

Il Sole
24 ORE

FINANZA PERSONALE

T Servizio | Pmi ad alto potenziale

Egm ai raggi X: Dedem prevede nuove acquisizioni all'estero

di Valeria Novellini

6 marzo 2026



[English Version](#) ⓘ

Ci si attenderebbe che una società con sede nei Castelli Romani (Ariccia) operasse nel comparto enogastronomico. Invece Dedem, approdata all'Euronext Growth Milan lo scorso 2 luglio e prima società di quel mercato ad aver diffuso i risultati 2025, è **leader in Italia nel settore delle cabine per fototessera e in quello dei “kiddie rides” (giochi a gettone per bambini)**. Si tratta anche della prima società dell'Euronext Growth Milan ad aver ottenuto l'iscrizione nel registro italiano dei marchi storici, avvenuta nel 2024.

I numeri

Nell'esercizio 2025, Dedem ha conseguito ricavi per 110 milioni, il 3% in meno rispetto ai 113 milioni al 31/12/2024. Di questi, 45 milioni si riferiscono alle cabine fotografiche (-2,6%), 38 ai kiddie rides (+26,8%), 17 alla vendita di hardware e altre apparecchiature (+1,6%) e 10 ad altre attività (-51,3%). Queste ultime sono riferite a servizi Ict e a vendite di apparecchi, ricambi e materiali di consumo, business considerati “non core” e a bassa marginalità.

Difatti, pur in presenza di una lieve diminuzione del giro d'affari, **l'ebitda è salito del 6% a 16 milioni**; i costi per consumi di materie prime sono diminuiti dell'8,9% a 29,4 milioni e quelli per servizi del 10,4% a 16,1 milioni. Però, come spesso accade per le società di nuova quotazione, gli ammortamenti (che includono quelli relativi ai costi di quotazione) sono balzati da 9,9 a 12,1 milioni, e di conseguenza l'ebit è sceso del 24,2% a 3,9 milioni e l'utile netto del 18,5% a circa 1,8 milioni. Nel 2025 Dedem, oltre ad aver sostenuto oneri di quotazione per 3 milioni (in particolare 1,8 per spese di ammissione e collocamento), ha posto in essere acquisizioni per 5 milioni, acquistato nuove attrezzature per ben 11,8 milioni ed effettuato capex di mantenimento per 3,9 milioni.

Consigliati per te

Capex per ben 25 milioni nell'esercizio 2025

Al 31/12/2025 l'indebitamento finanziario netto ammontava a 29 milioni, in aumento di 3 milioni rispetto a fine 2024 (cash flow operativo positivo per 13 milioni, capex 25 milioni ed aumento di capitale da Ipo 10 milioni), dando luogo a un rapporto Debt/Equity pari a circa 0,62 volte, pertanto su livelli del tutto fisiologici. L'utile netto della capogruppo (balzato da 550.000 euro a 1,6 milioni) sarà in gran parte destinato (1,4 milioni) a copertura delle perdite di esercizi precedenti.

Ma Dedem con la quotazione ha deciso non solo di raccogliere nuovi mezzi finanziari (circa 10 milioni, uno degli importi più elevati fra le Ipo del 2025), bensì anche di “cambiare pelle” pur mantenendo il focus sui due principali settori di attività delle cabine per fototessere e dei kiddie rides. In quest'ultimo comparto subito dopo la quotazione è stata perfezionata l'acquisizione (per 3 milioni) delle tre società Wappy Livorno Srl, Wappy Brianza Srl e Wappy Siracusa Srl, tutte operanti nella **progettazione, gestione e sviluppo di aree gioco e intrattenimento all'interno di centri commerciali, rafforzando così l'area in forte crescita dei kiddie rides.**

Dedem è proprio “nata” per offrire servizi all'interno dei centri commerciali: dapprima con le cabine per fototessera ed in seguito con i kiddie rides che aumentano i tempi di permanenza delle famiglie all'interno dei centri commerciali stessi. Per quanto riguarda le cabine per fototessera,

naturalmente sono anche strategici gli storici rapporti con le Pubbliche Amministrazioni centrali e locali che concedono in affitto gli spazi pubblici in cui collocare le cabine. S'intende che gli standard delle foto erogate (in particolare lo standard Icao) devono essere tali da consentire l'identificazione documentale delle persone fotografate.

Dedem offre attualmente 5 tipologie di cabine fotografiche, fra le quali il top di gamma è il modello Icona, realizzato su design Pininfarina in acciaio inox e materiali innovativi stampati in 3D. La cabina è stata selezionata da Canon Europe come modello di riferimento per il segmento Photobooth (cabine automatiche) sul proprio portale per l'area Emea.

Nel settore kiddie rides la gamma prodotti è ovviamente ben più numerosa: giochi elettronici interattivi (simulatori di guida, giochi di abilità e touchscreen interattivi), mini parchi giochi a tema con scivoli, tunnel e arrampicate, aree di realtà virtuale e pedane di gioco in legno con pavimentazione antiscivolo.

Previste nuove acquisizioni all'estero nel segmento kiddie rides

Con i mezzi finanziari ricavati dall'Ipo la società intende effettuare ulteriori acquisizioni nel segmento dei kiddie rides in Spagna, Repubblica Ceca e Polonia (attualmente l'82% del giro d'affari viene generato in Italia e il 17% in Spagna, dove il gruppo è presente con la controllata Tecnotron che prima dell'Ipo di Dedem aveva già rilevato una società iberica di noleggio di attrezzature leisure e giochi per bambini presso centri commerciali), aprire nuove sedi operative e commerciali in prossimità dei principali clienti attuali e potenziali e sviluppare nuovi servizi integrati dedicati alla Pubblica Amministrazione.

È stata realizzata una cabina multiservizi in cui è possibile effettuare il pagamento tramite bollettini PagoPa. Inoltre per i clienti è disponibile un canale web digitale che consente di caricare le foto sul cloud,

che saranno cancellate solo dopo l'invio al richiedente. Infine è stato sviluppato un wallet comune a tutte le app ed i servizi del gruppo che, una volta erogato in versione definitiva, consentirà agli utenti finali di acquistare ed accumulare crediti, nonché ottenere eventuali sconti o rimborsi, il tutto naturalmente per incrementare la fidelizzazione dei clienti.

A fine novembre 2025 Dedem ha rifinanziato linee di credito con cinque banche (Bnl Bnp Paribas, Banco Bpm, Iccrea-Bcc, Intesa Sanpaolo e UniCredit) per complessivi 44 milioni, di cui 25 destinati al rifinanziamento vero e proprio, 15 agli investimenti capex (in attuazione del piano industriale 2025 – 2027) e 4 alle esigenze generali della società. Questa operazione consentirà a Dedem di ridurre l'incidenza degli oneri finanziari nel 2026 (nel 2025 gli oneri finanziari netti sono ammontati a poco meno di 1,6 milioni, comunque in diminuzione rispetto ai circa 2 milioni del 2024).

Nuovi servizi nelle cabine fototessera ed avvio del settore vending

Dedem nel 2026, oltre a installare ulteriori cabine fototessera (tra cui quelle VintageLa dall'apparente look retrò) si propone di introdurre servizi evoluti nelle nuove cabine (tra cui le foto in cloud FotoTua), ma anche di sviluppare il nuovo settore Vending e, come si è detto, di effettuare acquisizioni nel settore kiddie rides. Ma dato che tutto ciò richiederà investimenti è prevista anche una politica di contenimento costi, pianificando con i principali fornitori la consegna di periferiche e semilavorati a prezzi più competitivi (la migrazione a sistemi di pagamento digitali consentirà poi di ridurre i costi di gestione della monetica). Per quanto riguarda il costo del lavoro si interverrà esclusivamente sulla politica di fruizione di ferie e permessi così da evitare accumuli non goduti a fine anno.

Non saranno trascurati gli investimenti in tecnologia (anche aggiornamento e retrofit degli impianti già esistenti) e sotto questo aspetto si può citare la partnership con il team motociclistico D34G Racing (pilota Mattia Casadei), che partecipa al Campionato Mondiale WorldSsp 2026, e a cui Dedem fornisce competenze avanzate nell'ambito della stampa 3D.

Sotto il profilo Esg, Dedem non ha finora redatto bilanci di sostenibilità. È però molto attiva sotto il profilo sociale avendo introdotto dapprima alcune **“Pink Box”** e **dal 2026 alcune “Blue Box”, cabine fototessera dotate di pulsanti in grado di collegarsi rispettivamente al numero 1522 contro violenza e stalking di genere e al numero di supporto dell'Osservatorio Nazionale sul Bullismo e Disagio Giovanile.** Nel corso della fiera di settore Feexpo di Bergamo (24 – 25 febbraio 2026) la società ha presentato i suoi prodotti kiddie rides, tra i quali quelli a marchio **“Green Forest”** (acquisito il 29 luglio 2025) che propongono ambientazioni immersive ispirate alla natura e alla sostenibilità.

Il flottante di Dedem risulta in linea con la media delle società dell'Euronext Growth Milan (circa il 25% del capitale sociale); inizialmente il titolo non si discostava molto dal prezzo di offerta dell'Ipo pari a 4,84 euro per azione, ma successivamente è stato maggiormente apprezzato dal mercato nonostante il livello degli scambi rimanga basso. Agli assegnatari delle azioni sottoscritte in sede di Ipo che le avranno mantenute in portafoglio sarà attribuita una **“bonus share”** ogni 5 possedute dopo 12 mesi dall'ammissione alla negoziazione di Dedem all'Euronext Growth Milan.

Data la strategia del gruppo e il programma di investimenti non si tratta di un titolo **“value”** focalizzato sulla remunerazione agli azionisti tramite dividendi, ma potrà evidenziare spunti di rialzo se riuscirà a far leva sulla sua leadership nei due principali settori di riferimento per offrire prodotti e servizi sempre più tecnologici e diversificati sia all'utenza **“junior”** sia al pubblico giovane e adulto che necessita di fotografie per

adempimenti documentali o anche in occasione di eventi (le cabine sono in grado di effettuare scatti particolari e personalizzabili ed anche di inviare le foto via e-mail).

Riproduzione riservata ©

ARGOMENTI [impresa](#) [Dedem](#) [Intesa Sanpaolo](#) [Unicredit](#) [Italia](#)

P.I. 00777910159© Copyright Il Sole 24 Ore Tutti i diritti riservati

Il Sole **24 ORE**