



COMUNICATO STAMPA

GRUPPO BORGOSIESIA:

Il CdA approva i progetti di bilancio d'esercizio e consolidato chiusi al 31 dicembre 2025

L'utile netto consolidato pari a Euro 3,23 milioni (utile netto 2024 pari a Euro 4,04 milioni);

Highlights 2025

- Completata l'acquisizione di OneOSix S.p.A.
- Volume della produzione (ricavi e proventi relativi all'attività immobiliare e all'attività *alternative*) e Margine lordo delle attività operative (riclassificato) rispettivamente pari a Euro 32 milioni e Euro 17,7 milioni (contro, rispettivamente, Euro 21,1 milioni e Euro 18,5 milioni del 2024).
- Volume della produzione e Margine lordo delle attività operative (riclassificato) pro forma pari rispettivamente a Euro 34,5 milioni e Euro 20 milioni.
- *Fair value* iscritti - anche in precedenti esercizi - considerati realizzati nell'anno per circa Euro 8,2 milioni (Euro 3,2 milioni nel 2024)
- EBITDA consolidato pari a Euro 12,2 milioni (Euro 13 milioni nel 2024)
- Patrimonio netto consolidato pari a Euro 68,3 milioni (+1,2 milioni di Euro su base 2024)
- Cash flow consolidato pari a Euro 21,2 milioni a fronte del collocamento della prima tranche del Bond CLO (negativo di Euro 1 milione nel 2024)
- Indebitamento netto consolidato *adjusted* pari a Euro 102,4 milioni (Euro 95,4 milioni al 31 dicembre 2024).

Milano, 28 aprile 2026 Il Consiglio di Amministrazione di Borgosesia S.p.A. ("Borgosesia" - BO.MI) - società quotata all'Euronext Milan che opera nel campo degli investimenti in asset alternativi - ha approvato i progetti di bilancio d'esercizio e consolidato chiusi al 31 dicembre 2025.

About Borgosesia

Il Gruppo Borgosesia (quotato su [Euronext Milan](#) tramite Borgosesia S.p.A. - BO.MI) focalizza la propria attività sulla gestione di una piattaforma di investimenti aperta ad una pluralità di asset class selezionate nell'ambito sia delle *special situation*, ossia situazioni di crisi - aziendali e non - già conclamate o a ciò prossime, che delle *special opportunities*, ovvero situazioni nelle quali - per varie circostanze quali passaggi generazionali critici o in concreto non attuabili, dissidi familiari o societari, ecc. - risulta utile il coinvolgimento di un partner finanziario e, in entrambi i casi, con lo scopo di recuperare il valore ancora a queste associato. In tale contesto è previsto che l'attività

di investimento - in passato esercitata, nel medesimo settore, in modo unicamente “diretto” e totalitario, venga sempre di più svolta in partnership minoritario con terzi con lo scopo di generare un Gross Asset Value più significativo – acquisendo con ciò, fra l’altro, maggior visibilità sul mercato – e, al contempo, maturare commissioni di gestione sullo stesso di modo da far sì che il conto economico benefici non solo, come in passato, dei proventi “da capitale” derivanti dalla partecipazione a processi di co-investimento ma anche, ed in misura auspicabilmente crescente rispetto ai primi, da quelli “da servizi” conseguenti alla gestione degli investimenti stessi.

Business overview 2025

Nel trascorso esercizio il Gruppo, in linea con le previsioni del vigente piano industriale ha operato lungo tre direttrici e precisamente: lo sviluppo delle attività di coinvestimento; l’intensificazione degli investimenti Alternative ed il completamento del processo di integrazione di OneOSix S.p.A.; la prosecuzione delle attività volte alla valorizzazione del portafoglio immobiliare oggetto, in passato, di investimento diretto.

Con riferimento alla prima, nel corso dell’esercizio si è dato avvio a nuove operazioni di cartolarizzazione nonché alla emissione di nuove note nell’ambito di quelle già esistenti. In particolare, alla fine dell’esercizio il Gruppo risulta “promotore” di cartolarizzazioni “tradizionali” ed immobiliari nel cui contesto sono stati emessi titoli per un valore nominale di Euro 90,6 mln (+Euro 24,7 mln su base '24) di cui, in media, il Gruppo risulta detenere il 29,8%. Anche al fine di procedere poi alla successiva cartolarizzazione – o, comunque, alla condivisione con terzi – nel corso dell’esercizio il Gruppo, tra l’altro: (i) a fronte di un investimento di 4,7 milioni di euro, si è reso acquirente di crediti, del valore nominale di 11,2 milioni di euro circa, garantiti da ipoteche iscritte su due strutture ricettive toscane: Borgo Il Melone a Cortona (AR) e il Residence San Rossore a Pisa; (ii) in conformità agli accordi sottoscritti con i rispettivi debitori all’atto dell’acquisto dei suddetti crediti e verso il corrispettivo addizionale di complessivi Euro 4,7 milioni (al lordo delle passività accollate), si è reso acquirente anche dei veicoli societari proprietari degli immobili posti a garanzia degli stessi; (iii) ha dato corso ad una prima operazione di cartolarizzazione immobiliare, convenzionalmente denominata Lainà e frutto di una partnership con Solution Bank, avente ad oggetto l’intervento residenziale di Lainate, già target di un precedente investimento diretto; (iv) ha rilevato, verso il corrispettivo di Euro 2,6 milioni, un credito di nominali Euro 13,6 milioni, vantato verso una procedura concorsuale, garantito da ipoteca iscritta su 15 appartamenti e relativi accessori siti in Carnate (MB).

Con riferimento agli investimenti nell’area Alternative, in corso d’anno il Gruppo: (i) nell’ambito del processo di riassetto finanziario di Meglio Questo S.p.A. - società quotata su Euronext Growth Milan (EGM) di Borsa italiana, attiva nel settore dei servizi phygital - ha assunto l’impegno di garantire l’intero eventuale inoptato del previsto aumento di capitale sociale di Euro 5 milioni nonché di erogare un finanziamento di massimi Euro 2,5 milioni a favore della newco destinata a proseguire le attività operative del gruppo da questa controllato; (ii) a fronte di un investimento di Euro 0,6 mln, ha contribuito a promuovere la costituzione del *search fund* EasyGo, (cfr. comunicati stampa del 29, 30 e 31 dicembre 2025); (iii) a fronte di un investimento di Euro 5,5 mln, si è reso acquirente dell’intero capitale di OneOSix S.p.A., intermediario finanziario specializzato nell’acquisto e gestione di crediti deteriorati che, in chiave prospettica, sarà chiamato a ricoprire un ruolo strategico nello sviluppo del business del Gruppo ed in specie di quello focalizzato sull’erogazione di credito in contesti distress.

Infine, con riferimento al processo di valorizzazione del portafoglio diretto, oltre alla ricordata operazione di cartolarizzazione immobiliare, nel trascorso esercizio risultano concluse vendite immobiliari - anche in forma di preliminari e proposte irrevocabili - nonché registrati incassi di crediti acquistati con strategia collection, per un importo complessivo di Euro 22,8 mln.

Principali dati economici 2025

In sintesi, i risultati del Gruppo, in chiave prettamente gestionale, derivanti dall'attività operativa, dalla gestione finanziaria nonché quelli al lordo ed al netto delle imposte sono riproposti nella tabella di seguito riportata:

<i>(in euro migliaia)</i>	2025	2024
MARGINE LORDO DELLE ATTIVITA' REAL ESTATE	14.590	15.126
MARGINE LORDO DELLE ATTIVITA' ALTERNATIVE	2.298	2.192
<i>Adeguamento note di cartolarizzazione</i>	<i>430</i>	<i>1.215</i>
<i>Interessi attivi</i>	<i>359</i>	<i>-</i>
MARGINE LORDO DELLE ATTIVITA' ALTERNATIVE Riclassificato	3.087	3.407
MARGINE LORDO DELLE ATTIVITA' OPERATIVE Riclassificato	17.677	18.533
COSTI GENERALI	(4.711)	(4.324)
EBITDA Riclassificato	12.966	14.209
AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI	(697)	(660)
MARGINE NETTO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE	12.270	13.549
RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	(10.242)	(9.357)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.028	4.193
IMPOSTE SUL REDDITO	1.204	(152)
RISULTATO GRUPPO + TERZI	3.231	4.041

A commento dei dati sopra riportati si evidenzia come:

- Il Margine Lordo delle attività operative riclassificato - significativo *Kpi* del Gruppo, alla cui formazione contribuiscono tutti gli oneri ed i proventi comunque connessi al processo di investimento - registri una flessione rispetto all'esercizio '24 dipendente, tra l'altro dall'effetto portato dal riallineamento del valore di ultima iscrizione di taluni crediti, partecipazioni, titoli ed immobili per un importo pari a complessivi Euro 3.896 migliaia;
- In aderenza ai principi contabili di riferimento, non recepisca i dati economici maturati nell'anno da OneOSix, consolidata solo a livello patrimoniale stante il suo acquisto sul finire dell'esercizio precisandosi peraltro come in questo la stessa registri un utile netto di Euro 583 migliaia;
- Dei fair value iscritti, anche in precedenti esercizi, l'importo di Euro 8,2 mln si consideri realizzato in corso d'anno.

Alla formazione del risultato, tra gli altri, concorrono

- un volume della produzione di Euro 32 milioni;
- rettifiche negative del valore di partecipazione in imprese collegate di Euro 0,7 milioni;

- costi legati a personale, ammortamenti e accantonamenti per Euro 2,3 milioni;
- costi per acquisto di servizi per complessivi Euro 13,2 milioni rappresentati principalmente da servizi industriali e commerciali connessi allo sviluppo dei vari interventi immobiliari;
- proventi finanziari per Euro 0,4 milioni;
- oneri finanziari per Euro 10,3 milioni (Euro 9,5 milioni nel 2024).

Il Cash Flow consolidato risulta pari a Euro 21,2 milione (a fronte di quello negativo per Euro 1 milione al 31.12.2024) mentre l'EBITDA si attesta ad Euro 12,2 milioni (Euro 13 milioni nel 2024).

Prestiti obbligazionari

Anche a ragione dell'emissione in corso d'anno, da parte della Capogruppo, di un prestito obbligazionario senior, della durata di 3 anni, per un ammontare di Euro 20 milioni e, nell'ambito dell'operazione Euclide¹ di un bond collateralizzato di Euro 50 milioni, successivamente elevato ad Euro 65 milioni stante il favorevole accoglimento del mercato, alla fine dell'esercizio le obbligazioni in circolazione sono riepilogate nel prospetto di seguito riportato:

Titolo	ISIN	Mercato di Quotazione	31/12/2024	31/12/2025	Variazione % 2024-25
Azioni Ordinarie	IT0003217335	EXM	0,576	0,56	-2,78%
PO 2021-26 5,5%	IT0005436172	Euronext Access Milan	100,17	100,06	-0,11%
PO 2022-27 Twice step up	IT0005504821	Vienna	1000	1000	0,00%
PO 2024-27 TV ⁽²⁾	IT0005595076	Euronext Access Milan	99,97	100,9	0,93%
PO 2025-28 TV ⁽¹⁾	IT0005643280	Euronext Access Milan	-	100,24	N.A.
PO 2025-30 6,3% ⁽²⁾	IT0005683476	Euronext Access Milan		100,25	N.A.

⁽¹⁾ Prestito emesso il 30/04/2025

⁽²⁾ Prestito emesso il 22/12/2025

Risultato della Capogruppo e destinazione del risultato

Come per i precedenti, nel trascorso esercizio Borgosesia S.p.A. prosegue nell'attività di gestione del portafoglio titoli e partecipazioni di proprietà, prestando a favore delle diverse controllate il tradizionale appoggio finanziario a supporto dei rispettivi piani di sviluppo nonché attività di consulenza strategica.

L'utile conseguito è di Euro 2,76 milioni (Euro 2,45 milioni nell'esercizio precedente) ed alla formazione di questo concorrono:

positivamente:

- i proventi operativi netti per Euro 0,9 milioni;
- gli effetti portati dall'adeguamento al *fair value* delle partecipazioni e dei titoli detenuti per Euro 6,7 milioni nonché

¹ Cfr. comunicato stampa 28 novembre 2025

- la rilevazione di proventi finanziari per Euro 3,2 milioni
- l'iscrizione di imposte anticipate per Euro 1,6 milioni oltre a proventi fiscali derivanti dell'adesione al Consolidato fiscale delle diverse società controllate

negativamente:

- gli oneri finanziari per Euro 8,2 milioni;
- i costi di struttura e correnti di esercizio per Euro 2,7 milioni di cui Euro 0,5 milioni per ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'assemblea la integrale destinazione dell'utile a riserva.

Convocazione dell'Assemblea Ordinaria

L'Assemblea degli azionisti per l'approvazione del bilancio e le conseguenti deliberazioni nonché per il rinnovo del Consiglio di Amministrazione risulta convocata, per il giorno **29 giugno 2026**.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura dell'esercizio si segnalano gli accadimenti di rilievo di seguito riportati:

- ☞ In data **21 gennaio** Borgosesia, nell'ottica di rafforzare il percorso di transizione strategica della Società, ha annunciato il potenziamento del team di gestione dando il benvenuto al Dott. Dante Filippello – già Managing Director della divisione Corporate Finance immobiliare di Mediobanca – che affiancherà il management nella definizione e implementazione del nuovo modello operativo e dell'assetto organizzativo-funzionale della piattaforma;
- ☞ In data **30 gennaio** il prestito obbligazionario "Borgosesia S.p.A. 2021-2026" – ISIN IT0005436172 è stato rimborsato in via parziale e anticipata rispetto alla data di scadenza prevista dal relativo regolamento (9 marzo 2026) nella misura di Euro 10.000.000 (pari al 50% del valore nominale outstanding);
- ☞ In data **30 gennaio** ha preso avvio il collocamento della seconda tranche, inizialmente prevista per un ammontare pari a Euro 25 milioni e successivamente ampliata a Euro 40 milioni, a seguito dell'elevato interesse dimostrato dal mercato, del prestito obbligazionario denominato "Borgosesia 6,30%", che è risultata interamente sottoscritta per 40 milioni di Euro in data **3 febbraio**;
- ☞ In data **16 febbraio** il prestito obbligazionario "Borgosesia S.p.A. 2021-2026" – ISIN IT0005436172 è stato integralmente rimborsato in via anticipata rispetto alla data di scadenza prevista dal relativo regolamento (9 marzo 2026);
- ☞ Sempre in data **16 febbraio** Alba S.r.l. ha reso nota la propria intenzione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Borgosesia riconoscendo un corrispettivo unitario pari ad Euro 0,710 per ciascuna azione portata in adesione (*cum dividendo*);
- ☞ In data **4 marzo** il Gruppo ha comunicato – unitamente a Mare Group - l'esercizio da parte di quest'ultima dell'offerta irrevocabile di acquisto delle partecipazioni di minoranza corrispondenti al 49% del capitale sociale di EasyGo S.r.l.;
- ☞ In data **9 marzo** Alba S.r.l. ha reso noto di aver depositato presso Consob il prescritto documento relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Borgosesia S.p.A.;

- ☛ In data **19 marzo** è stata costituita, fino a concorrenza dell'importo di Euro 108.650.000, la garanzia in favore dei portatori del bond "Borgosesia 6,30%" e ciò mediante un mandato irrevocabile ai sensi dell'art. 1723, 2° Cod. Civ. conferito a Compagnia Fiduciaria Lombarda S.p.A. avente ad oggetto i titoli di debito emessi da Cessionaria S.r.l. a corrispettivo del trasferimento a questa, da parte di Borgosesia Real Estate S.r.l., di partecipazioni in società, controllate e non, a cui risultano riferiti interventi immobiliari nonché titoli e crediti a questi correlati;
- ☛ In data **30 marzo** si è estinto per scadenza del termine il patto parasociale sottoscritto in data 30 marzo 2023 tra Dama S.r.l. e Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. volto a disciplinare, inter alia, taluni diritti e obblighi in relazione all'assetto proprietario e al governo societario di Borgosesia.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla data della presente relazione non è noto né l'esito dell'Offerta Pubblica di Acquisto promossa da Alba S.r.l. né, in caso di successo della stessa, gli effetti che da ciò potranno in ipotesi riflettersi sulle strategie della Società e del Gruppo. Conseguentemente, ad oggi, le previsioni in ordine all'andamento dell'esercizio possono essere formulate solo sulla base di quelle contenute nel Piano '27 che, per lo stesso, proiettano un risultato positivo.

Si evidenzia inoltre come i dati del bilancio della Società e del Gruppo siano tutt'ora in corso di verifica da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., la cui attività non ha evidenziato ad oggi criticità.

Dichiarazione del Dirigente Preposto

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Andrea Ceccarelli, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

* * *

Informazioni su Borgosesia

Il Gruppo Borgosesia (quotato su [Euronext Milan](https://www.euronext.com/it/stock/BORGOSIESIA) tramite Borgosesia S.p.A. – BO.MI) opera nel campo della gestione di asset alternativi, intervenendo in particolare – grazie a specifiche competenze finanziarie ed immobiliari - nell'ambito di *special situation* (quali crisi aziendali che potrebbero incorrere in procedure di liquidazione giudiziale) e *opportunities* (come passaggi generazionali critici o non attuabili, dissidi familiari o societari) con l'obiettivo di recuperare il valore ancora a queste associato. Il Gruppo si articola in due distinte divisioni complementari fra loro: *Borgosesia Real Estate* si occupa della valorizzazione della componente immobiliare degli investimenti target, mentre *Borgosesia Alternative* di quella di natura più prettamente mobiliare, oltre a curare l'ingegneria finanziaria di tutte le operazioni effettuate.

Sito web: [borgosesiaspa.it](https://www.borgosesiaspa.it)

Pagina LinkedIn: www.linkedin.com/company/borgosesia-spa

Pagina Instagram: www.instagram.com/borgosesia_re

Investor Relations

Borgosesia S.p.A.

Mauro Girardi

Media Relations

Community

borgosesia@community.it

Federico Nascimben | federico.nascimben@community.it | +39 351 1059957

Alice Piscitelli | alice.piscitelli@community.it | +39 351 1411998

GRUPPO BORGOSIESIA

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

ATTIVO (in migliaia di euro)	31.12.2025	<i>di cui parti correlate</i>	31.12.2024	<i>di cui parti correlate</i>
Avviamento e immobilizzazioni Immateriali	1.767		153	
Immobilizzazioni materiali e diritti d'uso	1.625		1.150	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	4.866		4.112	
Partecipazioni in altre imprese	4.671	4.671	11.247	11.247
Investimenti immobiliari	128.237		117.917	
Iniziative immobiliari	29.832		21.810	
Crediti finanziari	30.942	10.059	12.090	1.078
Imposte anticipate nette	4.582		3.292	
Crediti commerciali e altri crediti	19.097	257	14.693	149
Titoli detenuti per la negoziazione	17.956		8.407	
Disponibilità liquide	26.993		5.771	
TOTALE ATTIVO	270.568	14.988	200.642	12.474
PASSIVO (in migliaia di euro)	31.12.2025	<i>di cui parti correlate</i>	31.12.2024	<i>di cui parti correlate</i>
Capitale sociale	9.896		9.896	
Riserve	22.193		23.257	
Utili cumulati	21.813		19.279	
Utile consolidato dell'esercizio	2.729		2.534	
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	56.631	0	54.966	0
Patrimonio netto di terzi	11.700		12.187	
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	68.331	0	67.153	0
PASSIVITA'	202.237	2.420	133.489	2.165
Fondi per rischi e oneri	1.156		1.144	
Prestiti obbligazionari	106.762		62.308	
Debiti verso banche	30.710		36.873	
Debiti finanziari	40.854	1.396	22.491	1.090
Debiti commerciali e altri debiti	22.755	1.024	10.673	1.075
TOTALE PASSIVO	270.568	2.420	200.642	2.165

CONTO ECONOMICO

Conto Economico <i>(in migliaia di euro)</i>	2025	<i>di cui parti correlate</i>	2024	<i>di cui parti correlate</i>
Ricavi da vendite immobiliari	10.860		11.888	
Ricavi da investimenti immobiliari	5.266		3.907	
Ricavi da servizi di management immobiliare	783	109	632	148
Ricavi da servizi industriali	616		0	
Costi per acquisto di beni	(4.306)		(667)	
Variazione delle rimanenze	(2.319)		(7.063)	
Costi per servizi di ristrutturazione / costi per servizi industriali	(9.885)		(6.435)	
Proventi/(Oneri) derivanti da crediti finanziari acquistati per ripossesso immobiliare	(969)		0	
Rettifiche di valore di partecipazioni e titoli	(775)	(678)	3.372	(49)
Altri proventi immobiliari	10.309		2.190	
Adeguamento al fair value delle attività immobiliari	5.010		7.302	
Margine lordo delle attività Real Estate (a)	14.590	(569)	15.126	98
Proventi/(Oneri) derivanti da crediti finanziari acquistati per collection	0		(135)	
Altri proventi operativi alternative	957		2.172	
Rettifiche di valore di partecipazioni e titoli	200		0	
Ricavi per servizi di gestione e amministrazione patrimoniale e advisory	1.326	14	255	13
Costi per servizi di gestione e amministrazione patrimoniale	(185)		(100)	
Margine lordo delle attività Alternative (b)	2.298	14	2.192	13
Margine lordo delle attività operative	16.888		17.318	
Costi per servizi	(3.107)	(1.331)	(2.220)	(1.217)
Costi per il personale	(1.381)		(1.617)	
Altri costi operativi	(223)		(487)	
Ammortamenti e svalutazioni	(597)		(555)	
Accantonamenti a fondi rischi	(100)		(105)	
Risultato operativo	11.480	(1.331)	12.334	(1.217)
Rettifiche di valore di partecipazioni e titoli	430		(12)	
Proventi finanziari	438	166	1.371	12
Oneri finanziari	(10.321)	(65)	(9.500)	(3)
Risultato ante imposte	2.028	(1.229)	4.193	(1.208)
Imposte sul reddito	1.204		(152)	
Utile consolidato dell'esercizio	3.231	(1.229)	4.041	(1.208)
di cui				
Utile attribuibile al Gruppo	2.729	84,47%	2.534	
Utile attribuibile a terzi	502		1.507	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Altre componenti di conto economico complessivo <i>(in migliaia di euro)</i>	2025	2024
Utile consolidato	3.231	4.041
Utili (perdite) attuariali		
Utili/(Perdite) attuariali	19	(3)
Fiscalità differita su Utili/(Perdite) attuariali	(5)	1
Utile complessivo (al netto delle imposte)	3.245	4.039
di cui		
Utile attribuibile al Gruppo	2.743	2.532
Utile attribuibile a terzi	502	1.507

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	2025	2024
<i>(in migliaia di euro)</i>		
GESTIONE OPERATIVA		
Utile consolidato	3.231	4.041
Ammortamento, accantonamenti e svalutazioni	696	660
Rettifiche di valore di partecipazioni e titoli	345	(4.626)
Adeguamento al fair value delle attività immobiliari	(5.010)	(7.302)
Proventi/(oneri) derivanti da crediti finanziari	969	(1.335)
Altre variazioni non monetarie	(3.502)	(2.251)
Variazione imposte differite/anticipate	(1.290)	(9)
Variazione del capitale circolante	(16.052)	(3.824)
- Variazione del portafoglio immobiliare	(9.918)	(971)
- Variazione dei crediti finanziari	(15.143)	(3.651)
- Variazione dei debiti finanziari	1.500	11.146
- Variazione dei crediti commerciali e altri crediti	(4.572)	(5.194)
- Variazione dei debiti commerciali e altri debiti	12.082	(5.154)
Cash Flow dall'attività operativa	(20.613)	(14.645)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(1.614)	20
Investimenti in immobilizzazioni Materiali	(902)	(194)
Investimenti in crediti finanziari	(4.677)	0
Investimenti in portafoglio immobiliare	0	(1.500)
Investimenti in partecipazioni e titoli	(4.072)	2.591
Cash Flow dall'attività di investimento	(11.266)	917
Variazione netta Prestiti Obbligazionari	44.454	19.998
Variazione netta debiti verso banche e debiti finanziari	10.700	(12.047)
Emissioni di titoli	0	6.000
Dividendi distribuiti	(1.145)	(1.145)
Altre variazioni	(909)	(106)
Cash Flow dall'attività di finanziamento	53.100	12.701
Flusso di cassa netto d'esercizio	21.221	(1.027)
Disponibilità liquide nette iniziali	5.771	6.798
Disponibilità liquide nette finali	26.993	5.771

Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(in migliaia di euro)

	31.12.2025	31.12.2024	
A	Disponibilità liquide	26.993	5.771
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0
C	Attre attività finanziarie correnti	44.924	13.316
D	Liquidità (A + B + C)	71.917	19.087
E	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	59.562	4.505
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	13.538	9.511
G	Indebitamento finanziario corrente (E+F)	73.100	14.016
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	1.183	(5.071)
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	18.206	27.641
J	Strumenti di debito	82.614	68.308
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	4.406	11.709
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	105.226	107.658
M	Totale indebitamento finanziario (H + L) *	106.409	102.587

* Determinazione del Totale indebitamento finanziario allineata alle disposizioni pubblicate da ESMA in relazione al Regolamento Prospetto (Regulation (EU) 2017/1129 e Regolamenti Delegati EU 2019/980 e 2019/979) entrate in vigore 4 marzo 2021.

Posizione Finanziaria Netta Consolidata adjusted

(in migliaia di euro)

	31.12.2025	31.12.2024	
M	Totale indebitamento finanziario (H + L) *	106.409	102.587
N	Crediti finanziari non correnti	3.973	7.181
O	Totale indebitamento finanziario adjusted (M - N)	102.436	95.406