

ZEST: IL CDA APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2026

Nel primo semestre la gestione registra un miglioramento di 3,6 milioni di euro rispetto al primo semestre 2025, grazie alla performance del portafoglio partecipativo, che conta oltre 229 startup attive con un fair value di 48 milioni di euro e un multiplo medio di 1,8 volte il capitale investito, all'attività di advisory e all'ottimizzazione dei costi.

L'indebitamento finanziario migliora per oltre 1 milione di euro.

- **Ricavi e proventi diversi** pari a **Euro 4.075 migliaia** vs Euro 4.339 migliaia al 30 giugno 2025. La riduzione dei ricavi è ampiamente compensata dalla riduzione dei costi operativi
- **Costi operativi, in ulteriore netto miglioramento per Euro 751 migliaia; Euro 4.955 migliaia** vs Euro 5.705 migliaia al 30 giugno 2025
- **EBITDA Operativo¹** pari a **Euro - 863 migliaia** vs Euro -691 migliaia al 30 giugno 2025
- **Risultato netto** pari a **Euro -1.824 migliaia** vs Euro -330 migliaia al 30 giugno 2025
- **Indebitamento Finanziario Netto in sostanziale miglioramento** pari a **Euro 5.235 migliaia** rispetto ed **Euro 6.271 migliaia** al 31 dicembre 2025
- **Cash in da Exit** per un valore di **Euro 1,4 milioni**
- **Patrimonio Netto del Gruppo** pari a **Euro 42.443 migliaia** vs **Euro 45.404 migliaia** al 31 dicembre 2025
- **Investimenti raccolti dalle partecipate** pari a **Euro 15,6 milioni** solo nel primo semestre, attivando capitali di terzi pari a **oltre 14 milioni di euro**, oltre a **Euro 1,1 milioni** investiti da parte di Zest nel semestre

Roma, 28 settembre 2026

Il Consiglio di Amministrazione di **Zest S.p.A.** (la “Società” o l’“Emittente”), player di riferimento in Italia per l’Innovazione digitale quotato sul mercato Euronext Milan di Borsa Italiana, ha approvato la **Relazione Finanziaria Semestrale consolidata al 30 giugno 2026** (“Relazione Finanziaria Semestrale”).

*“Zest ha costruito negli anni una piattaforma che unisce startup, capitali e imprese, con competenze e relazioni capaci di intercettare le opportunità della trasformazione industriale” ha affermato **Marco Giovannini**, Presidente di Zest “I risultati del primo semestre mostrano progressi concreti nell’efficienza, nella solidità finanziaria e nella capacità di mobilitare investimenti a sostegno delle startup. In uno scenario globale complesso, il nostro impegno è dare piena attuazione al modello industriale, impiegando le risorse con disciplina,*

¹ EBITDA operativo è dato dalla differenza tra Ricavi e Costi di natura operativa, con esclusione di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni. Rispetto all’EBITDA esposto in bilancio (che qui viene definito EBITDA Complessivo), esso non include il risultato netto della gestione investimenti.

valorizzando il portafoglio e rafforzando le attività di Open Innovation, per tradurre il potenziale del Gruppo in risultati solidi e duraturi”.

"Il primo semestre del 2026 conferma la direzione intrapresa da Zest: abbiamo ridotto notevolmente i costi e migliorato la gestione operativa. Continuiamo a lavorare per raggiungere il pareggio dell'EBITDA e su queste basi stiamo costruendo la nostra crescita grazie al modello VC-Led tramite il quale mettiamo a sistema capitale, competenze industriali e Open Innovation, sostenendo le startup e portando le loro tecnologie direttamente e concretamente alle imprese. Per Zest, primo investitore privato in Italia per il segmento early stage e seed, il lancio del Fondo Z_One rappresenta un ulteriore passo nell'attuazione del Piano Industriale e consolida il nostro posizionamento nei settori dell'intelligenza artificiale, dell'UrbanTech e delle tecnologie ad alto impatto. Grazie al lavoro svolto quotidianamente da una squadra di grande competenza e ai nostri principali soci il nostro posizionamento è unico e distintivo: una piattaforma per l'innovazione che, mettendo in relazione un intero ecosistema, dalle startup agli investitori, istituzioni e ai partner industriali, sostiene la crescita del talento e l'adozione delle nuove tecnologie per le industrie" ha dichiarato **Marco Gabriele Gay** CEO di Zest.

Principali risultati al 30 giugno 2026

I risultati del primo semestre 2026, di seguito esposti, rappresentano la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Zest alla data del 30 giugno 2026.

Si precisa che la Relazione Finanziaria Semestrale 2026 è redatta secondo i principi IAS/IFRS.

Si segnala che per la redazione del presente documento di bilancio il Gruppo si è avvalso della OCI Option prevista dal principio IFRS 9. Tale opzione consente di rappresentare le variazioni di fair value degli strumenti per i quali l'opzione è stata attivata in una apposita riserva di patrimonio netto quindi nel conto economico complessivo. Sulla base delle premesse esposte si illustrano di seguito i principali risultati economici al 30 giugno 2026:

CONTO ECONOMICO IN EURO	30-GIU-26	30-GIU-25	Differenza
Ricavi e proventi	4.075	4.339	(265)
Costi per servizi	(1.470)	(1.895)	425
Costi del personale	(1.877)	(2.004)	128
Altri costi operativi	(1.608)	(1.806)	198
EBITDA OPERATIVO RICORRENTE	(880)	(1.366)	486
Componenti non ricorrenti	17	675	(658)
EBITDA OPERATIVO	(863)	(691)	(172)
Risultato netto della gestione investimenti	(590)	923	(1.513)
EBITDA COMPLESSIVO	(1.453)	232	(1.685)
Ammortamenti delle immobilizzazioni	(163)	(320)	156
Accantonamenti e svalutazioni	(8)	(67)	59
RISULTATO OPERATIVO	(1.624)	(155)	(1.470)
Proventi e oneri finanziari	(181)	(170)	(10)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(1.805)	(325)	(1.480)
Imposte sul reddito	(20)	(5)	(15)
RISULTATO NETTO	(1.824)	(330)	(1.495)

Ricavi e proventi

I Ricavi e proventi al 30 giugno 2026 ammontano ad Euro 4.075 migliaia con un decremento di Euro 265 migliaia rispetto ai dati del primo semestre 2025.

IN EURO '000	30-GIU-26	30-GIU-25	DIFFERENZA
Comparto Investments	1.071	1.110	(39)
Comparto Innovation	1.006	1.024	(18)
Spazi ed Eventi (The HUB)	1.835	1.777	58
Ricavi delle società controllate non core	162	423	(261)
Altri ricavi	1	5	(4)
TOTALE DEI RICAVI E DEI PROVENTI	4.075	4.339	(265)

Le divisioni Spazi & Eventi, Investments e Innovation mostrano risultati di periodo sostanzialmente in linea con quelli realizzati nello stesso semestre dell'esercizio precedente.

Il contributo delle società controllate "non-core" si riduce e si attesta a Euro 162 migliaia (Euro 423 migliaia al 30 giugno 2025) principalmente per effetto della contrazione dei volumi della società controllata Livextention S.r.l.

Costi Operativi

I Costi operativi al 30 giugno 2026 ammontano ad Euro 4.955 migliaia registrando un miglioramento per Euro 751 migliaia rispetto ai dati del primo semestre 2025, come illustrato nel prosieguo.

IN EURO '000	30-GIU-26	30-GIU-25	DIFFERENZA
Costi per servizi	(1.470)	(1.895)	425
Costi del personale	(1.877)	(2.004)	128
Altri costi operativi	(1.608)	(1.806)	198
TOTALE DEI COSTI OPERATIVI	(4.955)	(5.705)	751

I Costi per servizi ed i Costi del personale registrano rispettivamente una riduzione di Euro 425 migliaia ed Euro 128 migliaia rispetto ai dati del primo semestre 2025. Tali variazioni sono principalmente riconducibili alle attività di ottimizzazione e contenimento dei costi di struttura portate avanti dal management nel corso dell'esercizio 2025 e dell'esercizio 2026.

La variazione in diminuzione relativa agli Altri costi operativi per Euro 198 migliaia è ascrivibile principalmente alla riduzione dei costi di gestione delle due sedi in cui opera il Gruppo.

EBITDA operativo ricorrente

In conseguenza di quanto descritto sopra, l'EBITDA operativo ricorrente del primo semestre 2026 è negativo per Euro 880 migliaia, ma in netto miglioramento per Euro 486 migliaia rispetto allo stesso semestre dell'esercizio precedente.

Il Risultato netto della gestione investimenti

Il Risultato netto della gestione investimenti pari ad Euro -590 migliaia ricomprende le variazioni di fair value degli strumenti finanziari per i quali non è possibile adottare l'OCI-Option ed il risultato delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto.

EBITDA complessivo

L'EBITDA complessivo, pari ad Euro -1.453 migliaia mostra, rispetto al primo semestre 2025, un peggioramento di Euro 1.685 migliaia che trova giustificazione a causa del differente ammontare delle componenti non ricorrenti e della dinamica della gestione degli investimenti.

Risultato Netto

Il Risultato Netto è pari a Euro -1.824 migliaia rispetto a Euro -330 migliaia al 30 giugno 2025.

Portfolio e Investimenti

Il portafoglio risulta composto da oltre 229 startup attive

Gli investimenti nel Portafoglio effettuati nel corso del primo semestre 2026 sono pari a Euro 1,1 milioni in 27 operazioni.

Nel primo semestre 2026 si sono concluse 4 importanti operazioni di cessione per un controvalore totale pari ad Euro 1,4 milioni:

- Yakkyo: l'operazione ha generato un cash in di Euro 717 migliaia con un multiplo sull'investito pari a 2x ed un IRR dell'8%.
- Mare Group: l'operazione ha generato un incasso di Euro 459 migliaia, un multiplo di 1,58x ed un IRR di 3,46%.
- Olivia: l'operazione ha generato un cash in di Euro 138 migliaia con un multiplo sull'investito del 1,25x e un IRR del 7,3%.
- Bikeroom: la exit è stata avviata nell'ambito dell'aumento di capitale da Euro 2,1 milioni guidato da Azimut e Lumen Ventures. Il completamento dell'investimento di Lumen ha consentito a Zest di incassare la tranche residua di Euro 60 migliaia, portando a Euro 120 migliaia l'incasso complessivo.

Il primo semestre 2026 chiude con una gestione degli investimenti negativa per Euro 1.469 migliaia, di cui Euro -1.252 migliaia imputato al Conto Economico Complessivo ed Euro -217 migliaia imputati a Conto Economico. A questa si aggiunge il risultato delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto che nel semestre è pari ad Euro -373 migliaia.

L'indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 30 giugno 2026 è pari ad Euro 5.235 migliaia rispetto ad Euro 6.271 migliaia al 31 dicembre 2025, come esposto di seguito:

IN EURO '000		30-giu-26	31-dic-25
A	Disponibilità liquide	(822)	(2.370)
B	Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	(69)	(107)
D	Liquidità (A + B + C)	(890)	(2.477)
E	Debito finanziario corrente	334	1.097
F	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.335	4.934
G	Indebitamento finanziario corrente (E+F)	3.669	6.031
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	2.779	3.554
I	Debito finanziario non corrente	2.442	2.178
J	Strumenti di debito	-	-

K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	13	540
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	2.456	2.718
M	Totale indebitamento finanziario (H+L)	5.235	6.271

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel luglio 2026 Zest e Eureka! Venture SGR (partecipata al 20% da Zest) hanno lanciato Z_One, nuovo fondo di venture capital, gestito da Eureka! Venture SGR, dedicato a investimenti early-stage, prevalentemente nelle fasi pre-seed e seed dedicato a soluzioni Urbantech e AI application. Nell'ambito dell'operazione, Zest S.p.A. assume il duplice ruolo di LP (Limited Partner), quale primo investitore privato del Fondo con un commitment pari a 5 milioni di euro, e di Key Advisor, mettendo a disposizione le proprie competenze per la selezione di startup, il proprio portafoglio, il network corporate e istituzionale e il track record maturato nei programmi di accelerazione.

Nel medesimo periodo sono state inoltre perfezionate rilevanti operazioni di cessione di partecipazioni in portafoglio.

In particolare, nel mese di agosto è stata perfezionata la cessione del 100% del capitale di Gamepix a una società statunitense, operazione che ha comportato per Zest l'incasso di un corrispettivo pari a Euro 400 migliaia.

Con riferimento alla partecipazione detenuta da Zest in Epic, il 30 giugno 2026 è giunto a scadenza il termine previsto dall'accordo di cessione perfezionato il 24 novembre 2022 con la controparte acquirente. Nell'ambito del previsto processo di scioglimento di Epic, Zest ha incassato Euro 863 mila; considerando l'intero ciclo dell'investimento, l'operazione ha generato un IRR del 16% e un multiplo sul capitale investito pari a 3,5x.

Prevedibile evoluzione della gestione

Per la restante parte dell'esercizio 2026, si prevede un progressivo miglioramento, in continuità con il percorso di razionalizzazione, efficientamento e sviluppo del modello operativo avviato nel precedente esercizio.

Il Gruppo continuerà a perseguire gli obiettivi strategici definiti nel Piano Industriale, concentrando in particolare la propria azione sulle seguenti direttrici:

- Ottimizzazione delle strutture consolidando gli interventi di efficientamento già realizzati e concentrando le attività a maggiore valore aggiunto, per sostenere il recupero della marginalità operativa e il rafforzamento dell'EBITDA di Gruppo;
- Evoluzione del modello VC-led e rafforzamento della piattaforma di investimento, integrando scouting ticket, accelerazione, investimento, competenze tecnologiche e relazioni industriali, per presidiare in maniera sempre più strutturata la filiera dell'innovazione e accompagnare le migliori realtà del portafoglio nelle successive fasi di crescita;
- Valorizzazione del portafoglio partecipazioni, attraverso il supporto alle società partecipate, operazioni di follow-on, coinvolgimento di co-investitori e partner industriali e individuazione di opportunità di valorizzazione e disinvestimento. L'attenzione continuerà a essere concentrata sui settori tecnologici a maggiore potenziale di crescita, tra cui l'Intelligenza Artificiale, già significativamente rappresentata nel portafoglio del Gruppo;
- Rafforzamento delle attività di Open Innovation e consulenza, con l'obiettivo di incrementare i ricavi, migliorare la marginalità dei servizi e consolidare ulteriormente il posizionamento del Gruppo quale partner di riferimento per corporate, istituzioni e altri attori dell'ecosistema interessati a percorsi di innovazione, trasferimento tecnologico e corporate venturing;

- Sviluppo di partnership industriali, finanziarie e istituzionali, finalizzate ad ampliare la capacità di investimento del Gruppo, favorire il follow-on delle partecipate a maggiore potenziale e aumentare la capacità di attrarre capitali nazionali e internazionali.

Gli interventi di efficientamento operativo e ottimizzazione della struttura dei costi avviati nel 2025 e proseguiti nel 2026 stanno contribuendo al progressivo miglioramento della performance operativa. Il Gruppo continuerà a perseguire il recupero della marginalità, mantenendo un maggiore equilibrio tra crescita dei ricavi, controllo dei costi e generazione di valore degli investimenti.

L'aumento di capitale concluso nel 2025 ha rafforzato la struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo, mettendo a disposizione ulteriori risorse per sostenere il nuovo ciclo di sviluppo, le iniziative di investimento e il processo di evoluzione del modello di business.

Il lancio di Z_One, Fondo di investimenti gestito da Eureka! Venture SGR, società partecipata al 20% da Zest, rappresenta un passaggio significativo nell'evoluzione strategica del Gruppo verso un modello di piattaforma integrata di Venture Capital e Open Innovation (VC-Led), in grado di combinare capitale, competenze tecnologiche, capacità di origination e relazioni industriali e istituzionali. Tale evoluzione consente inoltre a Zest di partecipare al progressivo incremento delle risorse finanziarie destinate all'ecosistema, rafforzando l'opportunità di coinvolgere e supportare le società partecipate nelle diverse fasi del loro sviluppo. A regime, Zest potrà contare su asset under management, diretti e indiretti, compresi tra 130 e 200 milioni di euro, consolidando un posizionamento distintivo nella gestione di capitali destinati all'innovazione nelle diverse fasi di sviluppo delle imprese. Parallelamente, il Gruppo continuerà a sviluppare le collaborazioni con operatori finanziari, corporate, fondazioni, università e soggetti istituzionali, valorizzando il proprio posizionamento all'interno dell'ecosistema italiano dell'innovazione e creando le condizioni per una crescente apertura internazionale. Il percorso mira ad ampliare il deal flow, attrarre investitori e partner esteri e sostenere la crescita e la valorizzazione delle partecipate in Europa.

L'evoluzione del mercato del Venture Capital, caratterizzato da una progressiva concentrazione verso operatori dotati di maggiori dimensioni, competenze specialistiche e capacità di integrare capitale e supporto industriale, rende particolarmente rilevante il percorso intrapreso dal Gruppo che intende rafforzare ulteriormente il proprio ruolo facendo leva sul patrimonio di competenze, relazioni e partecipazioni costruito nel tempo.

Nel complesso, il Gruppo ritiene che le azioni intraprese possano determinare una progressiva stabilizzazione della performance economica e un rafforzamento delle prospettive di crescita e creazione di valore, attraverso il progressivo miglioramento della marginalità operativa, lo sviluppo delle attività di investimento, la valorizzazione del portafoglio, la crescita delle attività di Open Innovation e l'ampliamento delle risorse finanziarie e delle partnership a supporto del modello VC-led.

Permane, naturalmente, un contesto macroeconomico e geopolitico caratterizzato da elementi di incertezza, che possono influenzare l'andamento dei mercati finanziari, la disponibilità di capitale per gli investimenti, le decisioni delle imprese e i tempi di sviluppo e valorizzazione delle società partecipate. Il Gruppo continuerà pertanto a monitorare attentamente l'evoluzione dello scenario, mantenendo un approccio prudente e selettivo nell'allocazione delle risorse.

Al contempo, la crescente rilevanza strategica dell'innovazione tecnologica, dell'Intelligenza Artificiale, della digitalizzazione e dei processi di trasformazione industriale rappresentano un'importante opportunità per il posizionamento di Zest che ritiene di poter beneficiare della propria capacità di coniugare competenze di investimento, innovazione e relazioni industriali, proseguendo nel percorso di rafforzamento e sviluppo avviato.

Documentazione

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2026, corredata dalla Relazione della Società di Revisione, verrà messa a disposizione degli Azionisti e del pubblico presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1INFO (www.1info.it) e sul sito internet della Società www.zestgroup.vc

In allegato

- Stato Patrimoniale Gruppo Zest al 30 giugno 2026 vs Stato Patrimoniale Gruppo Zest al 31 dicembre 2025
- Conto Economico riclassificato Gruppo Zest al 30 giugno 2026 vs Conto Economico riclassificato Gruppo Zest al 30 giugno 2025
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto
- Rendiconto Finanziario Gruppo Zest al 30 giugno 2026 vs Rendiconto Finanziario Gruppo Zest al 30 giugno 2025
- Informativa ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n. 58/98 al 30 giugno 2026

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Fabrizio Marziali, attesta 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 e alle scritture contabili.

Il presente comunicato è disponibile sul sito internet della Società www.zestgroup.vc e sul meccanismo di trasmissione e stoccaggio 1info (www.1info.it).

ZEST S.p.A., quotata su Euronext Milan (simbolo ZEST, ISIN IT0005013013), è il player europeo di riferimento dedicato alla crescita dell'Innovazione, leader di mercato in Italia nei finanziamenti early-stage & seed, nell'accelerazione di start-up e nell'Open Innovation & Corporate Venturing. Nasce dalla fusione tra LVenture Group e Digital Magics con l'obiettivo di creare un unico e rilevante player che possa competere a livello internazionale. ZEST offre servizi e soluzioni a 360° per facilitare la transizione 5.0 dell'industria italiana e supportare i progetti innovativi dell'imprenditoria.

Per ulteriori informazioni:

ZEST S.P.A.

Investor Relations

Marco Gabriele Gay

Tel.: +39 06 45473124

investor.relations@zestgroup.vc

STATO PATRIMONIALE IN EURO	30-giu-26	di cui parti correlate	31-dic-25	di cui parti correlate
ATTIVO				
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	279.878		319.203	
Avviamento e altre attività immateriali	908.701		927.650	
Diritto d'uso per beni in leasing	121.668		376.308	
Partecipazioni	4.842.639		5.187.507	
Titoli in portafoglio	38.955.661		41.232.950	
Attività finanziarie non correnti	5.131.571		4.818.457	
Crediti e altre attività non correnti	113.896		119.250	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	50.354.013		52.981.325	
ATTIVITA' CORRENTI				
Crediti commerciali	1.652.248	3.344	2.182.386	
Attività finanziarie correnti	68.915		107.001	
Altri crediti e attività correnti	1.600.991		1.884.925	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	821.518		2.370.190	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	4.143.672		6.544.503	
TOTALE ATTIVO	54.497.685		59.525.828	
PASSIVO				
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	42.710.787		42.337.050	
Altre riserve	(294.651)		1.336.942	
Utili (perdite) portati a nuovo	1.762.439		2.887.653	
Risultato netto	(1.735.349)		(1.157.728)	
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	42.443.225		45.403.917	
Capitale e Riserve dei Terzi	1.030.288		747.535	
Risultato dei Terzi	(89.128)		191.591	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	43.384.386		46.343.043	
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Debiti verso banche non correnti	2.442.354		2.178.340	
Passività finanziarie non correnti	13.479		539.575	
Benefici ai dipendenti	402.450		384.378	
Fondi per rischi e oneri	64.685		72.246	
Passività per imposte differite	1.289		2.373	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	2.924.256		3.176.912	
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti verso banche correnti	3.335.390		4.933.648	
Altre passività finanziarie correnti	333.803		1.097.049	
Debiti commerciali	2.408.560		2.358.750	
Debiti tributari	424.903		675.208	
Altre passività correnti	1.686.388	97.920	941.219	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	8.189.043		10.005.873	
TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ	54.497.685		59.525.828	

CONTO ECONOMICO IN EURO	HY 2026	di cui parti correlate	HY 2025	di cui parti correlate
Ricavi e proventi diversi	4.266.016	236.641	5.707.700	152.045
Risultato netto della gestione investimenti a FVTPL	(217.179)		1.008.335	
Risultato delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	(372.924)		(85.705)	
Costi per servizi	(1.545.109)	(64.709)	(2.079.732)	
Costi del personale	(1.876.793)		(2.266.342)	(61.756)
Altri costi operativi	(1.707.157)		(2.052.636)	
MARGINE OPERATIVO LORDO	(1.453.146)		231.620	
Ammortamenti e perdite di valore di cespiti	(146.172)		(166.832)	
Ammortamenti e perdite di valore di attività imm.li	(17.282)		(152.845)	
Accantonamenti e svalutazioni	(7.792)		(66.745)	
RISULTATO OPERATIVO	(1.624.392)		(154.802)	
Proventi finanziari	3.240		4.293	
Oneri finanziari	(183.801)		(174.611)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(1.804.953)		(325.121)	
Imposte sul reddito	(19.524)		(4.528)	
RISULTATO NETTO	(1.824.477)		(329.649)	
- di pertinenza del Gruppo	(1.735.349)		(547.481)	
- di pertinenza dei Terzi	(89.128)		217.832	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO IN EURO	HY 2026	HY 2025
Risultato netto	(1.824.477)	(329.649)
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate nell'utile / (perdita) d'esercizio		
<i>Effetto da parte efficace degli utili e delle perdite sugli strumenti di copertura in una copertura di flussi finanziari</i>	(3.435)	(21.621)
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate nell'utile / (perdita) d'esercizio		
Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI	(1.252.206)	(6.355.814)
<i>Rimisurazione delle passività/(attività) nette per piani a benefici definiti</i>	243	(7.386)
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(1.255.398)	(6.384.821)
Redditività complessiva	(3.079.875)	(6.714.469)
- di pertinenza del Gruppo	(2.993.205)	(6.932.301)
- di pertinenza dei Terzi	(86.670)	217.832

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI SOVRAPPREZZO	RISERVA DA CASH FLOW HEDGE	Riserva FV OCI	ALTRE RISERVE	RISULTATI PORTATI A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE DEL GRUPPO	Patrimonio dei Terzi	TOTALE
IN EURO											
SALDO 31.12.2024	42.336.808	131.635	5.830.509	44.453	(7.536.404)	6.001.406	(4.593.046)	7.610.326	49.825.687	53.781	49.879.468
Destinazione risultato esercizio precedente		129.627					7.480.699	(7.610.326)	-		-
Versamenti in conto capitale dei terzi									-	114.286	114.286
Quota dei terzi dei versamenti della Capogruppo in conto capitale						(326.824)			(326.824)	326.824	-
Riserva da cash flow hedge				(21.621)					(21.621)		(21.621)
Altri movimenti						49.775	85		49.860	37.742	87.602
Risultati attuariali IAS 19						(7.386)			(7.386)		(7.386)
Variazioni di fair value di partecipazioni					(6.355.814)				(6.355.814)		(6.355.814)
Risultato dell'esercizio								(547.481)	(547.481)	217.832	(329.649)
SALDO 30.06.2025	42.336.808	261.262	5.830.509	22.833	(13.892.218)	5.716.971	2.887.738	(547.481)	42.616.422	750.465	43.366.887
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI SOVRAPPREZZO	RISERVA DA CASH FLOW HEDGE	Riserva FV OCI	ALTRE RISERVE	RISULTATI PORTATI A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE DEL GRUPPO	Patrimonio dei Terzi	TOTALE
IN EURO											
SALDO 31.12.2025	42.337.050	261.262	5.654.305	7.515	(14.814.956)	10.228.816	2.887.653	(1.157.728)	45.403.917	939.126	46.343.043
Destinazione risultato esercizio precedente							(1.157.728)	1.157.728	-		-
Aumento di Capitale	373.737		4.111.108			(4.484.845)			-		-
Versamenti in Conto Capitale										126.190	126.190
Valutazione Fair Value strumenti finanziari derivati				(3.435)					(3.435)		(3.435)
Altri movimenti							32.514		32.514	(37.487)	(4.972)
Risultati attuariali IAS 19						243			243		243
Variazioni di fair value di partecipazioni					(1.254.664)				(1.254.664)	2.458	(1.252.206)
Risultato dell'esercizio								(1.735.349)	(1.735.349)	(89.128)	(1.824.477)
SALDO 30.06.2026	42.710.787	261.262	9.765.413	4.080	(16.069.620)	5.744.214	1.762.439	(1.735.349)	42.443.225	941.160	43.384.386

RENDICONTO FINANZIARIO IN EURO	HY 2026	HY 2025
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.824.477)	(329.649)
Imposte sul reddito	19.524	4.528
Interessi passivi/(attivi)	180.561	170.318
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività materiali ed immateriali	-	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività finanziarie	217.179	(1.008.335)
Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(1.407.213)	(1.163.137)
Accantonamenti ai fondi	75.803	129.057
Ammortamenti delle immobilizzazioni	163.454	319.678
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	53.193
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	-	-
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	372.924	(640.734)
Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(795.032)	(1.301.944)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	530.138	1.497.734
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	49.810	418.101
Decremento/(Incremento) delle altre attività correnti	283.934	(693.463)
Incremento/(Decremento) delle altre passività correnti	494.864	720.932
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	35.283	5.792
Totale variazioni del capitale circolante netto	1.394.030	1.949.097
Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	598.997	647.152
Altre rettifiche		(143.142)
Interessi incassati/(pagati)	(180.561)	(170.318)
(Imposte sul reddito pagate)	(56.583)	(33.446)
Dividendi incassati	14.511	-
(Utilizzo dei fondi)	(57.500)	(118.083)
Altre rettifiche per operazione di fusione		
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA	318.864	182.163
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	1.666	-
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(106.847)	(6.041)
Disinvestimenti	-	-
Attività finanziarie di portafoglio		
(Investimenti)	(1.096.169)	(1.103.941)
Disinvestimenti	1.420.209	1.112.247
Altre attività finanziarie		
(Investimenti)	-	
Disinvestimenti	55.441	501.000

(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)	-	-
Liquidità acquisite a seguito dell'operazione di fusione		
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	274.300	503.265
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(1.272.466)	(115.991)
Incremento (decremento) debiti a breve verso altri finanziatori		
Incremento (decremento) debiti verso altri finanziatori	(933.784)	(175.103)
Accensione finanziamenti	1.750.000	1.400.000
(Rimborso finanziamenti)	(1.811.777)	(1.582.182)
Mezzi propri		
Apporto netto di mezzi propri	126.190	114.286
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(2.141.837)	(358.990)
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	(1.548.673)	326.437
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE A INIZIO ESERCIZIO	2.370.190	1.667.226
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE A FINE ESERCIZIO	821.518	1.993.663

Obblighi di informativa ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n. 58/98 al 31 dicembre 2023

Di seguito si riportano le informazioni ai sensi e per gli effetti dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n. 58/98, in ottemperanza alla richiesta di Consob del 12 luglio 2013 e in sostituzione degli obblighi di informativa mensili fissati con la nota Consob del 27 giugno 2012.

L'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo è pari a Euro 5.235 migliaia in miglioramento rispetto ad Euro 6.271 migliaia al 31 dicembre 2025.

IN EURO '000		30-giu-26	31-dic-25
A	Disponibilità liquide	(822)	(2.370)
B	Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	(69)	(107)
D	Liquidità (A + B + C)	(890)	(2.477)
E	Debito finanziario corrente	334	1.097
F	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.335	4.934
G	Indebitamento finanziario corrente (E+F)	3.669	6.031
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	2.779	3.554
I	Debito finanziario non corrente	2.442	2.178
J	Strumenti di debito	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	13	540
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	2.456	2.718
M	Totale indebitamento finanziario (H+L)	5.235	6.271

Posizioni debitorie scadute della Società ripartite per natura

Di seguito si riportano le posizioni debitorie scadute del Gruppo ripartite per natura (commerciale, finanziaria, tributaria e previdenziale) e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori del Gruppo (solleciti, ingiunzioni, sospensioni nella fornitura etc.).

IN EURO '000	30-GIU-2026	31-DIC-2025
Debiti Finanziari	-	-
Debiti Tributarî	164	132
Debiti Previdenziali	35	-
Debiti verso Dipendenti	-	-
Debiti Commerciali	522	821
Altri Debiti	-	-
TOTALI DEBITI SCADUTI	721	953

Le partite tributarie e previdenziali scadute fanno riferimento a saldi IVA e di ritenute INPS della controllata Livextention S.r.l. da rivedere entro la fine dell'esercizio.

Alla data della redazione della presente informativa, la Società non ha *covenant*, *negative pledge* o altre clausole di indebitamento comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

Rapporti verso parti correlate

Le operazioni con parti correlate realizzate nel primo semestre 2026 - riconducibili alla normale attività del Gruppo – sono state poste in essere nel suo interesse esclusivo, applicando condizioni contrattuali coerenti con quelle teoricamente ottenibili in una negoziazione con soggetti terzi. Le operazioni con parti correlate si sostanziano nei rapporti con i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale nonché nei rapporti con le società controllate e collegate, rientranti nel perimetro di consolidamento, relative all'attività ordinaria di business.

I prospetti di Conto Economico e Stato Patrimoniale riportano la quantificazione delle operazioni con parti correlate relative al primo semestre 2026.

Stato di implementazione di eventuali piani industriali e finanziari, con l'evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti

Dal confronto fra le previsioni contenute nel Piano Industriale consolidato 2025-2029, approvato in data 3 marzo 2025 dal Consiglio di Amministrazione ed i dati consuntivi al 30 giugno 2026 relativi alla Capogruppo e alle sue controllate di maggiore rilevanza si rileva un rallentamento nei volumi di fatturato, anche per via della cessazione di alcuni clienti di rilevanti dimensioni. Il management da un lato ha già intrapreso azioni di contenimento dei costi fissi, quindi di salvaguardia della marginalità, dall'altro, sulla base delle più aggiornate previsioni, ritiene di poter recuperare il ritardo nella realizzazione dei volumi di fatturato negli esercizi successivi e quindi realizzare risultati attesi sostanzialmente in linea con quelli previsti nell'arco di Piano 2025-2029.