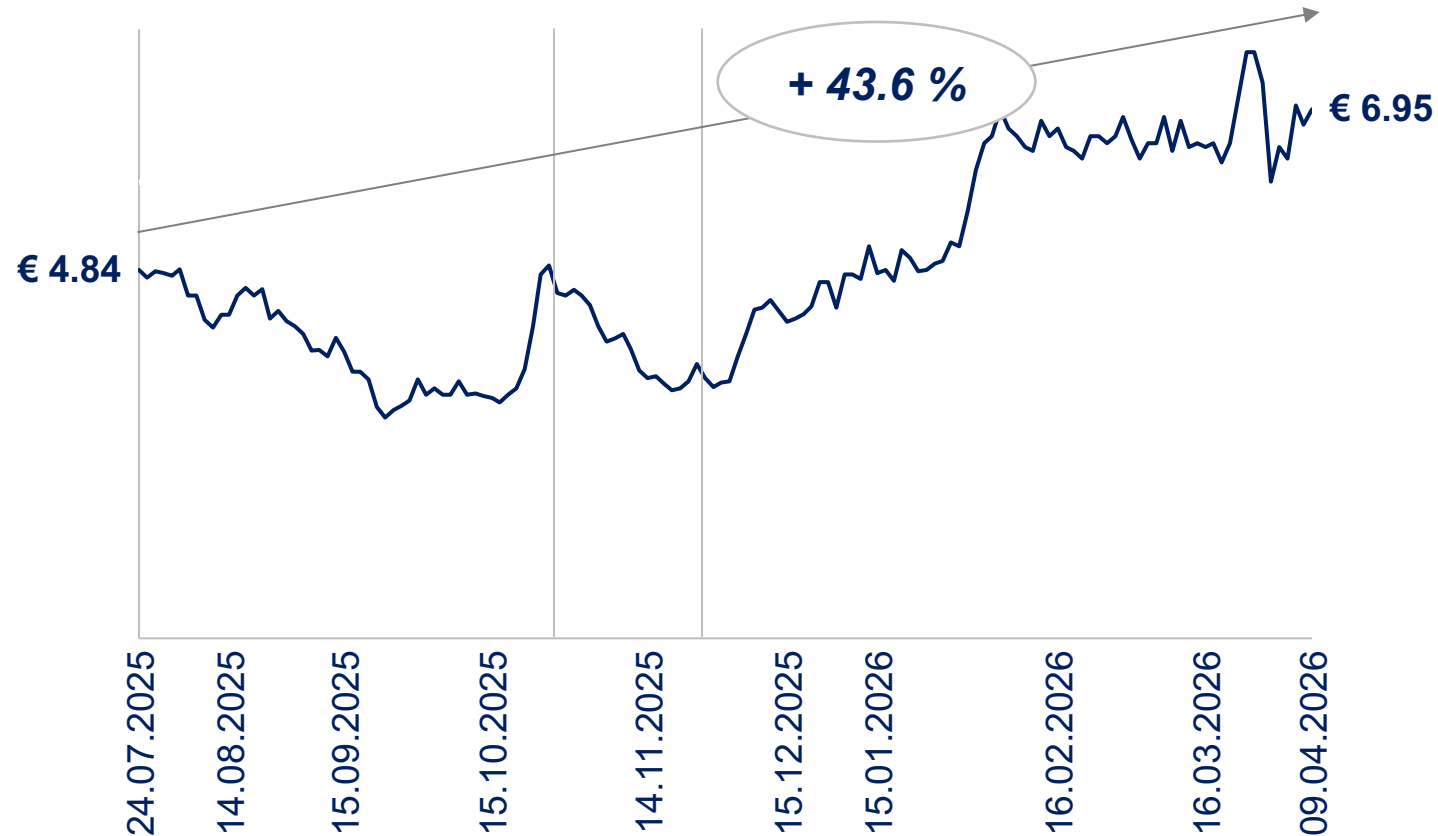
Implementazione del Sistema Fidelity Card

- Nel corso del 2025, *Dedem Group* ha installato il sistema di pagamento tramite Fidelity Card SACOA su ulteriori 3 locali *leisure*.
- L'implementazione del sistema di pagamento tramite Fidelity Card segue la logica di efficienza operativa e di fidelizzazione dei clienti B2C e permette di gestire promozioni personalizzate.

A steady appreciation of the share price since IPO

Stock Price Performance since IPO

Price per Share (€)



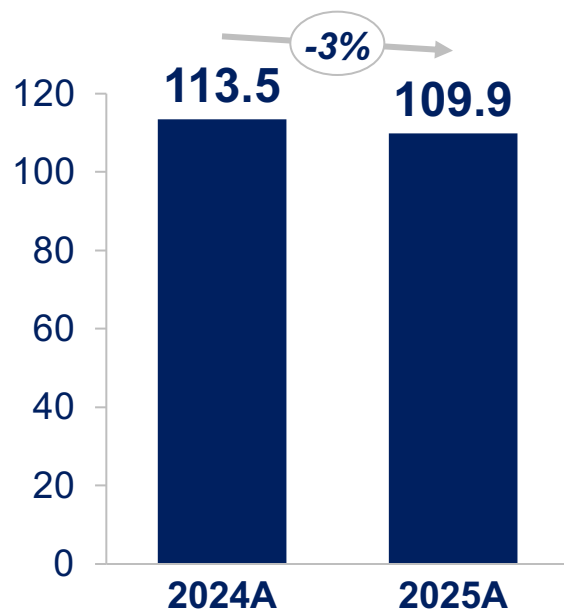
Key Insights

- Il titolo ha subito una fase discendente immediatamente dopo la quotazione, nei mesi estivi e fino alla metà di settembre 2025.
- Successivamente alla presentazione al mercato dei numeri della semestrale 2025 (SDIR 30 Settembre 2025), ancora precedenti la IPO, il titolo ha registrato una ripresa di valore, fino a recuperare temporaneamente il prezzo di quotazione.
- Successivamente alla comunicazione al mercato dell'operazione su debito di fine 2025 (SDIR 20 Novembre 2025), il titolo sembra avere iniziato un trend di crescita stabile, supportato anche da una stabilizzazione dei volumi.
- Al 09/04/2026 il titolo ha registrato una crescita dal valore di IPO pari al 43.6%.

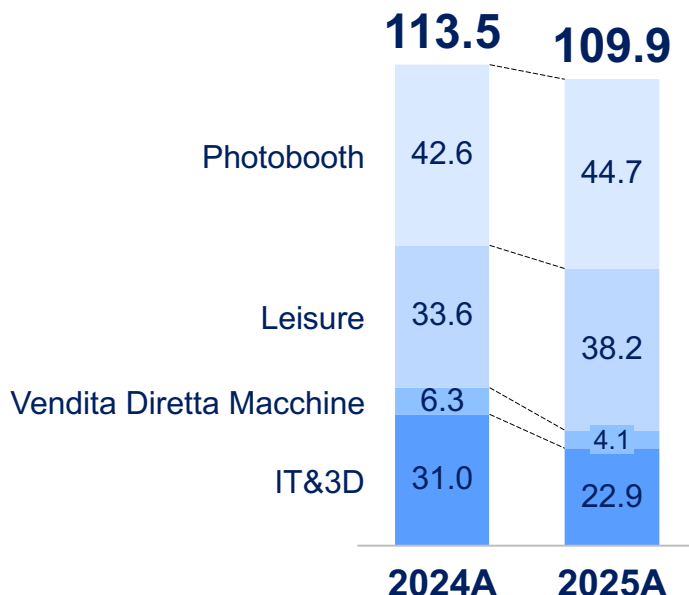
Net Sales

Incremento dei ricavi nei settori core e riposizionamento del sales mix

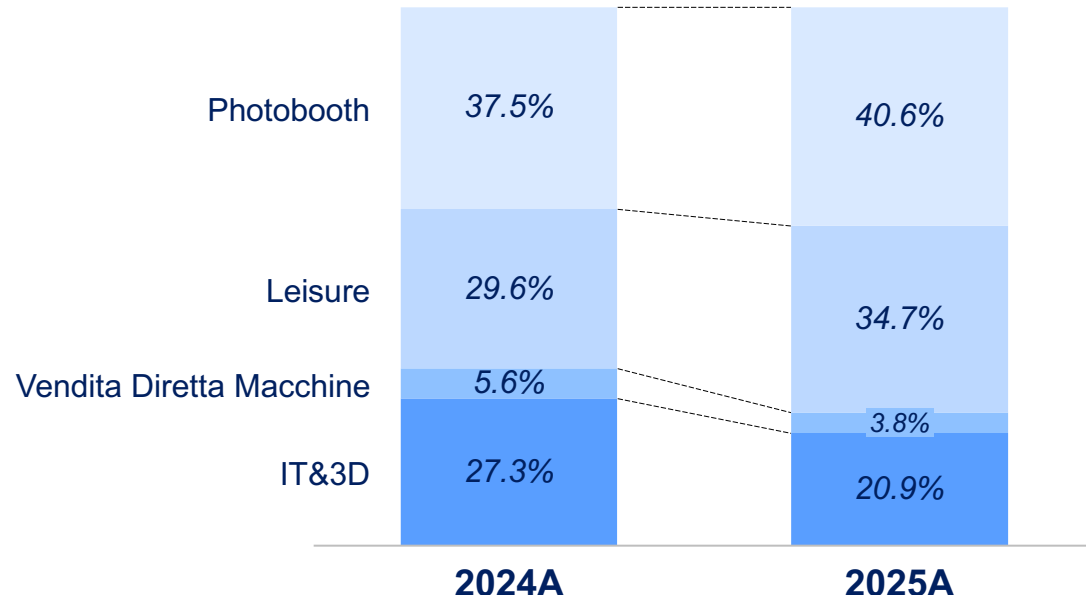
Evolution of Net Sales (€m)



Net Sales by Vertical (€m)



Breakdown of Net Sales by Vertical (% on total sales)



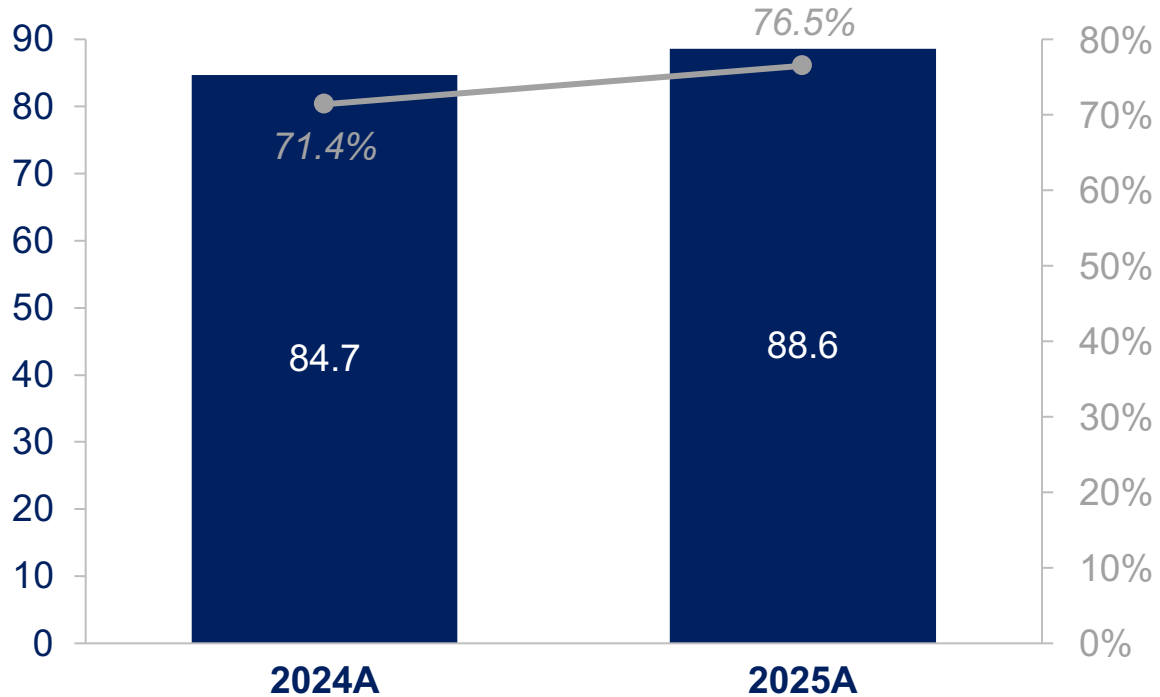
Key Insights

- I ricavi delle vendite e delle prestazioni a livello consolidato sono diminuiti del 3% c.a..
- La diminuzione è dovuta essenzialmente al comparto IT&3D, dove le vendite passano da €/m 31 nel 2024 a €/m 23 nel 2025. Questa diminuzione è a sua volta dovuta alla cessazione, nel corso del 2025, di attività di trading a bassa marginalità nell'area IT; attività ritenute non strategiche dal Gruppo ed ereditate da operazioni di M&A effettuate nei due anni precedenti.
- I ricavi nei segmenti *core* aumentano, + €/m 2.1 per il segmento Photobooth e + €/m 4.6 per il segmento Leisure.

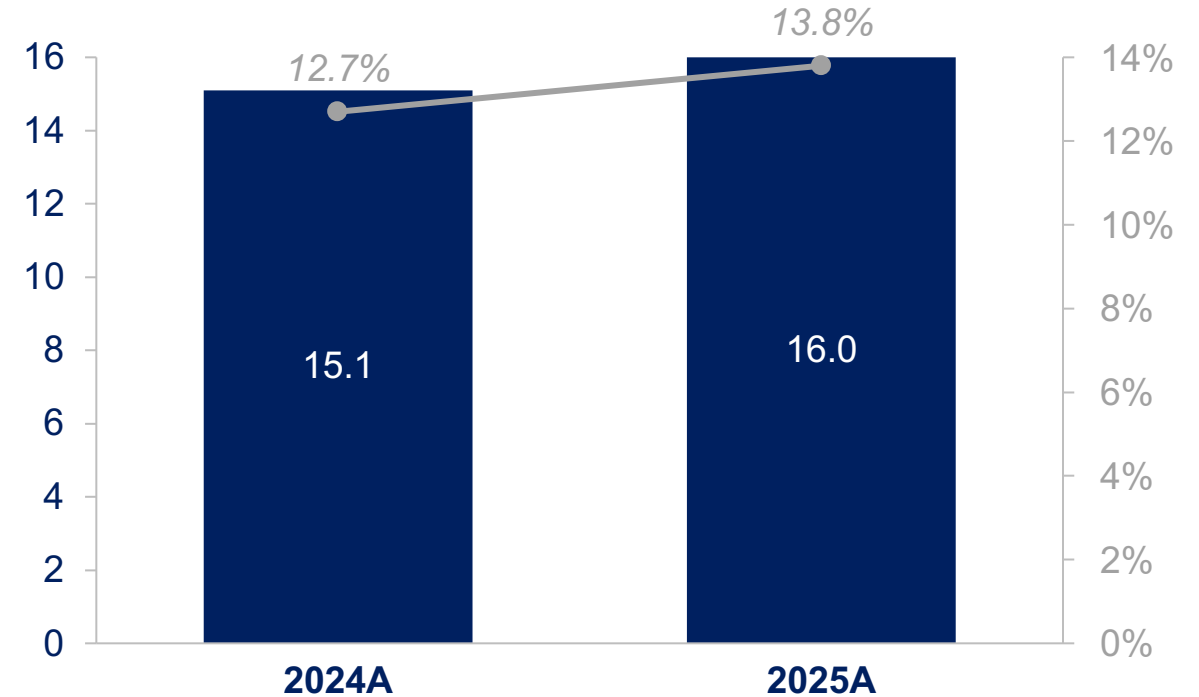
Gross Margin and EBITDA

Incremento del Gross Margin e del margine di Ebitda

Gross Margin (€m) —●— % on VdP ■ Gross Margin



EBITDA (€m) —●— % on VdP ■ EBITDA



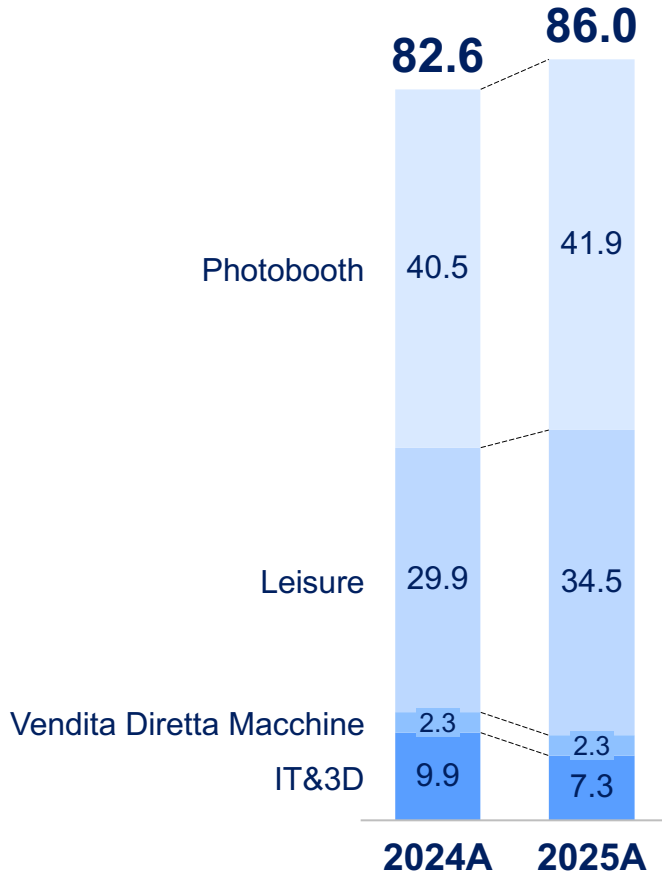
Key Insights

- Sia il Gross Margin sia l'Ebitda aumentano nel 2025 a livello consolidato, sia in ammontare che in incidenza sul VdP.
- Il gross Margin aumenta di €/m 3,9 c.a.
- L'Ebitda aumenta di €/m 1 c.a.

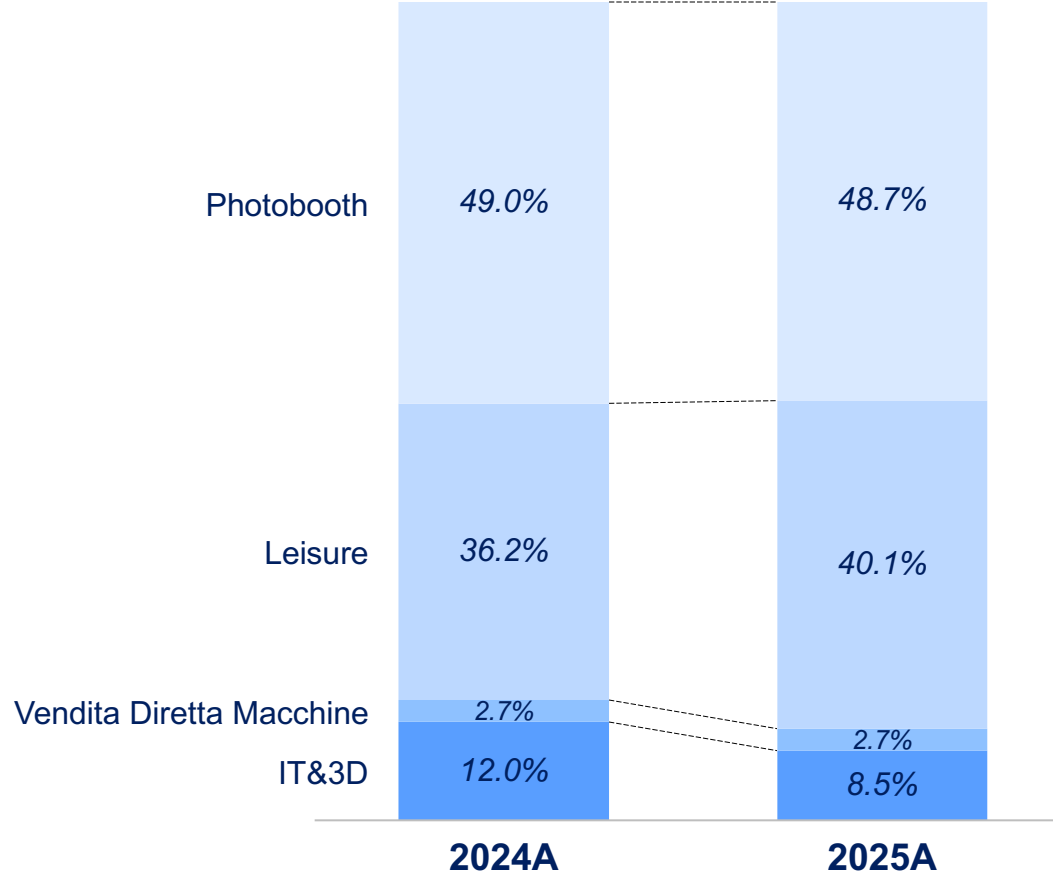
Gross Margin by Business Vertical

Aumento del Gross Margin trainato dai settori core

Gross Margin by Vertical (€m) [1]



Gross Margin by Vertical (% on total Gross Margin)



Key Insights

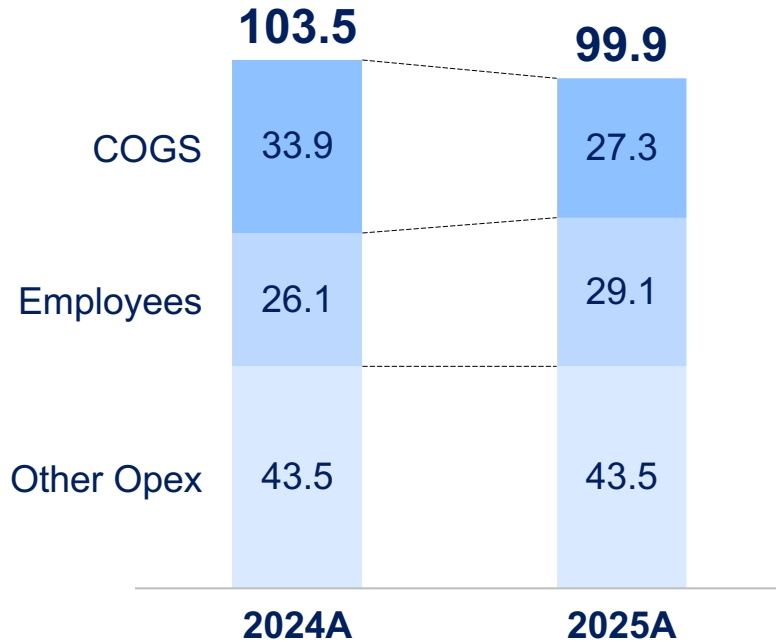
- Il contributo alla crescita del Gross Margin proviene dai settori *core*.
- Il settore Photobooth aumenta il Gross Margin di €/m 1.4 c.a., sebbene l'incidenza sul Gross Margin totale diminuisca leggermente.
- Il settore Leisure vede un aumento del Gross Margin per €/m 4.6 c.a., cui corrisponde un aumento dell'incidenza sul Gross Margin totale di 4 punti percentuali c.a.

[1] Esclude i contributi e proventi in conto esercizio, non imputabili alle BU.

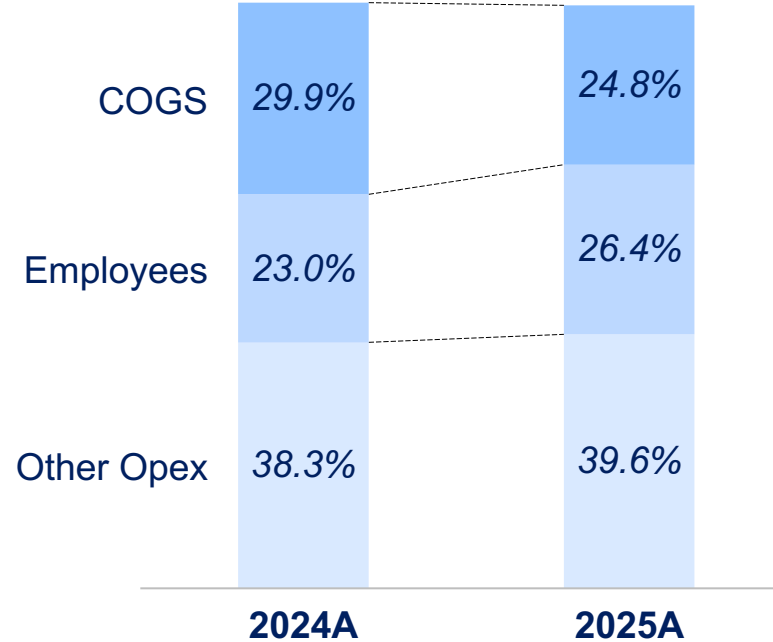
Fonte: Management. Dati estratti dal fascicolo di bilancio consolidato 2025, revisionato da PwC ed approvato dall'Assemblea dei Soci.

Cost Structure

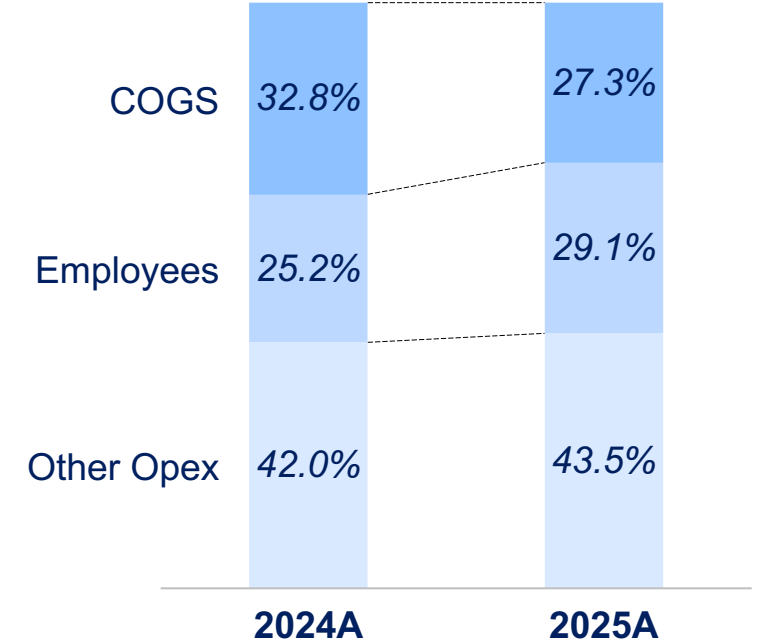
Cost Structure (€m)



Cost as % of Net Sales



**Cost Structure Breakdown
(% on total costs)**



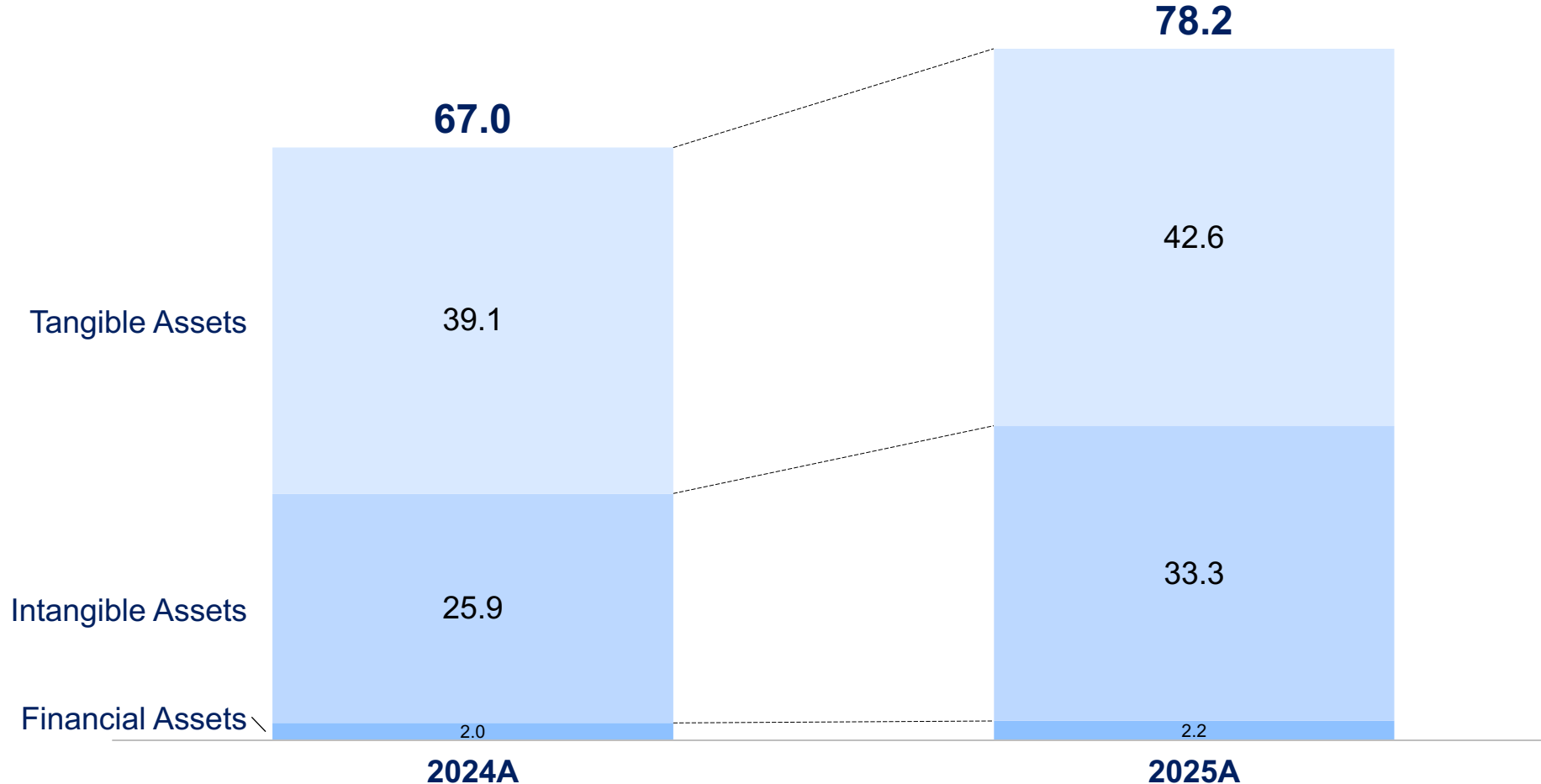
Key Insights

- Il COGS diminuisce sia in ammontare, sia in incidenza sulle vendite, sia come quota dei costi totali. Tale diminuzione è prevalentemente determinata dall'interruzione delle attività di trading nell'area IT di cui si è già detto.
- Il costo del personale aumenta a causa dell'assorbimento del personale delle società acquisite nel 2025.
- Le altre componenti delle Opex restano sostanzialmente invariate.

Fixed Assets

Crescita delle immobilizzazioni immateriali 2025 generata da IPO e da M&A

Evolution of Fixed Assets (€m)



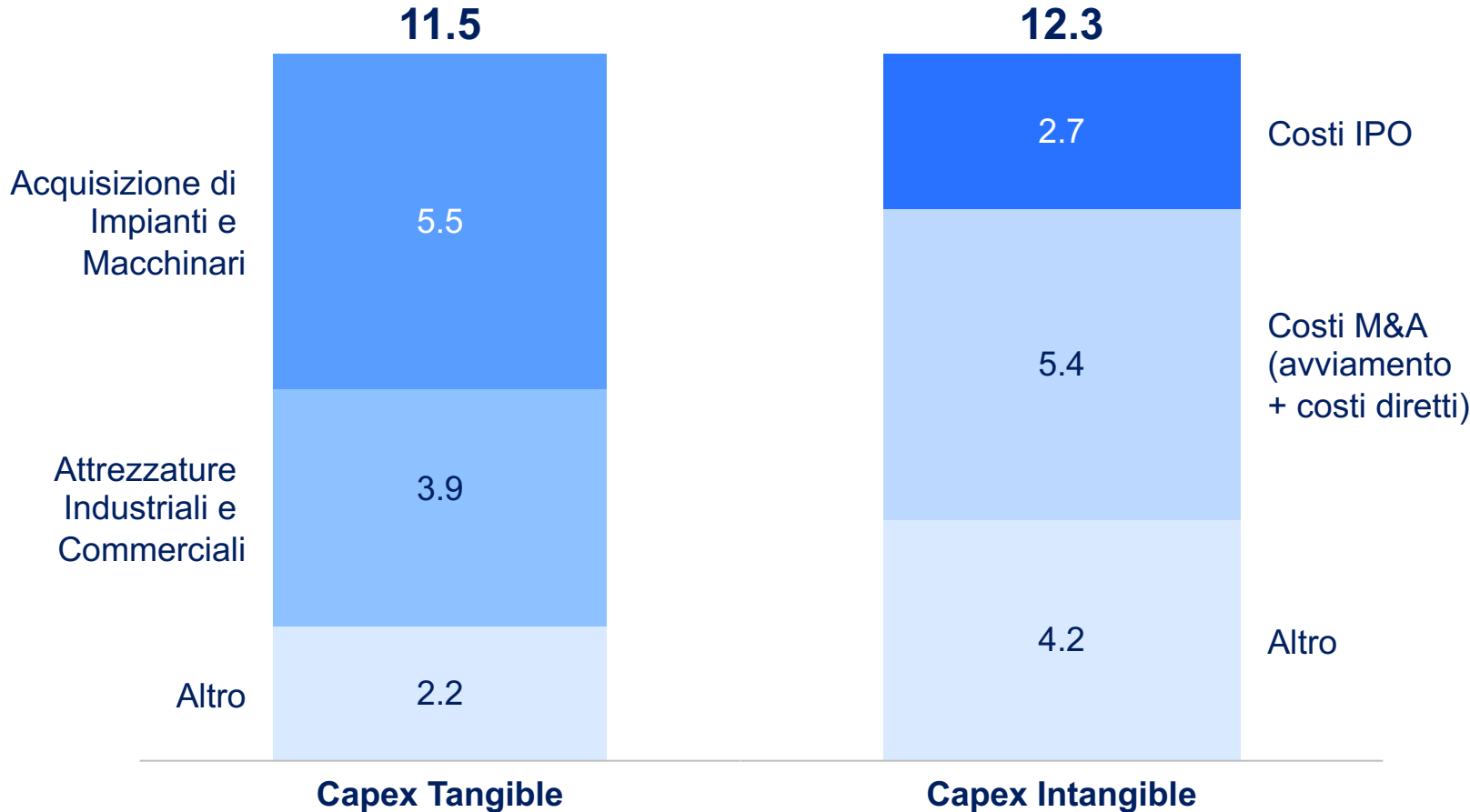
Key Insights

- Al livello di consolidato, le immobilizzazioni materiali crescono di €/m 3.5 c.a. Nel 2025 comprendono terreni e fabbricati per €/m 6.6 e impianti e attrezzature per €/m 32.7 c.a.
- Le immobilizzazioni immateriali crescono al livello di consolidato per c.a. €/m 7,4. Nel 2025 comprendono €/m 23.3 di avviamento, dei quali €/m 4.7 relativi ad operazioni di M&A effettuate nell'anno, ed €/m 2.7 relativi alla capitalizzazione dei costi di IPO.

Tangible and Intangible Capex 2025

Capex materiali spinte dalla crescita e capex immateriali spinte da IPO e M&A

Tangible and Intangible Capex Components - 2025

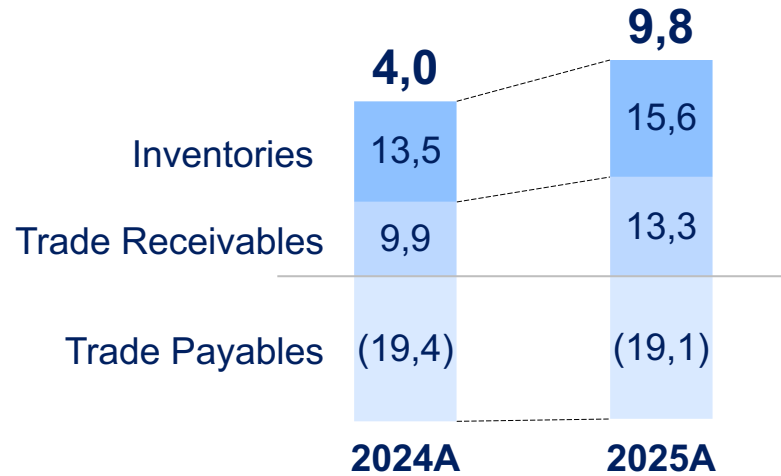


Key Insights

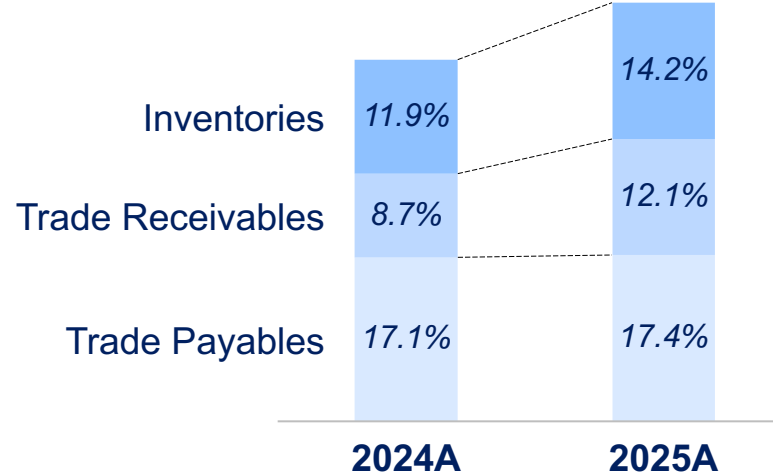
- Nel 2025, le Capex materiali comprendono €/m 2.5 c.a. di costi per il mantenimento del parco macchine, ed €/m 6.8 c.a. di investimenti in sviluppo, incluse le nuove installazioni di macchine ed i retrofit del parco esistente.
- Nel 2025 le Capex immateriali comprendono, oltre ai costi di IPO per circa €/m 2.7, attività di M&A comprensive dell'avviamento delle società acquisite nell'anno per €/m 4.7 e dei costi diretti di M&A per €/m 0.7
- La voce Altro delle imm. immateriali 2025 comprende i costi di creazione della divisione Arcade&Vending e di sviluppo dei progetti VISO per €/m 1.8, lavori nei centri commerciali per €/m 1, altre capex da consolidamento per €/m 1 c.a.

Net Trade Working Capital

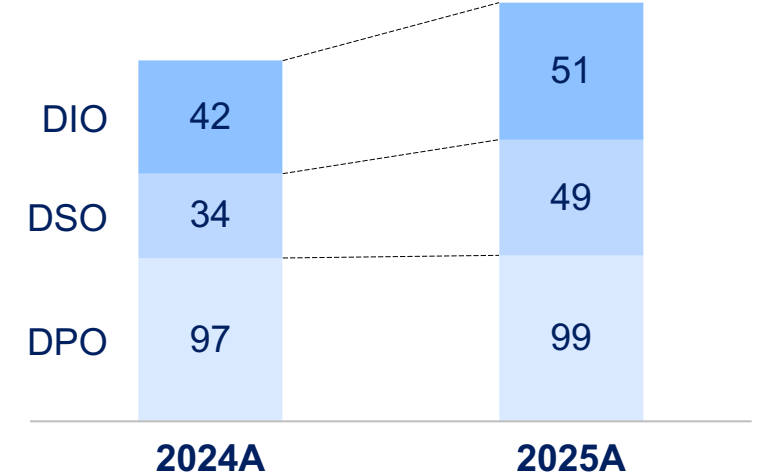
Net TWC Components (€m)



Net TWC as % of Net Sales



DIO, DSO, DPO (Days)



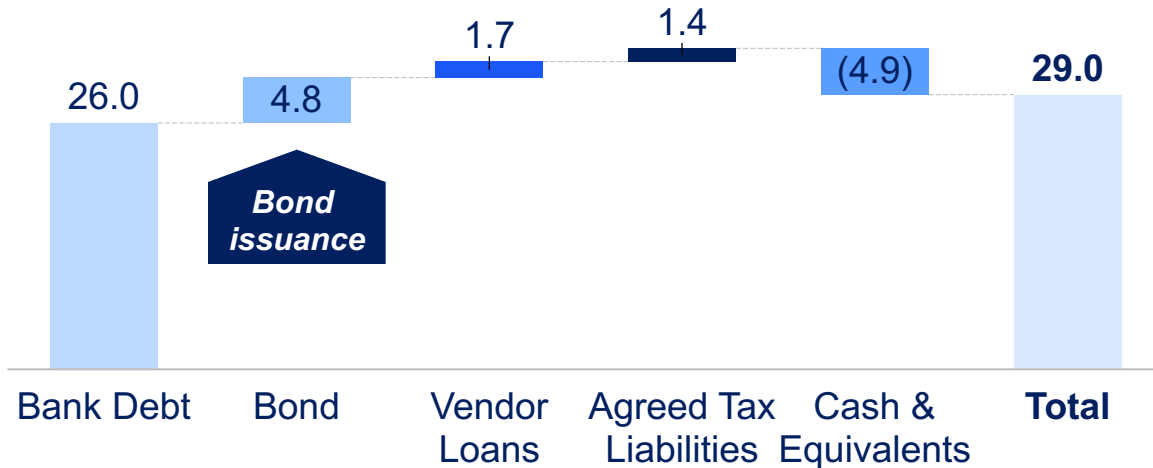
Key Insights

- Il magazzino aumenta nel 2025 sia in incidenza sulle vendite sia in termini di rotazione media. Questo è dovuto principalmente all'acquisto a fine 2025 di licenze per €/m² c.a da impiegarsi in attività da svolgere nel 2026, pagate upfront in cambio di sconti sul prezzo di acquisto.
- Il crediti verso clienti aumentano nel 2025 sia in incidenza sulle vendite sia in termini di rotazione media. Questo è dovuto a fatture da emettere per una commessa ricevuta a fine anno nel settore IT.
- I debito verso fornitori sono stabili sia in termini di incidenza sulle vendite sia in termini di rotazione media.

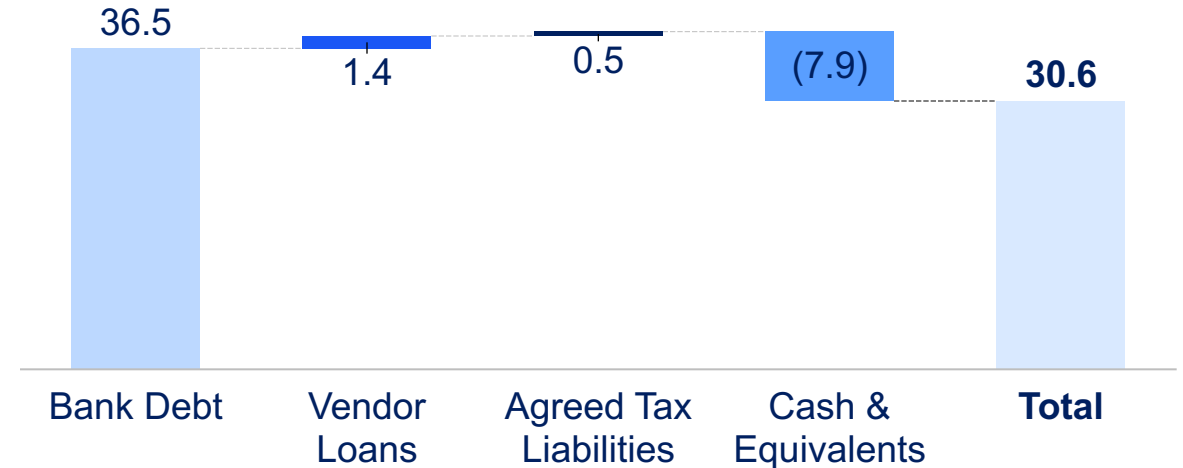
Net Financial Position

Rifinanziamento del debito MLT + nuove linee Capex + RCF, con riduzione del costo medio

2024A Net Financial Position (€m)



2025A Net Financial Position (€m)



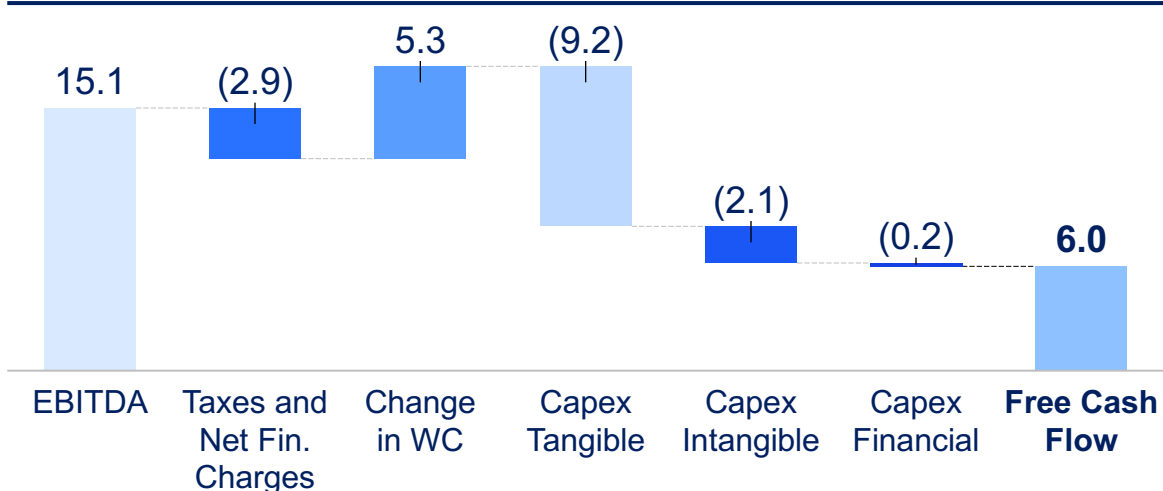
Key Insights

- L'operazione più rilevante che ha avuto impatti sulla PFN nel 2025, oltre la quotazione, è stata quella sul totale dell'indebitamento a M/L termine conclusa con un pool di sei banche a fine novembre 2025. Di seguito i principali elementi dell'operazione dal valore complessivo di **€/m 44**.
- E' stato rifinanziato tutto il debito bancario a M/L termine del Gruppo, indebitamento in linea capitale estinto €/m 15 nuove linee TLA erogate per €/m 25.
- E' stato estinto il prestito obbligazionario in linea capitale per €/m 4.9.
- L'operazione ha generato liquidità immediata per €/m 1.7 (differenza tra estinzioni, compresa quota interessi, ed erogato al netto commissioni).
- Sono state deliberate due linee capex, Italia e Estero, per complessivi €/m 15 utilizzabili fino a novembre 2027 (nel 2025 le linee sono state tirate per complessivi 1,5 m).
- E' stata deliberata una linea RCF per €/m 4 non utilizzata nel 2025.
- L'operazione ha ridotto il costo medio dell'indebitamento bancario, nuovo spread medio ponderato del **2,75%** contro il precedente 3,45%. Inoltre, ha migliorato il rapporto tra debito a lungo e debito a breve, con il debito a lungo che al 31 dicembre 2025 è passato dal 49% del periodo precedente al **64%** della configurazione attuale, migliorando significativamente la sostenibilità dell'indebitamento finanziario.

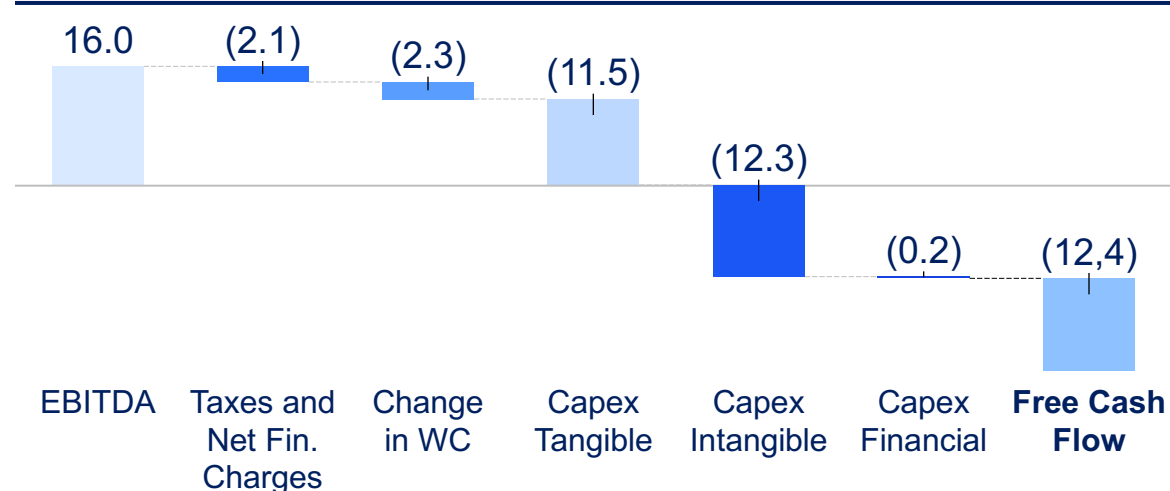
Cash Flow Operativo e Free Cash Flow

Free Cash Flow negativo nel 25 per circolante e capex (tra cui costi di IPO e l'attività di M&A)

2024A Free Cash Flow Structure (€m)

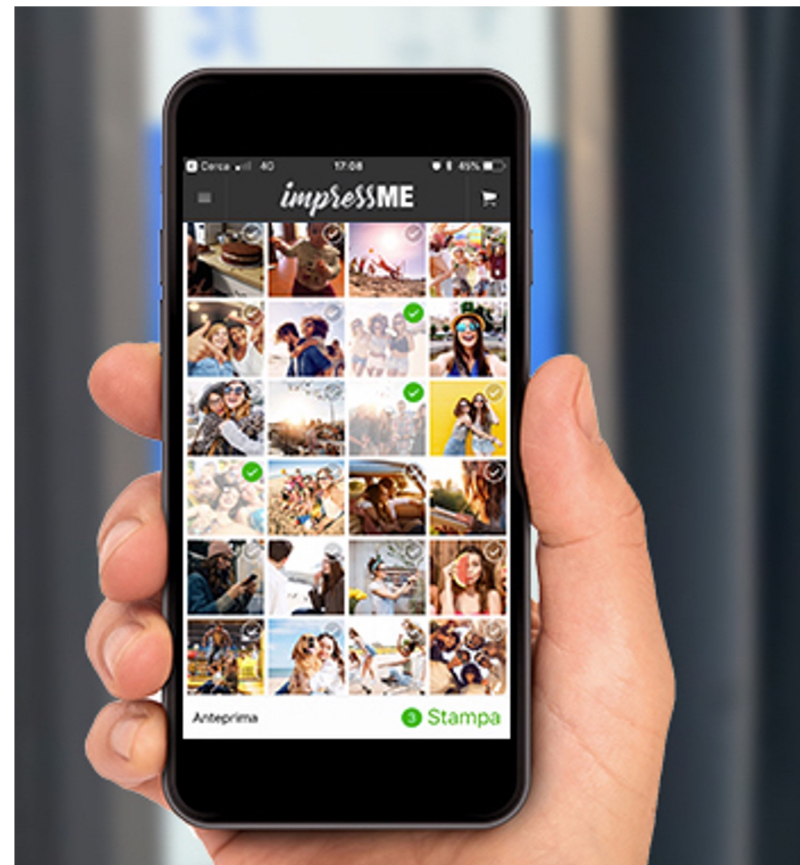


2025A Free Cash Flow Structure (€m)



Key Insights

- Il cash flow operativo (dopo il capitale circolante e prima delle Capex) si è attestato nel 2025 ad €/m 11.6 contro gli €/m 17.5 del 2024. La riduzione è dovuta all'assorbimento di cassa del circolante, che si stabilizza nel 25 ad -€/m 2.2, contro €/m 5.3 nel 2024. Infatti, nel 2024 vi era stato un allungamento dei giorni fornitori rispetto al 2023, anno in cui erano stati estinti i debiti commerciali residuali del periodo Covid causando una riduzione straordinaria della rotazione. Anche il magazzino nel 2024 aveva contribuito alla generazione di cassa in seguito alla normalizzazione delle scorte dopo il sovradimensionamento avvenuto nel 2023 per ripristinare i livelli a garanzia della regolarità dell'attività dopo la crisi degli approvvigionamenti del periodo Covid.
- Rispetto al 2024, nel 2025 il Free Cash Flow è negativo a causa del suddetto impatto del circolante e del livello degli investimenti, in particolare delle capex immateriali che comprendono per €/m 2.7 la capitalizzazione dei costi di IPO e per €/m 5.4 l'attività di M&A del 2025.



Grazie per la vostra attenzione!