

Informazione Regolamentata n. 20335-6-2026	Data/Ora Inizio Diffusione 31 Marzo 2026 19:18:46	Euronext Growth Milan
--	--	-----------------------

Societa' : COM.TEL

Utenza - referente : COMTELN01 - Marco Bariletti

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 31 Marzo 2026 19:18:46

Data/Ora Inizio Diffusione : 31 Marzo 2026 19:18:46

Oggetto : Progetto di bilancio d'esercizio e consolidato
2025

<i>Testo del comunicato</i>

Vedi allegato



IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO E IL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025

APPROVATE LE LINEE GUIDA STRATEGICHE 2026-2028: SINERGIE POST M&A E INNOVAZIONE TECNOLOGICA; CONFERMATO L'OBIETTIVO DI EBITDA MARGIN IN AREA HIGH SINGLE DIGIT GIÀ NEL 2026

Principali Risultati Consolidati al 31 dicembre 2025:

- **Valore della Produzione:** Euro 83,8 milioni
- **EBITDA:** Euro 4,1 milioni con EBITDA margin pari al 5%
- **Utile netto di Gruppo:** Euro 3,9 milioni
- **Indebitamento Finanziario Netto:** Euro 0,96 milioni (debito netto) e IFN adjusted a Euro 2,9 milioni (debito netto), entrambi in deciso miglioramento vs 30 giugno 2025 (rispettivamente pari a Euro 6,2 milioni ed Euro 9,2 milioni)

Backlog di Gruppo al 1° gennaio 2026: Euro 50,2 milioni, con una previsione di conversione in ricavi per circa il 68% nel 2026 e 32% negli esercizi successivi.

Principali Risultati di Com.tel S.p.A. al 31 dicembre 2025:

- **Valore della Produzione:** Euro 47,2 milioni (Euro 42,5 milioni nel 2024)
- **EBITDA:** Euro 1,4 milioni (Euro 2,1 milioni nel 2024)
- **Utile di esercizio:** Euro 2,9 milioni (Euro 0,15 milioni nel 2024)
- **Indebitamento Finanziario Netto:** Euro 2,6 milioni (Euro 2,6 milioni al 31/12/2024)
- **Patrimonio Netto:** Euro 8,7 milioni (Euro 0,9 milioni al 31/12/2024)

Milano, 31 marzo 2026. **Com.tel S.p.A.** (“Comtel” o la “Società” o, unitamente alle società controllate il “Gruppo”), realtà da 30 anni attiva nell’integrazione di sistemi ICT in Italia, rende noto che il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 (redatti in conformità ai principi contabili nazionali secondo la normativa vigente e in corso di revisione contabile da parte di EY S.p.a.).

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2025

I risultati economici e patrimoniali di seguito esposti fanno riferimento al bilancio consolidato del Gruppo Comtel che al 31 dicembre 2025 presenta un perimetro significativamente ampliato rispetto all’esercizio precedente per effetto delle acquisizioni di Novanext S.r.l. (febbraio 2025), di NEC Italia S.p.A. (oggi Com.Tel Innovation S.r.l.) e NEC Nederland BV (oggi Com.Tel International BV) (entrambe perfezionate a luglio 2025); per tali motivi, a livello consolidato non vengono riportati i confronti con il medesimo periodo dell’esercizio precedente (per ulteriori informazioni si rimanda alla relazione sulla gestione).

I risultati del 2025 confermano la **solidità del modello operativo** del Gruppo anche in un contesto di crescita tramite **acquisizioni** che consentiranno **già dal 2026 di generare importanti sinergie di**

business ed efficienze operative con decisi miglioramenti in termini di redditività economica e finanziaria, così come delineato nelle linee guida del Business Plan 2026-2028 più avanti esposte.

Nel 2025 il **Valore della Produzione** si attesta a **83,8 milioni di euro**, di cui 79,8 milioni di euro di **Ricavi delle vendite**. Di questi, euro 44,4 milioni sono ricavi relativi alla Capogruppo, euro 28,4 alla controllata Novanext (consolidata per 10 mesi) ed euro 7,0 milioni legati a Comtel Innovation e Comtel International (consolidate per 5 mesi). Si riporta di seguito la nuova suddivisione dei ricavi per linee di business e il confronto con la medesima ripartizione per il semestre al 30 giugno 2025:

Ricavi consolidati in migliaia di euro	FY2025 al 31 dicembre	FY2025 incidenza %	HY2025 al 30 giugno	HY2025 incidenza %
Customer & User Interaction	32.332	41%	12.255	39%
Networking & Security	24.898	31%	11.103	35%
Infrastructure & Technology	20.626	26%	7.737	24%
Corsi di formazione	1.926	2%	644	2%
TOTALE	79.782	100%	31.739	100%

Le principali voci di costo sono rappresentate dalle materie prime, sussidiarie e merci (euro 31,314 milioni, pari al 39% dei ricavi), dai servizi (euro 30,1 milioni, il 38% dei ricavi) e dal personale (euro 14,8 milioni, il 19% dei ricavi).

L'**EBITDA** risulta pari ad euro 4,1 milioni, con un'incidenza sui ricavi pari al 5%. Dopo ammortamenti e svalutazioni per euro 2,0 milioni e accantonamenti per rischi per euro 0,2 milioni, ne deriva un **EBIT** che si attesta a 1,9 milioni di euro, con un'incidenza del 2% sui ricavi.

L'esercizio 2025 ha visto una gestione finanziaria che evidenzia un saldo netto negativo di euro 0,7 milioni e una rettifica di valore delle attività finanziarie positiva per euro 3,6 milioni (relativa al rilascio del fondo svalutazione crediti nell'ambito dell'acquisizione della partecipazione di minoranza nel Gruppo SAE).

Dopo imposte per euro 0,8 milioni, l'esercizio si chiude con un **utile netto** di euro 3,9 milioni.

Il **Backlog** del Gruppo al 1° gennaio 2026 (dato gestionale non sottoposto a revisione contabile rappresentativo del valore complessivo del portafoglio ordini sottoscritti da clienti per prodotti ancora da consegnare) è pari a circa euro **50,2 milioni**, con una previsione di conversione in ricavi per circa il 68% nel 2026 e 32% negli esercizi successivi; per la natura del business non è possibile escludere che per eventuali ritardi, anche per cause non imputabili al Gruppo e dunque, la conversione in ricavi della quota parte del Backlog relativo all'anno 2026 possa confluire nell'esercizio 2027 e così per gli esercizi successivi.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** è pari a euro 0,96 milioni (debito netto), di cui euro 4,5 milioni di liquidità, euro 5,4 milioni di debiti finanziari correnti ed euro 0,1 milioni di debito finanziario non corrente ed evidenzia un significativo miglioramento rispetto a euro 6,2 milioni registrati al 30 giugno 2025 legato, per euro 1,9 milioni all'incremento delle disponibilità liquide, grazie all'apporto delle controllate Comtel Innovation e Comtel International, consolidate a decorrere dal secondo semestre, e per euro 3,1 milioni alla riduzione dell'indebitamento finanziario corrente sia di Comtel che di Novanext, per effetto della gestione caratteristica. L'**IFN adjusted** (inclusivo dei debiti commerciali scaduti oltre ai 60 giorni e dei debiti tributari per rateizzazione definizioni liti in capo a Novanext) ammonta a euro 2,9 milioni (debito netto), anch'esso in miglioramento rispetto al 30 giugno 2025 (euro 9,2 milioni) con un rapporto IFN adjusted / EBITDA molto contenuto e pari a 0,7x.

Al 31 dicembre 2025 il **Patrimonio Netto** si attesta a euro 9,7 milioni, in rafforzamento rispetto a euro 5,2 milioni al 30 giugno 2025.

Nell'esercizio 2025 **Comtel ha investito significative risorse nella crescita del Gruppo tramite acquisizioni**, da cui il management si aspetta crescite dimensionali, benefici e sinergie legate a un'ottimizzazione di processi e razionalizzazione di costi già nel breve-medio termine.

Il Gruppo, nel secondo semestre, ha inoltre ulteriormente **rafforzato il proprio profilo di business** con iniziative che contribuiscono alla diversificazione con l'obiettivo di incrementare ricavi e margini operativi già dall'esercizio 2026. In particolare, si evidenziano: (i) il lancio di CORE GUARDIAN, soluzione innovativa di cybersecurity sviluppata internamente; (ii) il lancio di CYBER SAPPER, piattaforma SaaS 100% italiana di difesa informatica; (iii) l'estensione della partnership con Forerunner Technologies all'area Asia Pacifico e India per la distribuzione di InForm Voice.

Il Presidente **Davide Cilli** ha dichiarato:

“Siamo molto soddisfatti del percorso intrapreso da Comtel e dei traguardi raggiunti nel 2025. In pochi mesi siamo approdati in Borsa, abbiamo perfezionato l'acquisizione di Novanext e dei rami italiani, olandesi ed emiratini della multinazionale NEC. Queste operazioni, unitamente alla crescita organica di Comtel, ci hanno consentito di compiere un salto dimensionale importante che sono certo la squadra saprà gestire nel migliore dei modi. Come si usa dire il modo migliore per prevedere il futuro è crearlo — ed è esattamente ciò che stiamo cercando di fare. Abbiamo delineato una chiara strategia di sviluppo orientata al consolidamento e alla redditività, con l'innovazione tecnologica e l'intelligenza artificiale come leve centrali della nostra offerta. È la forza e la competenza della nostra squadra a fare la differenza: siamo e resteremo vicini ai nostri clienti, accompagnandoli nelle sfide della trasformazione digitale. Siamo soddisfatti anche della risposta che il mercato finanziario sta iniziando a riconoscere al titolo Comtel e poniamo pertanto grandi aspettative sul futuro.”

L'Amministratore Delegato **Fabio Lazzerini** ha aggiunto:

“Il 2025 ha definito la traiettoria di lungo periodo di Comtel. Abbiamo ridisegnato il perimetro del Gruppo e avviato, con disciplina, un piano chiaro a supporto delle operazioni straordinarie. Il 2026 non è un punto di partenza, ma la fase di piena execution: le sinergie vengono trasformate in risultati. Le leve sono definite e già in azione — semplificazione della struttura manageriale, eliminazione delle sovrapposizioni organizzative e razionalizzazione dei servizi condivisi — con un impatto diretto su leva operativa e marginalità. La crescita è sostenuta da una pipeline solida e dall'aumento dei ricavi ricorrenti, mentre l'ulteriore espansione internazionale, rafforzata dagli accordi con Forerunner per Asia Pacific e India, amplia in modo significativo il nostro mercato indirizzabile. Stiamo costruendo un Gruppo più integrato, scalabile e orientato alla creazione di valore nel tempo. Execution, disciplina e pieno allineamento manageriale guidano questo percorso: questa traiettoria si tradurrà in un miglioramento strutturale della marginalità e della generazione di cassa.”

PRINCIPALI RISULTATI DI COM.TEL S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2025

Nel 2025, i **Ricavi** di Com.Tel S.p.A. sono pari a euro 44,5 milioni, evidenziando una crescita del 5,7% rispetto a euro 42,1 milioni registrati nell'esercizio precedente. Il **Valore della Produzione** è pari a euro 47,2 milioni, in crescita dell'11% rispetto al 2024 (euro 42,5 milioni).

L'**EBITDA** si attesta a euro 1,4 milioni (EBITDA margin pari al 3% dei ricavi), rispetto a euro 2,1 milioni registrati nell'esercizio 2024 (EBITDA margin del 5%), con una flessione principalmente

derivante dall'incremento dei costi per servizi (da euro 14,6 milioni del 2024 a euro 19,2 milioni del 2025).

Per effetto, tra gli altri, della già citata rivalutazione delle attività finanziarie per euro 3,6 milioni, l'esercizio si chiude con un **Utile netto** di euro 2,9 milioni, in significativa crescita rispetto a euro 0,15 milioni registrati nell'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2025 l'**Indebitamento Finanziario Netto** si attesta a euro 2,6 milioni (debito netto), in linea rispetto al 31 dicembre 2024 (euro 2,6 milioni – debito netto); l'**IFN adjusted** è pari a euro 4,1 milioni (debito netto), in miglioramento rispetto a euro 4,7 milioni al 31 dicembre 2024.

Per effetto del positivo risultato di esercizio e del perfezionamento dell'aumento di capitale nell'ambito del collocamento sul mercato Euronext Growth Milan, si rafforza notevolmente la patrimonializzazione di Comtel con **Patrimonio Netto** a euro 8,7 milioni (euro 0,9 milioni al 31 dicembre 2024).

DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO DI COM.TEL S.P.A.

Il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea dei Soci di destinare il risultato di esercizio di Com.tel S.p.A., pari a euro 2.905.393, a Riserva Legale per euro 145.270 e a Riserva Straordinaria per euro 2.760.123 con l'**obiettivo di continuare a finanziare la crescita e le prospettive future del Gruppo**.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DEL CORSO DELL'ESERCIZIO 2025

Il **17 febbraio 2025** la Società ha ottenuto l'**ammissione alle negoziazioni sul mercato Euronext Growth Milan** con il collocamento interamente in aumento di capitale di 2.022.000 azioni ordinarie, per una raccolta lorda di circa 4,8 milioni e un flottante del 10,98%.

Il **21 febbraio 2025**, Comtel ha perfezionato l'acquisizione della quota di maggioranza di NovaNext S.r.l, corrispondente complessivamente al 60% del capitale sociale di quest'ultima.

In data **18 luglio 2025** Comtel ha perfezionato l'**acquisto** da NEC Europe LTD, multinazionale di tecnologia informatica, elettronica ed elettrica, dell'intero capitale sociale di **NEC Italia S.p.A.** ("NEC ITALY") e di **NEC Nederland BV** ("NEC NEL") (che possiede al 100% anche la branch di NEC Emirati Arabi Uniti a Dubai). In seguito alle suddette acquisizioni, NEC ITALIA S.p.A. ha assunto la denominazione di COMTEL INNOVATION S.p.A. e NEC NEDERLAND BV ha preso la denominazione di COMTEL INTERNATIONAL BV.

In data **25 settembre 2025** il CdA, previo parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, ha approvato l'**acquisto della partecipazione di minoranza pari al 10,7% detenuta da Nextaly S.r.l. nel capitale sociale di Gruppo SAE S.p.A.** (gruppo editoriale indipendente, editore di Il Tirreno, La Nuova Sardegna, Gazzetta di Modena, Gazzetta di Reggio, La Nuova Ferrara e Paese Sera, oltre alla controllata SAE Communication). L'operazione è stata perfezionata il 18 dicembre 2025.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 16 gennaio 2026, l'Assemblea straordinaria di Com.Tel S.p.A. ha deliberato la fusione per incorporazione di Com.Tel Innovation S.r.l. in Com.Tel S.p.A., con iscrizione della delibera al Registro delle Imprese in data 19 gennaio 2026. In data 23 marzo 2026 è stato sottoscritto l'atto di fusione e in data odierna è stato iscritto l'atto di fusione che ne determina l'efficacia giuridica. Gli effetti contabili

e fiscali della fusione sono stati convenuti come retroattivi al 1° gennaio 2026, in conformità a quanto consentito dall'art. 2504-bis, comma 2, c.c. e dall'art. 172, comma 9, del TUIR. Per effetto della fusione, Com.Tel Innovation S.r.l. cesserà di esistere come soggetto giuridico autonomo, e le relative attività, passività, diritti e obbligazioni saranno trasferiti a Com.Tel S.p.A.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sulla scorta dei risultati conseguiti nel 2025, delle operazioni di acquisizione perfezionate nell'esercizio precedente e degli sviluppi sul profilo di business in ambito Cyber ed AI e servizi ricorsivi, il management continuerà a lavorare nel 2026 sul rafforzamento dei principali indicatori economico-finanziari e sulla prosecuzione del percorso di crescita con l'obiettivo di raggiungere un'EBITDA margin in area *high single digit* già dal 2026.

Il Gruppo Com.Tel prevede di consolidare i risultati raggiunti attraverso la completa integrazione delle società acquisite nel precedente esercizio, con l'implementazione di sinergie in ambito sia commerciale che di ottimizzazione dei costi.

In data odierna il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato le linee guida del **Business Plan 2026-2028**, redatte in funzione del portafoglio ordini in essere e basate su:

- Focalizzazione nelle diverse aree di business con azioni strategiche volte a perseguire crescita di ricavi e marginalità anche grazie alla crescente marginalità delle nuove commesse e sviluppo dei volumi incrementali grazie anche alle sinergie commerciali;
- Benefici economici e finanziari derivanti dal processo di razionalizzazione avviato nel 2025 e legati soprattutto alle sinergie attese dalle recenti acquisizioni.

La realizzazione delle citate linee strategiche non prevede il ricorso a nuova finanza oltre le linee già a disposizione del Gruppo. Il management mantiene tuttavia sempre alta l'attenzione su potenziali opportunità di crescita inorganica.

CONVOCAZIONE ASSEMBLEA E DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria degli Azionisti per il giorno 30 aprile 2026, agli orari, nei luoghi e con le modalità di svolgimento che verranno comunicati nel relativo avviso di convocazione che sarà pubblicato secondo la normativa e i regolamenti applicabili.

Si rende noto che la documentazione relativa all'Assemblea – inclusiva del bilancio di esercizio della Società, del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 corredate dalle relazioni degli amministratori e della società incaricata della revisione contabile nonché delle materie all'ordine del giorno – sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito Internet della Società (sezione Investor Relations-Assemblee dei Soci) e sul sito di Borsa Italiana (sezione Azioni-Documenti) nei modi e con i termini previsti dalla regolamentazione applicabile.

ALLEGATI AL PRESENTE COMUNICATO STAMPA:

- Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2025
- Indebitamento Finanziario Netto e IFN Adjusted consolidati al 31 dicembre 2025
- Conto economico consolidato al 31 dicembre 2025
- Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2025



- Stato patrimoniale Com.tel S.p.a. al 31 dicembre 2025 vs 31 dicembre 2024
- Indebitamento Finanziario Netto e IFN Adjusted Com.tel S.p.a. al 31 dicembre 2025 vs 31 dicembre 2024
- Conto economico Com.tel S.p.a. al 31 dicembre 2025 vs 31 dicembre 2024
- Rendiconto finanziario Com.tel S.p.a. al 31 dicembre 2025 vs 31 dicembre 2024

Il presente comunicato è disponibile nella sezione “Investor/Comunicati Stampa” del sito www.comtelitalia.it e su www.emarketstorage.it.

LA SOCIETÀ

Da oltre 30 anni Comtel è leader nell'integrazione di sistemi ICT in Italia per la trasformazione digitale delle imprese. La missione è offrire competenze consolidate e tecnologie innovative per organizzare connessioni globali, rendendo i dati accessibili ovunque e semplificando la gestione aziendale. La multi-connettività rappresenta l'impegno e la visione di Comtel per rendere realmente il mondo più vicino, connettendo persone, tecnologie e informazioni, ovunque essi si trovino attraverso un'unica infrastruttura dinamica e scalabile. Con 8 sedi sul territorio nazionale, Comtel vuole diventare un player di rilievo nell'ecosistema dell'innovazione italiano. L'obiettivo è permettere alle aziende di raggiungere il loro massimo potenziale, soddisfacendo le esigenze di multiconnessione attraverso soluzioni “one-stop shop”.

PER INFO CONTATTARE:

INVESTOR RELATOR EMITTENTE

Marco Bariletti | investor.relations@comtelitalia.it | +39 02 2052781

INVESTOR RELATIONS ADVISOR

IRTOP Consulting | ir@irtop.com | +39 02 45473883

MEDIA RELATIONS ADVISOR

Esclapon & Co. Simone Cantagallo | simone.cantagallo@esclapon.it | +39 335 7127515
Esclapon & Co. Alessio De Battisti | alessio.debattisti@esclapon.it | +39 377 7066400

EURONEXT GROWTH ADVISOR

MIT SIM S.p.A. | francesca.martino@mitsim.it | +39 02 30561270

SPECIALIST

INTERMONTE SIM S.p.A. | +39 02 77115.380/381

Stato Patrimoniale Consolidato (In Euro)	Al 31 dicembre 2025
IMPIEGHI	
Rimanenze	8.666.450
Crediti commerciali	37.510.866
Debiti commerciali	(39.654.354)
Capitale circolante netto commerciale	6.522.961
Altre attività correnti	11.690.680
Altre passività correnti	(17.668.108)
Capitale circolante netto	545.533
Immobilizzazioni immateriali	10.780.438
Immobilizzazioni materiali	1.144.009
Immobilizzazioni finanziarie	4.390.409
Capitale Immobilizzato	16.314.856
Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	(2.542.373)
Fondi per rischi e oneri	(3.687.614)
Capitale investito netto	10.630.401
FONTI	
Patrimonio netto	9.675.796
Indebitamento finanziario netto	954.605
Totale fonti	10.630.401

Indebitamento Finanziario Netto Consolidato (in Euro)	Al 31 dicembre 2025
A. Disponibilità liquide	4.531.975
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-
D. Liquidità (A + B + C)	4.531.975
E. Debito finanziario corrente	4.597.848
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	816.400
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	5.414.248
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	882.273
I. Debito finanziario non corrente	72.332
J. Strumenti di debito	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	72.332
M. Indebitamento finanziario netto (H) + (L)	954.605

Indebitamento Finanziario Netto Adjusted Consolidato (in Euro)	Al 31 dicembre 2025
Indebitamento finanziario netto (A)	954.605
Debiti verso fornitori scaduti da oltre 60 giorni (B)	1.900.402
Debiti tributari per rateizzazione definizione liti (C)	1.125.551
Indebitamento finanziario netto Adjusted (A + B + C)	2.855.007



Conto Economico Consolidato (in Euro)	Al 31 dicembre	Incidenza % sui ricavi
	2025	2025
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	79.782.166	100%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.965.370	2%
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(55.504)	0%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	467.025	1%
Altri ricavi e proventi	1.667.177	2%
Totale valore della produzione	83.826.234	105%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(31.314.156)	-39%
Costi per servizi	(30.074.632)	-38%
Costi per godimento di beni di terzi	(2.589.608)	-3%
Costi per il personale	(14.834.197)	-19%
Ammortamenti e svalutazioni	(2.023.563)	-3%
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(335.986)	0%
Accantonamenti per rischi	(232.514)	0%
Oneri diversi di gestione	(565.883)	-1%
Risultato operativo	1.855.695	2%
Proventi finanziari	40.683	0%
Oneri finanziari	(806.752)	-1%
Utili e perdite su cambi	45.058	0%
Proventi e oneri finanziari	(721.011)	-1%
Rettifica di valore delle attività finanziarie	3.550.000	4%
Risultato prima delle imposte	4.684.684	6%
Imposte sul reddito	(817.149)	-1%
Utile (perdita) dell'esercizio	3.867.535	5%

Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto	
(in Euro)	31/12/2025
Utile (perdita) dell'esercizio	3.867.535
Imposte sul reddito	817.149
Interessi passivi/(attivi)	847.435
(Dividendi)	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti da cessioni di attività	-
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	5.532.119
Accantonamenti ai fondi	778.281
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.989.563
(Rivalutazioni) Svalutazioni partecipazioni	-
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	-
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(3.650.000)
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	4.649.962
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(5.100.415)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(20.810.726)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	24.603.322
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(3.876.647)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	3.576.688
Altri decrementi/(Altri incrementi) del CCN	7.208.048
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	10.250.232
Interessi incassati/(pagati)	(847.435)
(Imposte sul reddito pagate)	(466.366)
Dividendi incassati	-
(Utilizzo dei fondi)	(561.302)
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)	8.375.130
Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento	
(Investimenti in attività materiali)	(1.127.874)
Disinvestimenti di attività materiali (Valore di realizzo)	89.194
(Investimenti in attività immateriali)	(9.939.835)
Disinvestimenti di attività immateriali (Valore di realizzo)	-
(Investimenti di imm.ni finanziarie)	(772.382)
Disinvestimenti di imm.ni finanziarie	-
(Investimenti di attività finanz. non imm.te)	-
Dismissione di attività finanz. non imm.te	-
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	-
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	-
FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(11.600.896)
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento	
<i>Mezzi di terzi</i>	
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	686.030
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	-
(Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine)	(645.108)
Erogazione finanziamenti infragruppo	-
<i>Mezzi propri</i>	-
Variazione netta dei debiti verso altri fin.	-
Aumento di capitale a pagamento	4.852.800
(Rimborso di capitale)	-
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	4.893.722
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)	1.667.956
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)	2.864.021
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (F=D+E)	4.531.977

Stato Patrimoniale Com.Tel S.p.A. (in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre		Variazione	
	2025	2024	2025 vs 2024	2025 vs 2024 %
IMPIEGHI				
Rimanenze	5.531	3.566	1.965	55,1%
Crediti commerciali	16.515	16.969	-454	-2,7%
Debiti commerciali	-17.537	-15.253	-2.284	15,0%
Capitale circolante netto commerciale	4.509	5.282	-773	-14,6%
Altre attività correnti	2.313	3.238	-925	-28,6%
Altre passività correnti	-9.017	-7.545	-1.472	19,5%
Capitale circolante netto	-2.195	975	-3.170	-325,2%
Immobilizzazioni immateriali	5.187	2.622	2.565	97,8%
Immobilizzazioni materiali	512	313	199	63,5%
Immobilizzazioni finanziarie	8.466	118	8.348	7074,2%
Capitale Immobilizzato	14.164	3.053	11.111	364,0%
Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	-81	-123	42	-34,3%
Fondi per rischi e oneri	-634	-400	-234	58,4%
Capitale investito netto	11.254	3.505	7.749	221,1%
FONTI				
Patrimonio netto	8.681	923	7.758	840,5%
Indebitamento finanziario netto	2.573	2.582	-9	-0,3%
Totale fonti	11.254	3.505	7.749	221,1%

Indebitamento Finanziario Netto Com.Tel S.p.A. (in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre		Variazione	
	2025	2024	2025 vs 2024	2025 vs 2024%
A. Disponibilità liquide	1.034	2.864	-1.830	-64%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	n.a.
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	n.a.
D. Liquidità (A + B + C)	1.034	2.864	-1.830	-64%
E. Debito finanziario corrente	2.891	3.609	-718	-20%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	717	1.119	-402	-36%
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	3.607	4.728	-1.121	-24%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	2.573	1.864	709	38%
I. Debito finanziario non corrente	0	717	-717	-100%
J. Strumenti di debito	-	-	-	n.a.
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	n.a.
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	0	717	-717	-100%
M. Indebitamento finanziario netto (H) + (L)	2.573	2.582	-9	0%

Indebitamento Finanziario Netto Adjusted Com.Tel S.p.A. (in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre		Variazione	
	2025	2024	2025 vs 2024	2025 vs 2024%
Indebitamento Finanziario Netto (A)	2.573	2.582	-9	-0,3%
Debiti verso fornitori scaduti da oltre 60 giorni (B)	1.505	2.080	-575	-27,6%
Indebitamento Finanziario Netto Adjusted [(A) + (B)]	4.078	4.662	-584	-12,5%

Conto Economico Com.Tel S.p.A. (in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre		Incidenza % sui ricavi	
	2025	2024	2025	2024
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	44.542	42.143	100,0%	100,0%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.965	-185	4,4%	-0,4%
Altri ricavi e proventi	649	523	1,5%	1,2%
Totale valore della produzione	47.156	42.481	105,9%	100,8%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-17.611	-16.760	39,5%	39,8%
Costi per servizi	-19.247	-14.516	43,2%	34,4%
Costi per godimento di beni di terzi	-1.577	-1.334	3,5%	3,2%
Costi per il personale	-6.964	-7.219	15,6%	17,1%
Oneri diversi di gestione	-390	-540	0,9%	1,3%
EBITDA	1.367	2.112	3%	5,0%
Ammortamenti e svalutazioni	-970	-998	2,2%	2,4%
Accantonamenti per rischi	-232	-	0,5%	0,0%
Risultato operativo	165	1.114	0%	2,6%
Proventi finanziari	16	95	0,0%	0,2%
Oneri finanziari	-520	-670	1,2%	1,6%
Utili e perdite su cambi	-34	-10	0,1%	0,0%
Proventi e oneri finanziari	-539	-586	1,2%	1,4%
Rivalutazioni	3.550	0	8,0%	0,0%
Risultato prima delle imposte	3.176	528	7,1%	1,3%
Imposte sul reddito	-271	-379	0,6%	0,9%
Utile (perdita) dell'esercizio	2.905	148	6,5%	0,4%

Rendiconto finanziario Com.Tel S.p.A., metodo indiretto (in Euro)	31-12-2025	31-12-2024
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	2.905.393	148.364
Imposte sul reddito	271.057	379.473
Interessi passivi/(attivi)	504.507	585.644
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	501
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	3.680.957	1.113.982
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	637.219	413.033
Ammortamenti delle immobilizzazioni	956.046	558.012
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(3.650.000)	(108.436)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	(2.056.735)	862.609
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.624.233	1.976.591
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(1.965.370)	184.691
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	220.816	(385.180)

Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	2.546.342	590.638
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	277.990	289.171
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	559.345	(594.604)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	1.478.804	2.540.603
Totale variazioni del capitale circolante netto	3.117.927	2.625.319
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	4.742.150	4.601.910
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(504.507)	(585.644)
(Imposte sul reddito pagate)	(180.258)	(239.008)
(Utilizzo dei fondi)	(449.563)	(436.026)
Totale altre rettifiche	(1.134.328)	(1.260.678)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	3.607.822	3.341.232
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(282.353)	(153.883)
Disinvestimenti	-	2.873
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(3.437.051)	(1.234.487)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(4.732.996)	(7.158)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(8.452.400)	(1.392.655)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(1.120.116)	(328.526)
(Rimborso finanziamenti)	(717.440)	(1.118.812)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	4.852.800	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	3.015.244	(1.447.338)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(1.829.335)	501.239
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	2.851.604	2.359.609
Assegni	10.000	-
Danaro e valori in cassa	2.417	3.173
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	2.864.021	2.362.782
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	1.033.536	2.851.604
Assegni	0	10.000
Danaro e valori in cassa	1.150	2.417
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.034.686	2.864.021

