

## Comunicato Stampa

### **MONNALISA APPROVA I RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2026 E CONSOLIDA IL RILANCIO: EFFICIENZA OPERATIVA E MARGINI IN NETTA SALITA**

- Ricavi consolidati pari a Euro 15,2 milioni (Euro 16 milioni al 30 giugno 2025)
- Cresce l'EBITDA % rispetto al primo semestre 2025 di 3 punti %, nonostante la contrazione di fatturato.
- EBITDA reported pari a Euro 0,95 milioni, in crescita dell'82% rispetto al primo semestre 2025 (Euro 0,52 milioni), con una marginalità sui ricavi pari al 6,2% (3,3% al 30 giugno 2025)
- EBITDA adj pari a Euro 1,1 milioni (7,1% sui ricavi) rispetto a Euro 0,68 milioni di giugno 2025 (4,2% sui ricavi)
- Il risultato operativo (EBIT) è negativo per Euro 1,3 milioni, in miglioramento di Euro 731 mila rispetto al primo semestre del 2025
- Patrimonio netto Euro 3,6 milioni
- L'indebitamento finanziario netto comprensivo degli effetti del principio contabile IFRS 16 è pari a Euro 19,7 milioni (Euro 21,1 milioni al 31 dicembre 2025); l'indebitamento finanziario netto adjusted<sup>1</sup> ammonta a Euro 11,9 milioni (Euro 11,8 milioni al 31 dicembre 2025)
- Il primo semestre 2026 consolida la strategia definita dal management con un recupero importante nei principali margini operativi: i risultati per il primo semestre 2026 mostrano, rispetto allo stesso periodo del 2025, un sensibile miglioramento per effetto delle azioni poste in essere dal management negli ultimi due anni, che ha lavorato, e sta lavorando, parallelamente ad un piano di rilancio del business nonché ad una mirata strategia di riduzione dei costi operativi che passa inevitabilmente dalla razionalizzazione del canale retail con una gestione ottimizzata dei punti vendita considerati non redditizi in ottica di breve e medio-lungo termine

Arezzo (AR), 29 settembre 2026

Il Consiglio di Amministrazione di Monnalisa S.p.A., holding operativa del Gruppo Monnalisa, leader nel settore *childrenswear* di alta gamma, quotata sul mercato Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026, redatta ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

**Matteo Tugliani, Amministratore Delegato di Monnalisa, ha commentato** “*Monnalisa continua il percorso di rilancio avviato a maggio 2024, trasformandosi in una piattaforma integrata per la produzione e distribuzione di marchi di lusso per adulti, sia propri sia in licenza. Stiamo mettendo grande energia nel progetto partito qualche mese fa per ridefinire il ruolo di Monnalisa. Oggi la nostra bussola non misura semplicemente la crescita dei ricavi, ma punta dritta alla qualità della sostenibilità economica e finanziaria; ci interessano i margini, l'utile e la liquidità che riusciamo a generare. Stiamo riorganizzando il Gruppo passo dopo passo, con i piedi ben saldi a terra e con l'approccio analitico e cauto che un processo di ristrutturazione di questo tipo richiede. I risultati del primo semestre 2026 ci premiano e ci danno ancora più energia nel continuare a seguire gli obiettivi che ci*

<sup>1</sup> Al netto degli effetti derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.



siamo posti; obiettivi che si scontrano con l'acuirsi del livello di incertezza e volatilità del contesto in cui il Gruppo opera che ci impone di rimanere focalizzati sull'esecuzione della nostra strategia con disciplina e agilità, consapevoli delle sfide poste dal contesto in cui operiamo, ma al contempo impegnati a cogliere e plasmare nuove opportunità, mantenendo chiara la nostra direzione.

Da pochi giorni abbiamo improntato un nuovo percorso approvando la revoca delle azioni ordinarie dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan. Desidero esprimere la mia gratitudine agli azionisti per il fortissimo segnale di fiducia espresso in Assemblea con un voto favorevole superiore al 98%. La scelta di abbandonare la quotazione nasce da una valutazione estremamente pragmatica e rigorosa delle priorità della nostra azienda. La strutturale illiquidità del titolo e i ridotti volumi di scambio non consentivano al mercato di esprimere una corretta ed equa valorizzazione della Società. Al contempo, gli oneri amministrativi, organizzativi, legali e di compliance sostenuti per la permanenza sul listino sono diventati sproporzionati rispetto ai benefici effettivi.

L'esperienza della quotazione si conclude lasciandoci un patrimonio fondamentale di competenze e maturità gestionale: un percorso estremamente proficuo che ha arricchito il Gruppo sul piano organizzativo e culturale. Tornare a una dimensione non quotata ci restituisce però la piena flessibilità gestionale e strategica indispensabile per focalizzarci interamente sull'esecuzione del piano industriale e sul rafforzamento del business core. Il risparmio diretto dei costi ci consentirà di riallocare risorse preziose a supporto del percorso di digitalizzazione, dell'ottimizzazione dei canali di vendita e delle nostre strategie di crescita globale”.

## Principali dati economici del primo semestre 2026

Nel primo semestre 2026 la Società ha registrato **Ricavi consolidati** pari a Euro 15,2 milioni, con un decremento del 5% a cambi correnti (6% a cambi costanti) rispetto a Euro 16 milioni realizzati al 30 giugno 2025.

In crescita il **canale wholesale** (+6%), anche grazie ai nuovi accordi di licenza. È proseguita la strategia mirata a trasformare Monnalisa in una piattaforma integrata di produzione e distribuzione di prodotti a marchio proprio e, al tempo stesso, ad affermarla come player leader nel settore kidswear, in grado di offrire design, produzione e distribuzione omnicanale, sia a marchio proprio sia come licenziataria di altri marchi del segmento premium-luxury internazionale. L'implementazione del modello licenze ha, dunque, determinato un incremento del fatturato e, contestualmente, un ampliamento dell'età media della clientela target, permettendo di estendere la base clienti, come previsto. Il canale wholesale incrementa, inoltre, la propria incidenza sul fatturato totale passando dal 51% di giugno 2025 al 57% di giugno 2026.

I ricavi del canale si attestano a Euro 8,7 milioni rispetto a Euro 8,2 milioni al 30 giugno 2025, registrando un incremento pari a Euro 527 mila.

Il **canale retail** ha registrato un decremento del 17% a cambi correnti, 15% a cambi costanti, rispetto ai volumi di vendita del semestre 2025 corrispondente, con ricavi pari ad Euro 5,2 milioni contro Euro 6,3 milioni del periodo comparativo. È continuato il processo di razionalizzazione del canale con la chiusura di ulteriori sei punti vendita non redditizi, tra giugno 2025 e giugno 2026.

La flessione complessiva dei ricavi del canale per euro 1 milione deve imputarsi, dunque, principalmente a tali chiusure. Il fatturato del canale si riduce in valore assoluto ma, grazie alla riduzione più che proporzionale dei costi di struttura correlati a tali negozi, i margini complessivi aziendali (EBITDA ed EBIT) correlati allo stesso, sono in sensibile miglioramento.

I ricavi del **canale e-commerce** sono pari a Euro 1.238 mila, registrando un decremento nel semestre del 16% rispetto allo stesso periodo del 2025, pari a circa Euro 236 mila. Tale risultato è il frutto della strategia attuata dal management mirata a rafforzare il percepito del marchio Monnalisa, riducendo le politiche promozionali e scontistiche e, dunque, i volumi complessivi di “breve termine” con un miglioramento dei margini di profitto complessivi, rafforzando la percezione di esclusività del brand. Nel primo semestre del 2026, infatti, la marginalità del canale cresce di +5 punti %.

| 30 giugno a cambi correnti |               |             |               |             |              |            |
|----------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|--------------|------------|
| In migliaia di €           | 2026          | Inc. %      | 2025          | Inc. %      | Var          | Var %      |
| Retail                     | 5.240         | 34%         | 6.330         | 40%         | (1.090)      | -17%       |
| Wholesale                  | 8.731         | 57%         | 8.204         | 51%         | 527          | 6%         |
| B2C diretto                | 1.238         | 8%          | 1.474         | 9%          | (236)        | -16%       |
| <b>Totale</b>              | <b>15.209</b> | <b>100%</b> | <b>16.008</b> | <b>100%</b> | <b>(799)</b> | <b>-5%</b> |

| 30 giugno a cambi correnti |               |             |               |             |              |            |
|----------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|--------------|------------|
| In migliaia di €           | 2026          | Inc. %      | 2025          | Inc. %      | Var          | Var %      |
| Italia                     | 5.123         | 34%         | 5.828         | 36%         | (705)        | -12%       |
| Europa                     | 3.832         | 25%         | 3.956         | 25%         | (124)        | -3%        |
| Resto del Mondo            | 6.254         | 41%         | 6.224         | 39%         | 30           | 0%         |
| <b>TOTALE</b>              | <b>15.209</b> | <b>100%</b> | <b>16.008</b> | <b>100%</b> | <b>(799)</b> | <b>-5%</b> |

I costi operativi al 30 giugno 2026 ammontano a Euro 16,8 milioni contro un valore pari a Euro 18,2 milioni al 30 giugno 2025 in sensibile riduzione rispetto al primo semestre del 2025, con una flessione di Euro 1,5 milioni. In particolare, il costo del lavoro dipendente sostenuto nel periodo è stato pari a Euro 4,5 milioni, con un decremento del 10% rispetto al periodo comparativo, principalmente per effetto delle chiusure dei punti vendita diretti registrate nel semestre. I costi per servizi pari al 30 giugno 2026 ad euro 6,1 milioni, in incremento di Euro 0,4 milioni rispetto al periodo comparativo, accolgono i costi derivanti dall'acquisizione di servizi nell'attività ordinaria dell'impresa che vengono imputati a Conto Economico al momento del loro completamento, anticipati rispetto al comparativo 2025, per soddisfare con maggiore tempismo le richieste dei clienti con riferimento alla collezione autunno/inverno 2026.

L'**EBITDA reported** si attesta ad Euro 0,95 milioni, pari al 6,2% sul fatturato, rispetto a Euro 0,52 milioni, pari al 3,3% sul fatturato, al 30 giugno 2025.

L'**EBITDA Adjusted** si attesta ad Euro 1,1 milioni di Euro (0,68 milioni di Euro al 30 giugno 2025); le rettifiche sono legate a costi straordinari legati a eventi non ricorrenti del primo semestre sostenuti per le chiusure dei negozi diretti, considerati non performanti in ottica di medio-lungo termine, effettuate nei primi sei mesi del 2026. Ciò in linea con il progetto strategico delineato che prevede la razionalizzazione dei punti vendita in essere con conseguenti risvolti positivi sui margini complessivi.

Dopo ammortamenti per Euro 2,2 milioni (Euro 2,5 milioni al 30 giugno 2025), l'**EBIT** si attesta a Euro -1,3 milioni (Euro -2 milioni al 30 giugno 2025). Il **Risultato Netto** negativo per Euro 1,7 milioni (negativo per Euro 4,9 milioni nel primo semestre 2025) fa registrare un miglioramento importante di Euro 3,2 milioni.

Nel complesso, dunque, i dati del primo semestre 2026, mostrano una struttura economica in sensibile recupero rispetto al comparativo 2025, grazie al controllo dei costi e alle attività mirate effettuate sui margini operativi. Il contesto complesso in cui la Società si trova ad operare, con situazioni geopolitiche che continuano a creare incertezza, con una pressione demografica in continua flessione nei principali paesi europei che riduce la platea di consumatori primari, non ha ancora consentito il pieno ritorno alla redditività operativa, mantenendo il risultato d'esercizio negativo, ma le azioni che sono state poste in essere hanno consentito di raggiungere importanti miglioramenti in tutte le principali grandezze economiche di bilancio ed esprimeranno concretamente il loro pieno potenziale nel 2027-2028.

I dati di giugno 2026 hanno raccolto i frutti del nuovo corso aziendale, ponendo al centro la sostenibilità economica e la redditività di medio-lungo termine. Tale impostazione ha comportato una fisiologica riduzione del fatturato in valore assoluto, a fronte tuttavia di un netto miglioramento della "qualità" dello

stesso con una contrazione del fatturato correlato al retail diretto che aveva un impatto negativo sui margini economici, migliorando così i margini lordi.

## Principali grandezze patrimoniali al 30 giugno 2026

Il Gruppo ha un **Patrimonio Netto** di Euro 3,6 milioni.

Il miglioramento dell'**indebitamento finanziario netto consolidato** risente anche delle chiusure dei negozi diretti, effettuate nel corso del semestre in linea con il piano strategico definito.

| Valori in migliaia di EURO                               | 30.06.2026    | 31.12.2025    |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| A. Disponibilità liquide                                 | 1.180         | 1.380         |
| B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide             | -             | -             |
| C. Altre attività finanziarie correnti                   | 22            | 95            |
| <b>D. Liquidità A+B+C</b>                                | <b>1.202</b>  | <b>1.475</b>  |
| E. Debito finanziario corrente                           | 9.000         | 9.206         |
| F. Parte corrente del debito finanziario non corrente    | 1.353         | 1.049         |
| <b>G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>       | <b>10.354</b> | <b>10.256</b> |
| <b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b> | <b>9.151</b>  | <b>8.781</b>  |
| I. Debito finanziario non corrente                       | 10.566        | 12.286        |
| J. Strumenti di debito                                   | -             | -             |
| K. Debiti commerciali e altri debiti correnti            | -             | -             |
| <b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b> | <b>10.566</b> | <b>12.286</b> |
| <b>M. Indebitamento finanziario netto (H+L)</b>          | <b>19.717</b> | <b>21.067</b> |
|                                                          |               |               |
| Passività finanziarie per leasing correnti               | 2.640         | 3.006         |
| Passività finanziarie per leasing non correnti           | 5.215         | 6.338         |
| <b>Indebitamento finanziario netto adjusted</b>          | <b>11.863</b> | <b>11.722</b> |

Il contesto geopolitico e macroeconomico globale continua a essere caratterizzato da un'elevata complessità. In questo scenario, gli obiettivi sanciti dal management nel piano industriale all'avvio del proprio operato, si scontrano con un acuirsi del livello di incertezza e volatilità del contesto in cui il Gruppo opera con l'aggravarsi di contesti di guerra non prevedibili che stressano in maniera significativa gli obiettivi posti ad inizio mandato.

Nonostante ciò, il Gruppo rimane focalizzato sull'esecuzione della propria strategia con disciplina e agilità, consapevole delle sfide poste dal contesto in cui opera, ma al contempo impegnato a cogliere e plasmare nuove opportunità, mantenendo una chiara direzione. Il primo semestre 2026 conferma l'attuazione della profonda revisione strategica del modello di business dichiarata, promossa e guidata, dal nuovo Amministratore Delegato, con l'obiettivo di riportare il perimetro diretto a condizioni di sostenibilità economica e coerenza industriale. Si passa da un precedente modello definito "Retail Espansivo Vetrina" caratterizzato da una crescita capillare dei punti vendita in Italia e all'estero concepiti come "presidi di immagine" ad un nuovo modello denominato "Retail Selettivo Profit Driven", fondato sulla razionalizzazione della rete, sulla concentrazione della stessa in location strategiche ad alta potenzialità e con marginalità positiva. Tale impostazione ha consentito di ridurre in modo significativo l'incidenza dei costi fissi e riportare i punti vendita a un profilo economico positivo.

Si allegano al presente comunicato i seguenti prospetti contabili del Gruppo:

Allegato 1. – *Prospetto di Conto economico consolidato al 30 giugno 2026*

Allegato 2. – *Prospetto di Conto economico complessivo consolidato al 30 giugno 2026*

Allegato 3. - *Prospetto di Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 30 giugno 2026*

Allegato 4. – *Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2026*

Allegato 5. - *Prospetto di Rendiconto Finanziario consolidato al 30 giugno 2026*

\* \* \*

**Monnalisa S.p.A. (Ticker MNL)**, quotata su mercato Euronext Growth Milan dal 12 luglio 2018 e attiva da 50 anni nel settore del childrenswear di fascia alta, nasce ad Arezzo nel 1968. Distribuisce **in oltre 50 Paesi**, sia in flagship store diretti che nei più prestigiosi Department Store del mondo e in oltre 400 punti vendita multibrand. Alla elevata qualità e stile made in Italy, si affiancano gli investimenti in ricerca e sviluppo, con grande attenzione ai temi della sostenibilità. Conforme alla norma SA8000 e alla certificazione ambientale ISO 14001.

**Contatti:**

**Monnalisa S.p.A.**

Emittente

Via Madame Curie, 7

52100 Arezzo

Tel. +0575 98501

[investorelations@monnalisa.eu](mailto:investorelations@monnalisa.eu)

**CFO SIM S.p.A.**

Euronext Growth Advisor

Via dell'Annunciata 23/4

20121 Milano

Tel +39 02 303431

[ecm@cfosim.com](mailto:ecm@cfosim.com)

## Allegato 1. – Prospetto di Conto economico consolidato al 30 giugno 2026

| (Euro)                                                         | Note | 30.06.2026         | di cui con parti correlate | 30.06.2025         | di cui con parti correlate |
|----------------------------------------------------------------|------|--------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|
| Ricavi derivanti da contratti con clienti                      | 5    | 15.208.742         | 61.325                     | 16.007.666         | 78.159                     |
| Altri proventi                                                 | 6    | 268.048            |                            | 189.759            |                            |
| <b>Ricavi</b>                                                  |      | <b>15.476.790</b>  | <b>61.325</b>              | <b>16.197.425</b>  | <b>78.159</b>              |
| Variazione delle rimanenze di prodotti finiti                  | 7    | 640.993            |                            | (789.350)          |                            |
| Costi per materie prime, merci e materiale di consumo          | 7    | (4.258.974)        |                            | (3.877.632)        |                            |
| Costi per servizi                                              | 8    | (6.135.704)        | (159.156)                  | (5.725.167)        | (255.916)                  |
| Costo del personale                                            | 9    | (4.507.336)        | (141.868)                  | (5.006.438)        | (120.778)                  |
| Ammortamenti e svalutazioni                                    | 10   | (2.242.076)        |                            | (2.546.766)        |                            |
| Altri costi operativi                                          |      | (266.150)          |                            | (275.824)          |                            |
| <b>Risultato operativo</b>                                     |      | <b>(1.292.457)</b> | <b>(239.700)</b>           | <b>(2.023.753)</b> | <b>(298.535)</b>           |
| Oneri finanziari                                               | 11   | (698.722)          |                            | (735.306)          |                            |
| Proventi finanziari                                            | 11   | 9.306              |                            | 31.428             |                            |
| Utili (perdite) su cambi                                       | 11   | 260.171            |                            | (986.015)          |                            |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                           |      | <b>(1.721.701)</b> | <b>(239.700)</b>           | <b>(3.713.645)</b> | <b>(298.535)</b>           |
| Imposte sul reddito                                            | 12   | 62.637             |                            | (198.398)          |                            |
| <b>Risultato dell'esercizio dall'attività in funzionamento</b> |      | <b>(1.659.064)</b> |                            | <b>(3.912.044)</b> |                            |
| Risultato netto da attività in dismissione                     | 13   | (27.301)           |                            | (983.776)          |                            |
| <b>Risultato netto dell'esercizio</b>                          |      | <b>(1.686.365)</b> | <b>(239.700)</b>           | <b>(4.895.819)</b> | <b>(298.535)</b>           |
| Risultato quota di Gruppo                                      |      | (1.686.365)        |                            | (4.895.819)        |                            |
| Risultato quota di terzi                                       |      | 0                  |                            | 0                  |                            |

| (Euro)                                                       | 30.06.2026  | 30.06.2025  |
|--------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Utile (Perdita) del periodo di Gruppo                        | (1.686.365) | (4.895.819) |
| # azioni                                                     | 6.105.865   | 5.236.300   |
| Utile (Perdita) base per azione attività in funzionamento    | -0,29       | -0,75       |
| Utile (Perdita) base per azione attività in dismissione      | 0,00        | -0,19       |
| Utile (Perdita) diluito per azione attività in funzionamento | -0,29       | -0,75       |
| Utile (Perdita) diluito per azione attività in dismissione   | 0,00        | -0,19       |

## Allegato 2. – Prospetto di Conto economico complessivo consolidato al 30 giugno 2026

| (Euro)                                                                                                           | Note | 30.06.2026         | 30.06.2025         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>Risultato netto dell'esercizio</b>                                                                            |      | <b>(1.686.365)</b> | <b>(4.895.819)</b> |
| Utili (perdite) su derivati di copertura                                                                         | 24   | (3.750)            | (17.974)           |
| Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere                                                  | 24   | (375.199)          | 1.003.780          |
| <b>Componenti che possono essere riversati nel conto economico in periodi successivi, al netto delle imposte</b> |      | <b>(378.949)</b>   | <b>985.806</b>     |
| Utile (perdita) da contabilizzazione piani a benefici definiti per dipendenti                                    | 24   | (66.714)           | 34.254             |
| <b>Componenti che non saranno riversati nel conto economico in periodi successivi, al netto delle imposte</b>    |      | <b>(66.714)</b>    | <b>34.254</b>      |
| <b>Totale altri utili al netto delle imposte</b>                                                                 |      | <b>(445.663)</b>   | <b>1.020.060</b>   |
| <b>Totale risultato complessivo al netto delle imposte</b>                                                       |      | <b>(2.132.029)</b> | <b>(3.875.759)</b> |
| Quota di Gruppo                                                                                                  |      | (2.132.029)        | (3.875.759)        |
| Quota di Terzi                                                                                                   |      | 0                  | 0                  |



**MONNALISA S.p.A.**

Via Madame Curie, 7 - 52100 Arezzo – Italy Partita IVA 01163300518  
 www.monnalisa.com - e-mail: info@monnalisa.eu – ph. +39 0575 9850.1 - fax +39 0575 9850.20

## Allegato 3. – Prospetto di Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 30 giugno 2026

| (Euro)                                      | Note  | 30.06.2026        | di cui con parti correlate | 31.12.2025        | di cui con parti correlate |
|---------------------------------------------|-------|-------------------|----------------------------|-------------------|----------------------------|
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>               |       |                   |                            |                   |                            |
| Immobili, impianti e macchinari             | 13    | 12.932.804        |                            | 13.202.746        |                            |
| Attività per diritto d'uso                  | 14    | 7.487.358         |                            | 8.833.509         |                            |
| Attività immateriali a vita utile definita  | 15    | 189.645           |                            | 153.566           |                            |
| Altre attività finanziarie non correnti     | 16    | 382.326           |                            | 368.077           |                            |
| Attività per imposte anticipate             | 12-17 | 3.420.857         |                            | 3.362.645         |                            |
| <b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>           |       | <b>24.412.991</b> | <b>0</b>                   | <b>25.920.544</b> | <b>0</b>                   |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>                   |       |                   |                            |                   |                            |
| Rimanenze                                   | 18    | 10.040.505        |                            | 9.594.594         |                            |
| Crediti commerciali                         | 19    | 4.823.474         | 181.262                    | 5.061.907         | 191.048                    |
| Crediti tributari                           | 20    | 116.956           |                            | 116.956           |                            |
| Altre attività correnti                     | 21    | 954.767           |                            | 911.778           |                            |
| Altre attività finanziarie correnti         | 22    | 30.503            |                            | 107.738           |                            |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti   | 23    | 1.180.077         |                            | 1.396.991         |                            |
| <b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>               |       | <b>17.146.282</b> | <b>181.262</b>             | <b>17.189.965</b> | <b>191.048</b>             |
| Attività destinate alla vendita             | 31    | 99.012            |                            | 397.003           |                            |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                     |       | <b>41.658.285</b> | <b>181.262</b>             | <b>43.507.512</b> | <b>191.048</b>             |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                     |       |                   |                            |                   |                            |
| <b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>           |       |                   |                            |                   |                            |
| Capitale sociale                            | 24    | 11.000.000        |                            | 10.000.000        |                            |
| Riserve                                     | 24    | (5.688.049)       |                            | 1.757.595         |                            |
| Risultato di Gruppo                         | 24    | (1.686.365)       |                            | (6.998.765)       |                            |
| <b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>           | 24    | <b>3.625.586</b>  |                            | <b>4.758.831</b>  |                            |
| Capitale e riserve di terzi                 | 24    | 632               |                            | 632               |                            |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>              |       | <b>3.626.218</b>  | <b>0</b>                   | <b>4.759.463</b>  | <b>0</b>                   |
| <b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>              |       |                   |                            |                   |                            |
| Debiti finanziari a lungo termine           |       | 5.351.933         |                            | 5.319.995         |                            |
| Fondi rischi e oneri                        | 25    | 689.347           |                            | 687.312           |                            |
| Passività per benefici a dipendenti         | 26    | 2.043.105         |                            | 2.083.151         |                            |
| Altre passività non correnti                | 27    | 72.804            |                            | 72.804            |                            |
| Passività per leasing non correnti          | 28    | 5.311.103         |                            | 6.338.294         |                            |
| Debiti per imposte differite                | 12    | 188.544           |                            | 217.989           |                            |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>       |       | <b>13.656.836</b> | <b>0</b>                   | <b>14.719.545</b> | <b>0</b>                   |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>                  |       |                   |                            |                   |                            |
| Debiti commerciali                          | 29    | 8.754.308         | 456.218                    | 8.297.104         | 290.978                    |
| Debiti finanziari a breve termine           | 30    | 7.713.256         |                            | 7.874.466         |                            |
| Debiti tributari                            | 29    | 2.801.519         |                            | 2.578.226         |                            |
| Altre passività correnti                    | 29    | 2.465.179         | 17.120                     | 2.212.509         | 15.647                     |
| Passività per leasing correnti              | 28    | 2.640.220         |                            | 3.006.375         |                            |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>           |       | <b>24.374.481</b> | <b>473.338</b>             | <b>23.968.679</b> | <b>306.625</b>             |
| Passività destinate alla vendita            |       | 751               |                            | 59.824            |                            |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                    |       | <b>38.032.068</b> | <b>473.338</b>             | <b>38.748.049</b> | <b>306.625</b>             |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b> |       | <b>41.658.285</b> | <b>473.338</b>             | <b>43.507.512</b> | <b>306.625</b>             |

## Allegato 4. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2026

| (Euro)<br>Nota 24                   | Capitale sociale  | Riserva legale   | Riserve di rivalutazione | Riserva per copertura di flussi finanz. attesi | Altre riserve    | Effetto IAS 19 Equity | Utile/(perdita) portate a nuovo | Utile/(perdita) dell'esercizio | Patrimonio netto di Gruppo | Patrimonio netto di terzi | Totale patrimonio netto |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------------|------------------------------------------------|------------------|-----------------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|
| <b>Saldo iniziale al 01.01.2026</b> | <b>10.000.000</b> | <b>1.115.361</b> | <b>4.030.573</b>         | <b>9.448</b>                                   | <b>8.767.527</b> | <b>235.660</b>        | <b>(12.400.972)</b>             | <b>(6.998.765)</b>             | <b>4.758.831</b>           | <b>632</b>                | <b>4.759.463</b>        |
| Destinazione del risultato          |                   |                  |                          |                                                |                  |                       | (6.998.765)                     | 6.998.765                      | 0                          |                           | 0                       |
| Movimenti effetto IAS 29            |                   | (1.216)          |                          |                                                |                  |                       |                                 |                                | (1.216)                    |                           | (1.216)                 |
| Aumento di capitale sociale         | 1.000.000         |                  |                          |                                                |                  |                       |                                 |                                | 1.000.000                  |                           | 1.000.000               |
| Utile/(perdita) dell'esercizio      |                   |                  |                          |                                                |                  |                       |                                 | (1.686.365)                    | (1.686.365)                | 0                         | (1.686.365)             |
| Altri utili/(perdite) complessivi   |                   |                  |                          | (3.750)                                        | (375.199)        | (66.714)              |                                 |                                | (445.663)                  |                           | (445.663)               |
| <b>Saldo finale al 30.06.2026</b>   | <b>11.000.000</b> | <b>1.114.145</b> | <b>4.030.573</b>         | <b>5.698</b>                                   | <b>8.392.328</b> | <b>168.946</b>        | <b>(19.399.737)</b>             | <b>(1.686.365)</b>             | <b>3.625.586</b>           | <b>632</b>                | <b>3.626.218</b>        |

| (Euro)<br>Nota 24                   | Capitale sociale  | Riserva legale   | Riserve di rivalutazione | Riserva per copertura di flussi finanz. attesi | Altre riserve    | Effetto IAS 19 Equity | Utile (perdita) portate a nuovo | Utile (perdita) dell'esercizio | Patrimonio netto di Gruppo | Patrimonio netto di terzi | Totale patrimonio netto |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------------|------------------------------------------------|------------------|-----------------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|
| <b>Saldo iniziale al 01.01.2025</b> | <b>10.000.000</b> | <b>1.115.361</b> | <b>4.030.573</b>         | <b>32.348</b>                                  | <b>6.857.163</b> | <b>192.363</b>        | <b>(5.496.105)</b>              | <b>(6.904.867)</b>             | <b>9.826.835</b>           | <b>632</b>                | <b>9.827.467</b>        |
| Destinazione del risultato          |                   |                  |                          |                                                |                  |                       | (6.904.867)                     | 6.904.867                      | 0                          |                           | 0                       |
| Movimenti effetto IAS 29            |                   |                  |                          |                                                | (9.025)          |                       |                                 |                                | (9.025)                    |                           | (9.025)                 |
| Rinuncia Finanziamento Soci         |                   |                  |                          |                                                | 920.000          |                       |                                 |                                | 920.000                    |                           | 920.000                 |
| Utile/(perdita) del periodo         |                   |                  |                          |                                                |                  |                       |                                 | (6.998.765)                    | (6.998.765)                | 1                         | (6.998.764)             |
| Altri utili/(perdite) complessivi   |                   |                  |                          | (22.900)                                       | 999.389          | 43.297                |                                 |                                | 1.019.785                  |                           | 1.019.785               |
| <b>Saldo finale al 31.12.2025</b>   | <b>10.000.000</b> | <b>1.115.361</b> | <b>4.030.573</b>         | <b>9.448</b>                                   | <b>8.767.527</b> | <b>235.660</b>        | <b>(12.400.972)</b>             | <b>(6.998.765)</b>             | <b>4.758.831</b>           | <b>632</b>                | <b>4.759.463</b>        |

## Allegato 5. – Prospetto di Rendiconto Finanziario consolidato al 30 giugno 2026

| (Euro)                                                                                                            | 30.06.2026         | di cui con<br>parti<br>correlate | 30.06.2025         | di cui con<br>parti correlate |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|-------------------------------|
| <b>Risultato netto del periodo</b>                                                                                | <b>(1.659.064)</b> |                                  | <b>(3.912.044)</b> |                               |
| <b>Rettifiche per riconciliare il risultato netto con i flussi di cassa generati (utilizzati) dalla gestione:</b> |                    |                                  |                    |                               |
| Ammortamenti a svalutazioni attività materiali, immateriali, per diritto d'uso                                    | 2.133.336          |                                  | 2.185.101          |                               |
| Imposte sul reddito                                                                                               | 62.637             |                                  | -                  |                               |
| Accantonamento ai piani per benefici a dipendenti                                                                 | 188.530            |                                  | (44.248)           |                               |
| Accantonamenti (utilizzi) fondo svalutazione rimanenze                                                            | 109.877            |                                  | 42.022             |                               |
| Perdite e accantonamento al fondo svalutazione crediti                                                            | 109.048            |                                  | 164.036            |                               |
| Minusvalenze (Plusvalenze) su dismissione attività materiali e immateriali                                        | -                  |                                  | -                  |                               |
| Interessi passivi e interessi sulle passività per leasing                                                         | 960.788            |                                  | 895.506            |                               |
| Interessi attivi                                                                                                  | (1.912)            |                                  | -                  |                               |
| Altre componenti economiche senza movimenti di cassa                                                              | (533.485)          |                                  | 1.468.792          |                               |
| <b>Variazione nelle attività e passività operative:</b>                                                           |                    |                                  |                    |                               |
| Rimanenze                                                                                                         | (555.787)          |                                  | 670.634            |                               |
| Crediti commerciali                                                                                               | 131.658            | (9.786)                          | 342.621            | (340)                         |
| Debiti commerciali                                                                                                | 457.204            | (151.713)                        | (637.206)          | 56.116                        |
| Altri crediti e debiti tributari                                                                                  | 202.277            |                                  | 253.821            |                               |
| Altre attività e passività                                                                                        | 167.015            |                                  | 309.122            |                               |
| Pagamenti per benefici a dipendenti                                                                               | (158.086)          |                                  | (126.073)          |                               |
| Imposte sul reddito pagate                                                                                        | -                  |                                  | -                  |                               |
| Interessi passivi e interessi sulle passività per leasing pagati                                                  | (700.634)          |                                  | (634.928)          |                               |
| Interessi attivi incassati                                                                                        | 1.912              |                                  | -                  |                               |
| Flusso attività in dismissione                                                                                    | (81.724)           |                                  | (45.204)           |                               |
| <b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DALLA GESTIONE OPERATIVA</b>                                             | <b>833.591</b>     |                                  | <b>931.951</b>     |                               |
| <b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>                                                                |                    |                                  |                    |                               |
| Attività immateriali acquistate                                                                                   | (85.520)           |                                  | (11.725)           |                               |
| Attività materiali acquistate                                                                                     | (281.438)          |                                  | (317.434)          |                               |
| Incassi dalla vendita di attività materiali e immateriali                                                         | -                  |                                  | -                  |                               |
| Flusso attività in dismissione                                                                                    | -                  |                                  | -                  |                               |
| <b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>                                       | <b>(366.958)</b>   |                                  | <b>(329.159)</b>   |                               |
| <b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>                                                               |                    |                                  |                    |                               |
| Variazione netta dei crediti finanziari                                                                           | 13.689             |                                  | 167.082            |                               |
| Variazione netta dei debiti finanziari                                                                            | (131.547)          |                                  | 1.020.714          |                               |
| Aumento di capitale sociale                                                                                       | 1.000.000          |                                  | -                  |                               |
| Rimborso delle passività per leasing                                                                              | (1.647.412)        |                                  | (1.868.615)        |                               |
| Flusso attività in dismissione                                                                                    | -                  |                                  | -                  |                               |
| <b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>                                      | <b>(765.270)</b>   |                                  | <b>(680.819)</b>   |                               |
| <b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE</b>                                                 | <b>(298.637)</b>   |                                  | <b>(78.027)</b>    |                               |
| <b>DISPONIBILITA LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO DALL'ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>                         | <b>1.396.991</b>   |                                  | <b>1.189.385</b>   |                               |
| <b>DISPONIBILITA LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO ATTIVITA' IN DISMISSIONE</b>                                | <b>90.694</b>      |                                  | <b>90.660</b>      |                               |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide nette dell'attività in funzionamento                          | (216.913)          |                                  | (32.823)           |                               |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide nette dell'attività in dismissione                            | (81.724)           |                                  | (45.204)           |                               |
| <b>DISPONIBILITA LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO DALL'ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>                          | <b>1.180.077</b>   |                                  | <b>1.156.562</b>   |                               |
| <b>DISPONIBILITA LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO ATTIVITA' IN DISMISSIONE</b>                                 | <b>8.970</b>       |                                  | <b>45.456</b>      |                               |