Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

COMUNICATO STAMPA

COMTEL APPROVA LA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA 2025:

VALORE DELLA PRODUZIONE A 32,3 MLN DI EURO

EBITDA A 1,3 MLN DI EURO

RISULTATO NETTO A -0,1 MLN DI EURO

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A 6,2 MLN DI EURO (DEBITO NETTO)

ORDINI IN AUMENTO E BACKLOG COMPLESSIVO AL 30 GIUGNO 2025 PARI A 45 MLN DI EURO, IN CRESCITA RISPETTO AI 41,9 MLN DI EURO AL 31/12/2024

Prospettive positive per il futuro grazie alle acquisizioni perfezionate nel corso dell'esercizio che daranno benefici in termini di internazionalizzazione, prodotto, diversificazione e sinergie. Lanciato il Piano di Integrazione che avrà un effetto positivo sull'ebitda portandolo in area *high single digit* nel prossimo esercizio

Milano, 30 settembre 2025. **Comtel S.p.A.** ("**Comtel**" o la "**Società**"), realtà da 30 anni attiva nell'integrazione di sistemi ICT in Italia e nelle soluzioni di multiconnettività, rende noto che in data odierna il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025, volontariamente sottoposta a revisione contabile limitata.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione di Comtel, **Davide Cilli**, ha dichiarato: *"Sono soddisfatto dei risultati raggiunti in questo primo semestre 2025 che pongono basi concrete per la fase successiva di sviluppo. Le acquisizioni perfezionate nell'anno, a partire da Novanext e dalla divisione europea Unified Communication della multinazionale NEC Corporation, rappresentano un tassello fondamentale della nostra strategia: non solo rafforzano le dimensioni e il posizionamento di Comtel, ma ci consentono di accelerare sull'integrazione di nuove competenze tecnologiche, sull'internazionalizzazione e sull'incremento del portafoglio clienti, generando al contempo nuove opportunità di sviluppo tra le società del Gruppo e sinergie interne. Siamo confidenti che tali operazioni, unitamente alle iniziative di efficientamento interno, ci consentiranno di raggiungere nuovi e più significativi livelli di redditività e utili, valutando inoltre la possibilità di adottare una dividend policy quale manifestazione diretta di creazione di valore per gli azionisti".*

L'Amministratore Delegato della Società, **Fabio Lazzerini**, ha aggiunto: *"Il primo semestre dell'anno evidenzia la solidità dei risultati con un incremento degli ordini e un backlog che ci consentono di consolidare ulteriormente il nostro posizionamento rispetto al 2024. Parallelamente, abbiamo migliorato la gestione finanziaria di Comtel sia rispetto all'andamento del circolante che all'indebitamento con la progressiva riduzione dell'indebitamento a medio-lungo termine. Tutto questo, mantenendo una struttura reddituale solida anche in un semestre caratterizzato da importanti operazioni di carattere straordinario. Ci aspettiamo che le acquisizioni perfezionate ci consentiranno di ottenere benefici concreti in termini di sviluppo del business, offerta e sinergie. Abbiamo definito e lanciato il Piano di Integrazione che si basa su ottimizzazione nella gestione delle competenze infraGruppo, riduzione dei costi generali, azioni di cost avoidance facendo leva sulle sinergie tra le Società del Gruppo e sul coordinamento commerciale ed economie di scala derivanti da negoziazioni di Gruppo. Questo Piano avrà un effetto positivo sull'ebitda portandolo in area high single digit. Siamo quindi nelle condizioni di affrontare con fiducia le nuove sfide del mercato e di consolidare la posizione di Comtel quale player di riferimento a livello internazionale".*

Com.Tel S.p.A.
Via Vittor Pisani, 10 – Milano
info@comtelitalia.it

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2025

I risultati di seguito esposti presentano per la prima volta i dati intermedi consolidati di Comtel, includendo il contributo per circa 4 mesi di Novanext Srl, entrata nel perimetro a seguito dell'acquisizione del 60% del capitale perfezionata in data 16 febbraio 2025, coerentemente con i criteri di formazione del bilancio consolidato intermedio. Per effetto di tale operazione e del cambiamento di perimetro, non vengono riportati i confronti con il medesimo periodo dell'esercizio precedente (per ulteriori informazioni si rimanda alla relazione finanziaria semestrale).

Al 30 giugno 2025 il **Valore della Produzione** si attesta a 32,3 milioni di euro, con 31,7 milioni di euro di **Ricavi delle vendite**. Di questi, 22,7 milioni di euro sono generati dalla capogruppo Comtel ed euro 9,0 milioni dalla controllata Novanext nei soli 4 mesi dall'ingresso nel perimetro di consolidamento. Rispetto alle differenti linee di business in cui opera il Gruppo, non si evidenzia una concentrazione particolare in una divisione. Si riporta di seguito il breakdown delle linee di business, inclusi i servizi offerti da Novanext:

in migliaia di euro	30/06/2025	incidenza
Network & Security	9.105	29%
Customer & User Interface	9.240	29%
IT	4.036	13%
Audio & Video	366	1%
Hardware, software, sistemi e prodotti informatici	3.701	12%
Servizi assistenza, installazione, manutenzione, vari	2.649	8%
Presidi, progettazione, installazioni	1.998	6%
Corsi di formazione	644	2%
Totale	**31.739**	**100%**

Al 30 giugno 2025 i costi principali sono afferenti ai Costi per servizi (12,1 milioni di euro, con un'incidenza pari al 38% dei ricavi), Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci (10,8 milioni di euro, con un'incidenza pari al 34% dei ricavi), Costi per il personale (6,0 milioni di euro, con un'incidenza pari al 19% dei ricavi), Costi per godimento di beni di terzi (1,1 milioni di euro, con un'incidenza pari al 3% dei ricavi), Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (0,7 milioni di euro, con un'incidenza pari al 2% dei ricavi), Oneri diversi di gestione (0,3 milioni di euro, pari all'1% dei ricavi).

Ne deriva un **EBITDA** pari a 1,3 milioni di euro, con **EBITDA margin** al 2% (calcolato sui ricavi). Tali risultati riflettono la stagionalità del business che, storicamente, vede il secondo semestre più significativo del primo, sia in termini di volume d'affari che di redditività.

Dopo **ammortamenti** di periodo per 0,8 milioni di euro, l'**EBIT** si attesta a 0,5 milioni di euro.

Il primo semestre 2025 si chiude con un **Risultato netto** negativo per 0,1 milioni di euro, dopo proventi/oneri finanziari netti negativi per 0,3 milioni di euro.

Il **Backlog** – dato gestionale non sottoposto a revisione contabile - del Gruppo al 30 giugno 2025 (i.e., il valore complessivo del portafoglio ordini sottoscritti da clienti per prodotti ancora da consegnare) è pari a circa **45 milioni di euro**, in crescita rispetto a 41,9 milioni di euro risultanti al 31 dicembre 2024, con una previsione di conversione in ricavi per circa il 36 nel 2025 %, per circa il 45% nel 2026 e per circa il 19% negli esercizi successivi. Per la natura del business non è possibile escludere eventuali ritardi nelle consegne, anche per eventuali cause non imputabili al Gruppo; dunque, la conversione in ricavi della quota parte del Backlog relativo all'anno 2025 potrebbe confluire nell'esercizio 2026 e così per gli esercizi successivi.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** è pari a 6,2 milioni di euro (debito netto), di cui 2,6 milioni di euro di liquidità, 7,3 milioni di euro di debiti finanziari correnti, 1,2 milioni di euro di parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente e 0,3 milioni di euro di debito finanziario non corrente. Si evidenzia che l'IFN al 30 giugno 2025 beneficia dell'aumento di capitale per circa 4,8 milioni di euro lordi perfezionato nel mese di febbraio nell'ambito del collocamento di azioni ordinarie di nuova emissione sul mercato Euronext Growth Milan; di contro, l'**IFN rettificato**, calcolato al netto delle componenti straordinarie legate all'acquisizione di Novanext, risulta migliorativo di 2,2 milioni di euro[1] attestandosi a euro 4,0 milioni (debito netto).

[1] Di cui 1,9 milioni relativi al prezzo di acquisto della partecipazione e 0,3 milioni di costi accessori

Com.Tel S.p.A.
Via Vittor Pisani, 10 – Milano
info@comtelitalia.it

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 9,2 milioni di euro.

Il **Patrimonio Netto** è pari a 5,2 milioni di euro.

FATTI DI RILIEVO NEL PRIMO SEMESTRE 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 per un corrispettivo complessivo pari a Euro 1.905.365,86.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL PRIMO SEMESTRE 2025

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.

Il prezzo delle acquisizioni, da corrispondere al venditore entro il 28 Febbraio 2026, è pari a Euro 689.803, a seguito di aggiustamento concordato tra le parti nelle settimane scorse, in linea con gli accordi intercorsi. NEC Europe LTD si è impegnata, alla data di perfezionamento dell'operazione, a versare a favore di NEC ITALY e NEC NEL un ammontare complessivo, da corrispondersi in due tranches dilazionate, pari a circa 5,5 milioni di euro, non soggetto ad aggiustamenti, per la copertura di taluni costi fissi previsti a carico delle società stesse.

L'operazione consente a Comtel di accelerare l'espansione internazionale in tutta la regione EMEA, generare sinergie di prodotto con il rafforzamento del portafoglio soluzioni di Comtel nel settore Unified Communication, nonché di entrare in nuovi settori ad alto valore come l'hospitality e i servizi per le crociere, migliorando il posizionamento strategico del Gruppo. Infine, Comtel diventa partner ufficiale per la vendita di diversi servizi e soluzioni di NEC, quali, ad esempio, la commercializzazione delle soluzioni biometriche avanzate (NeoFace Watch) per il settore pubblico in Italia, da cui potranno nascere nuove sinergie per il futuro (in ambito fibra ottica, IoT e AI).

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.** ("SAE").

SAE è un gruppo editoriale indipendente che riunisce testate storiche quali Il Tirreno, Gazzetta di Modena, Gazzetta di Reggio, La Nuova Ferrara, La Nuova Sardegna e Paese Sera, oltre alla controllata SAE Communication attiva nella pubblicità digitale e negli eventi. Il prezzo di acquisto della partecipazione, pari a Euro 3.650.000 euro (derivante da una valutazione complessiva iniziale di SAE di 44 milioni di euro, poi scontata tenuto conto che trattasi di operazione tra parti correlate) (il "Corrispettivo"), sarà corrisposto senza impatti di cassa, tramite compensazione con crediti di pari importo in essere verso il Venditore o che saranno oggetto di cessione in favore di quest'ultimo.

Per completezza di rappresentazione rispetto a quanto sopra si precisa, come altresì descritto nel Documento di Ammissione della Società (disponibile sul sito della Società, sezione Investor Relations/IPO), che: (i) con riferimento al credito vantato dalla Società nei confronti di Nextaly, una porzione di tale credito – pari, al 31 dicembre 2023, ad Euro 1.500.000 – era stato integralmente oggetto di accantonamento in apposito fondo svalutazione crediti nel bilancio di Comtel al 31 dicembre 2023. Successivamente, al fine di individuare una soluzione per un graduale rientro del suddetto credito, Comtel, in qualità di prestatore, e Nextaly, in qualità di prestatario, hanno sottoscritto un contratto di finanziamento fruttifero per un ammontare pari a Euro 1.500.000, con tasso di interesse annuo pari al 2,98%, da rimborsarsi in n. 120 rate mensili, ciascuna di importo pari a Euro 14.470,27, a partire dal 31 gennaio 2025 ed entro il 31 dicembre 2034. L'importo alla data

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

di tale credito rimane pari a Euro 1.500.000; (ii) con riferimento all'ulteriore porzione del credito vantato dalla Società nei confronti di Nextaly – pari, al 31 dicembre 2023, ad Euro 1.090.000 – la quale era altresì stata integralmente oggetto di accantonamento in apposito fondo svalutazione crediti nel bilancio di Comtel al 31 dicembre 2023, tale porzione di credito ha costituito oggetto di un ulteriore contratto di finanziamento fruttifero per un ammontare pari a Euro 1.090.000, con tasso di interesse annuo pari al 2,98%, da rimborsarsi in n. 120 rate mensili, ciascuna di importo pari a Euro 10.515,06, a partire dal 31 gennaio 2026 ed entro il 31 dicembre 2035. L'importo alla data di tale credito rimane pari a Euro 1.090.000. L'importo alla data di tale credito rimane pari a Euro 1.090.000; (iii) con riferimento al credito vantato dalla Società nei confronti del Dott. Davide Cilli (che nel contesto dell'Operazione costituirà oggetto di cessione in favore di Nextaly), tale credito era stato oggetto di un apposito accordo tra la Società e il Dott. Davide Cilli, ai sensi del quale le parti avevano concordato la compensazione volontaria delle reciproche posizioni di credito/debito, a far data dal 31 dicembre 2024, relative, da un lato, al predetto credito e, dall'altro lato, agli emolumenti fissi e variabili futuri spettanti al Dott. Cilli in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società sino a concorrenza dell'importo del credito o del minore importo risultante alla data del 31 dicembre 2024 per effetto di eventuali ulteriori pagamenti effettuati dal dott. Cilli a parziale estinzione del proprio debito;; (iv) con riferimento al credito vantato dalla Società nei confronti di Com.Net (che nel contesto dell'Operazione costituirà, per una porzione pari a Euro 960.000,00 oggetto di cessione in favore di Nextaly), tale credito - pari, al 31 dicembre 2023, ad Euro 2.540.000 - era stato integralmente oggetto di accantonamento in apposito fondo svalutazione crediti nel bilancio di Comtel al 31 dicembre 2023. Successivamente, in data 29 gennaio 2025, Comtel e Com.Net hanno stipulato una scrittura privata al fine di definire il piano di rientro del predetto credito, prevedendo che l'importo dovuto (oltre interessi maturati), dovesse essere corrisposto, in n. 120 rate mensili, a partire dal 31 gennaio 2026 ed entro e non oltre il 31 dicembre 2035. Al perfezionamento dell'Operazione il credito residuo vantato da Comtel verso Com.Net, che ha avviato una procedura di composizione negoziale della crisi, sarà pari pertanto ad Euro 1.580.000.

Coerentemente con le linee strategiche comunicate nel contesto della quotazione, l'ingresso in SAE consente a Comtel di instaurare sinergie operative e commerciali dirette sia con il core business editoriale sia con le attività di comunicazione del gruppo. SAE ha registrato, per l'esercizio conclusosi al 31 marzo 2024, ricavi consolidati per Euro 82,8 milioni, un EBITDA consolidato pari a Euro 6,5 milioni e un indebitamento finanziario netto consolidato pari a Euro 22,3 milioni.

L'esecuzione è prevista entro la fine dell'esercizio 2025. Trattandosi di operazione correlata di maggior rilevanza, la Società provvederà a redigere il Documento Informativo richiesto ai sensi del combinato disposto dell'art. 9 della Procedura OPC e dell'art. 5 del Regolamento CONSOB 2010/17221, che sarà messo a disposizione degli azionisti sul sito internet della Società, congiuntamente al parere del Comitato OPC, nei termini e con le modalità previste dalla normativa applicabile.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sulla scorta dei risultati conseguiti nel primo semestre 2025, il Gruppo affronta la seconda parte dell'anno con prospettive di ulteriore espansione, ulteriormente avvalorate dall'incremento degli ordini e dal backlog di commesse che al 30 giugno 2025 ha raggiunto un valore di circa 45 milioni di euro.

Il trend di crescita si prevede sarà supportato sia dallo sviluppo di portafoglio ordini e ricavi della capogruppo, che dal consolidamento dei risultati del secondo semestre di Novanext e delle due ulteriori neoacquisite NEC ITALY e NEC NEL.

In particolare, queste due ultime acquisizioni hanno aperto la strada all'internazionalizzazione del Gruppo in nuovi mercati, a nuove aree di business, nonché alla generazione di interessanti sinergie strategiche con un partner tecnologico affermato di primo livello come NEC.

Tenendo conto di tali elementi, il Consiglio di Amministrazione ritiene ragionevole prevedere per l'intero esercizio 2025 la prosecuzione di un percorso di crescita, confermando il presupposto della continuità aziendale.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

DOCUMENTAZIONE

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025, corredata dalla Relazione della Società incaricata della revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale, sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, nella sezione "Investor/Comunicati Stampa" del sito www.comtelitalia.it, nonché nella sezione Azioni/Documenti del sito www.borsaitaliana.it.

IN ALLEGATO:

- Conto Economico riclassificato consolidato al 30 giugno 2025
- Stato Patrimoniale riclassificato consolidato al 30 giugno 2025
- Rendiconto Finanziario consolidato al 30 giugno 2025
- Indebitamento Finanziario Netto consolidato al 30 giugno 2025

***

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 multiconnettività 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
MIT SIM S.p.A. | | trading-desk@mitsim.it | +39 02 30561270

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

COMTEL

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

	Per il periodo chiuso al 30 giugno 2025	Incidenza % sui ricavi 2025
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	31.738.609	100%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	133.616	0%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	195.000	1%
Altri ricavi e proventi	219.910	1%
Totale valore della produzione	**32.287.135**	**102%**
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(10.842.693)	-34%
Costi per servizi	(12.111.172)	-38%
Costi per godimento di beni di terzi	(1.056.154)	-3%
Costi per il personale	(6.043.269)	-19%
Ammortamenti e svalutazioni	(762.649)	-2%
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(686.564)	-2%
Accantonamenti per rischi		0%
Oneri diversi di gestione	(269.084)	-1%
Risultato operativo	**515.552**	**2%**
Proventi finanziari	13.351	0%
Oneri finanziari	(367.616)	-1%
Utili e perdite su cambi	41.487	0%
Proventi e oneri finanziari	**(312.778)**	**-1%**
Risultato prima delle imposte	**202.774**	**1%**
Imposte sul reddito	**(323.113)**	**-1%**
Utile (perdita) dell'esercizio	**(120.339)**	**0%**

Com.Tel S.p.A.
Via Vittor Pisani, 10 – Milano
info@comtelitalia.it

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

COMTEL

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

	Per il periodo chiuso al 30 giugno
	2025
IMPIEGHI	
Rimanenze	4.794.904
Crediti commerciali	26.690.412
Debiti commerciali	(24.188.267)
Capitale circolante netto commerciale	**7.297.049**
Altre attività correnti	7.532.427
Altre passività correnti	(10.712.242)
Capitale circolante netto	**4.117.235**
Immobilizzazioni immateriali	8.875.698
Immobilizzazioni materiali	801.083
Immobilizzazioni finanziarie	725.574
Capitale Immobilizzato	**10.402.355**
Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	(2.344.048)
Fondi per rischi e oneri	(767.343)
Capitale investito netto	**11.408.199**
FONTI	
Patrimonio netto	5.216.374
Indebitamento finanziario netto	6.191.825
Totale fonti	**11.408.199**

Com.Tel S.p.A.
Via Vittor Pisani, 10 – Milano
info@comtelitalia.it

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

COMTEL

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Rendiconto finanziario, metodo indiretto (valori in Euro)	30/06/2025
Utile (perdita) dell'esercizio	(120.339)
Imposte sul reddito	323.113
Interessi passivi/(attivi)	380.968
(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	**583.742**
Accantonamenti ai fondi	496.914
Ammortamenti delle immobilizzazioni	762.649
(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	448.688
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	**2.291.993**
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(1.228.869)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(9.891.657)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	9.052.359
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(2.817.705)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	1.945.989
Altri decrementi/(Altri incrementi) del CCN	967.964
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	**320.074**
Interessi incassati/(pagati)	(380.968)
(Imposte sul reddito pagate)	(117.020)
Dividendi incassati	-
(Utilizzo dei fondi)	(245.905)
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)	**423.819**
Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento	
(Investimenti in attività materiali)	(629.358)
Disinvestimenti di attività materiali (Valore di realizzo)	-
(Investimenti in attività immateriali)	(6.802.263)
Disinvestimenti di attività immateriali (Valore di realizzo)	-
(Investimenti di imm.ni finanziarie)	(607.547)
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)	**(8.039.168)**
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento	
Mezzi di terzi	
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	3.782.871
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	-
(Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine)	(439.648)
Erogazione finanziamenti infragruppo	-
Mezzi propri	-
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)	**8.196.023**
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)	**(266.964)**
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)	**2.864.021**
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (F=D+E)	**2.597.057**

Com.Tel S.p.A.
Via Vittor Pisani, 10 – Milano
info@comtelitalia.it

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

	Al 30 giugno 2025
A. Disponibilità liquide	2.597.057
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	
C. Altre attività finanziarie correnti	
D. Liquidità (A + B + C)	**2.597.057**
E. Debito finanziario corrente	7.294.128
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.216.962
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	**8.511.090**
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) – (D)	**5.914.033**
I. Debito finanziario non corrente	277.792
J. Strumenti di debito	
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	**277.792**
M. Indebitamento finanziario netto (H) + (L)	**6.191.825**

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ADJUSTED CONSOLIDATO

	Al 30 giugno 2025
Indebitamento finanziario netto (A)	6.191.824
Debiti verso fornitori scaduti da oltre 60 giorni (B)	1.588.052
Debiti tributari per rateizzazione definizione liti (C)	1.375.671
Indebitamento finanziario netto Adjusted (A + B + C)	**9.155.547**

Com.Tel S.p.A.
Via Vittor Pisani, 10 – Milano
info@comtelitalia.it