

COMUNICATO STAMPA

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI SMART CAPITAL
HA APPROVATO LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30
GIUGNO 2025

SEMESTRE CON *PERFORMANCE* ECONOMICHE STABILI E PLUSVALENZE RILEVANTI
ATTESE NEL CORSO DEI PROSSIMI MESI GRAZIE ALL'ACCORDO PER LA CESSIONE
DELLA PARTECIPAZIONE IN A.L.A. S.P.A.

ATTESO SIGNIFICATIVO ULTERIORE SLANCIO DELLA STRATEGIA DI CRESCITA

Principali dati consolidati:

- Ricavi di Advisory pari ad Euro 0,6 milioni rispetto a Euro 0,3 milioni al 30/06/2024
- Risultato Netto consolidato pari ad Euro 1,0 milioni rispetto a Euro 1,3 milioni al 30/06/2024, di cui Euro 0,1 milioni di pertinenza della Capogruppo
- Totale Attivo Consolidato pari ad Euro 62,8 milioni rispetto a Euro 65,3 milioni al 31/12/2024
- Patrimonio Netto Consolidato pari ad Euro 56,2 milioni rispetto a Euro 57,0 milioni al 31/12/2024
- Net Asset Value¹ per azione² pari ad Euro 1,89 per azione rispetto ad Euro 1,76 al 31/12/2024; tale dato risulterebbe peraltro pari ad Euro 1,97 in caso di valorizzazione dei titoli A.L.A. s.p.a. ed Eurogroup Laminations s.p.a. in portafoglio ai rispettivi prezzi delle Offerte pubbliche di acquisto attese essere annunciate su entrambe le società
- PFN *adjusted*³ pari a Euro 6,2 milioni (cassa) rispetto ad Euro 11,6 milioni (cassa) al 31/12/2024

Monza, 26 settembre 2025 – il Consiglio di amministrazione di Smart Capital S.p.A. (EGM-PRO: SMCAP) ("Smart Capital" o "la Società"), *holding* di partecipazioni industriali di tipo "*permanent capital*" specializzata in investimenti di *Private Equity* e di *Private Investments in Public Equity*, riunitosi in data odierna, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2025, non sottoposta a revisione legale.

I risultati del primo semestre 2025 evidenziano la prosecuzione del lavoro sulle partecipate con una forte accelerazione dell'attività di *advisory* che ha interessato – seppur in misura inferiore – anche clienti terzi, mentre gli stessi non sono stati impattati da significative dismissioni di partecipazioni. Le principali aziende in portafoglio hanno **peraltro evidenziato *performance* complessivamente positive sul piano economico-finanziario**, consentendo a talune di esse di proseguire nella politica di distribuzione di dividendi, contribuendo così all'incremento del Net Asset Value per azione che è risultato pari ad Euro 1,89 (dato che sarebbe risultato pari ad Euro 1,97 in caso di valorizzazione dei titoli A.L.A. s.p.a. ed Eurogroup Laminations s.p.a. in portafoglio ai rispettivi prezzi delle Offerte pubbliche di acquisto attese essere annunciate su entrambe le società) rispetto ad Euro 1,76 al 31 dicembre 2024.

¹ Il NAV o Net Asset Value è un dato gestionale interno rappresentativo del valore patrimoniale netto calcolato sottraendo al valore delle attività valutate al *fair value* tutte le passività a *fair value*. Tale dato è un Indicatore Alternativo di Performance ("IAP"); poiché tale indicatore non è una misura la cui determinazione è regolamentata dai principi contabili di riferimento per la predisposizione del bilancio d'esercizio, e non è soggetto a revisione contabile, il criterio applicato dal Gruppo per la relativa determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società/gruppi; pertanto, tali dati potrebbero non essere comparabili con quelli eventualmente presentati da tali soggetti.

² Il NAV per azione è il NAV diviso per il numero di azioni in circolazione.

³ Dato che comprende gli investimenti temporanei prontamente liquidabili in fondi comuni, polizze e obbligazioni.

Dopo la chiusura del primo semestre si sono verificate **due operazioni di rilievo**, i cui effetti sono attesi emergere nel corso dei prossimi mesi:

- **A.L.A. S.p.A.**

Smart Capital e Smart ALA S.r.l. hanno sottoscritto **un contratto di compravendita per la cessione della quota del 4,54% detenuta in A.L.A. S.p.A. ("ALA")** a favore di un veicolo riconducibile a H.I.G. Capital LLC. L'incasso complessivo atteso per il gruppo Smart Capital è di circa Euro 14,7 milioni⁴, cui si sommano i dividendi percepiti nel corso dell'intero periodo di investimento. Il *closing* dell'operazione è attualmente previsto avvenire entro il 31/12/2025.

- **Eurogroup Laminations S.p.A.**

A luglio 2025, l'azionista di riferimento di Eurogroup Laminations S.p.A. ("Eurogroup Laminations"), E.M.S. Euro Management Services S.p.A. ha annunciato la sottoscrizione di un contratto relativo alla cessione del 45,7% del capitale di Eurogroup Laminations al fondo FountainVest. A seguito del *closing* dell'operazione, **sarà promossa un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ad un corrispettivo pari a Euro 3,85 per azione**. Smart Capital detiene lo 0,84% del capitale sociale di Eurogroup Laminations e, a seguito dell'OPA ed in caso di adesione integrale alla medesima, **incasserà complessivamente circa Euro 5,4 milioni**. Il *closing* dell'operazione, sulla base di quanto comunicato dalla società, è previsto avvenire entro il primo semestre 2026.

Andrea Costantini, Presidente e Amministratore Delegato di Smart Capital, ha così commentato: *"Il semestre appena concluso è stato caratterizzato dalla prosecuzione del lavoro sulle partecipate, privilegiando l'ulteriore investimento nelle migliori società del portafoglio ritenute sottovalutate. In generale, le partecipate hanno registrato performance complessivamente positive sul piano economico-finanziario, dimostrando resilienza e capacità di adattarsi e a reagire a contesti economici sfidanti. In questa fase storica, a quasi un anno dalla quotazione, la Società sta proseguendo su due direttrici principali: l'analisi di opportunità di deal trasformativi in grado di rafforzare la leadership, la presenza nei mercati chiave e la gestione attiva del portafoglio, che potrebbe includere ulteriori dismissioni selettive al fine di ottimizzarne il valore complessivo. Il Gruppo conferma inoltre il proprio impegno nel sostenere le piccole e medie aziende italiane eccellenti, focalizzandosi sui principali settori di competenza e valutando opportunità di investimento, comprese acquisizioni strategiche anche di maggioranza. Con queste mosse strategiche, Smart Capital rafforza la propria posizione come protagonista nella valorizzazione delle eccellenze italiane, pronta a trasformare le opportunità in crescita concreta e sostenibile"*.

Andrea Faraggiana, Managing Partner e Direttore Generale di Smart Capital ha aggiunto: *"Le due operazioni strategiche di exit attese per i prossimi mesi, relative ad A.L.A. S.p.A. ed Eurogroup Laminations S.p.A., rappresentano ad oggi rispettivamente il primo e il secondo investimento del Gruppo per incidenza sul totale attivo. Le risorse finanziarie che ci si attende di incassare da queste due positive operazioni consentiranno di accelerare ulteriormente la strategia di crescita nel corso della seconda metà dell'anno e nel primo semestre del 2026; la pipeline è infatti già ricca di opportunità di investimento, anche trasformationali. I risultati sino ad oggi raggiunti dimostrano la qualità delle nostre scelte e la capacità di creare valore per le aziende in cui interveniamo, oltretutto per i nostri azionisti e per tutti gli stakeholders. Inoltre, a poco più di 4 anni dall'avvio del progetto, si è dimostrata la capacità di generare exit, con ritorni particolarmente interessanti"*.

DATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2025

Dati economici consolidati (€/mln)	30/06/2025	30/06/2024	Δ%
Ricavi di Advisory	0,6	0,3	100%
Proventi Finanziari	1,0	1,9	(47%)

⁴ Incasso previsto in ipotesi di *delisting* ad un corrispettivo pari ad Euro 35,75 per azione al netto di taluni possibili aggiustamenti come comunicato al mercato dalla società stessa.

Utile consolidato dell'esercizio	1,0	1,3	(19%)
Risultato Netto di pertinenza della Capogruppo	0,1	1,1	(91%)
Dati patrimoniali consolidati (€/mln)	30/06/2025	31/12/2024	Δ%
Totale Attivo	62,8	65,3	(4%)
Totale Patrimonio Netto	56,2	57,0	(1%)
PFN (Cassa)	3,0	(3,3)	(191%)
PFN (Cassa) <i>Adjusted</i>	(6,2)	(11,6)	(47%)

I **Ricavi per attività di Advisory** nel periodo sono stati di circa **Euro 0,6 milioni** (Euro 0,3 milioni nel primo semestre 2024) con una crescita del **+100%**, a conferma del continuo supporto strategico fornito al gruppo all'ecosistema di soci, società partecipate e, più in generale, al mondo delle PMI italiane.

I **Proventi Finanziari** ammontano ad **Euro 1,0 milioni** (Euro 1,9 milioni nel primo semestre 2024) e comprendono plusvalenze e dividendi. Non si sono verificate dismissioni significative di partecipazioni nel semestre.

Il **Risultato Netto di pertinenza della Capogruppo** è pari a Euro 0,1 milioni (Euro 1,1 milioni nel primo semestre 2024).

Il **Risultato Netto**, valore che include anche il risultato di pertinenza di terzi, si attesta ad Euro 1,0 milione rispetto ad un utile netto consolidato pari a Euro 1,3 milioni al 30 giugno 2024.

Il **Totale Attivo** ammonta a Euro 62,8 milioni rispetto ad Euro 65,3 milioni al 31 dicembre 2024, principalmente per la riduzione del tiraggio delle linee bancarie.

Il **Patrimonio Netto** è pari a Euro 56,2 milioni, sostanzialmente in linea rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2024.

La **Posizione Finanziaria Netta**, senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve, è positiva (debito) per Euro 3,0 milioni, rispetto a una Posizione Finanziaria netta negativa (cassa) di Euro (3,3) milioni al 31 dicembre 2024.

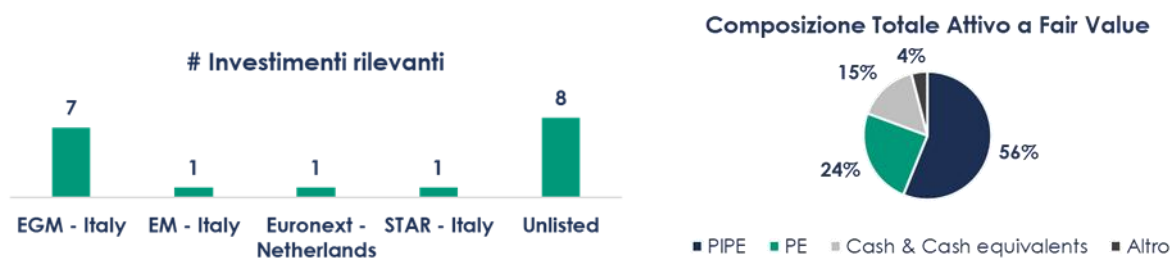
La **Posizione Finanziaria Netta Adjusted** è negativa (cassa) per Euro (6,2) milioni, rispetto a una Posizione Finanziaria netta *Adjusted* negativa (cassa) di Euro (11,6) milioni al 31 dicembre 2024. Il valore comprende gli investimenti temporanei prontamente liquidabili in fondi comuni, polizze e obbligazioni.

INVESTIMENTI

Nel periodo, gli investimenti si sono concentrati su società selezionate nei settori *aerospace & defence* e *specialty logistics*, privilegiando aziende con potenziale di medio periodo ancora sottovalutato. Parte delle risorse è stata inoltre destinata a investimenti incrementali in *portfolio company* promettenti, con un approccio di lungo periodo volto a valorizzare il loro potenziale inespresso.

Al 30 giugno 2025, il **portafoglio rimane ben diversificato sia settorialmente sia geograficamente**, con nessuna partecipazione che superi il 15% del totale attivo. **Gli investimenti rilevanti⁵ ammontano a 18, di cui 8 in private equity e 10 in operazioni PIPE.**

⁵ Gli investimenti rilevanti sono riferiti a quelli in cui è stato effettuato un investimento diretto e/o indiretto pari o superiore ad Euro 500.000



PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DURANTE IL 2024

In data **21 gennaio 2025** la Società ha comunicato che in data 18 dicembre 2024 è avvenuto il *signing* dell'aumento di capitale da Euro 5,5 milioni di NextAI S.r.l. ("NextAI"), società partecipata da Smart4Tech S.p.A., verticale tecnologico del gruppo Smart Capital. La valorizzazione implicita riconosciuta a NextAI nell'ambito dell'Operazione evidenzia una significativa rivalutazione teorica sul capitale investito di circa 5,2 volte.

In data **21 gennaio 2025** la Società ha comunicato - a seguito del deposito presso il competente Registro delle Imprese, in data 20 gennaio 2025, del nuovo testo di statuto sociale unitamente all'attestazione ex art. 2444 del codice civile - la nuova composizione del capitale sociale derivante dalla sottoscrizione e liberazione, per un controvalore complessivo di Euro 2.115.126,90, di 1.364.598 nuove azioni ordinarie Smart Capital rivenienti dalla seconda tranche dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei Soci del 5 novembre 2024.

In data **14 febbraio 2025** la Società ha comunicato di aver acquisito una partecipazione nel capitale di Ferrari Group Plc. a seguito della quotazione in borsa di quest'ultima su Euronext Amsterdam.

In data **3 marzo 2025** la Società ha comunicato di aver incrementato la propria partecipazione nel capitale sociale di Smart Ala S.r.l. ("Smart Ala"), società veicolo di *club deal*, acquisendo l'intera quota detenuta dai soci di minoranza. Il controvalore pattuito è di circa Euro 2,5 milioni. A seguito dell'operazione Smart Capital detiene il 100% di Smart Ala, rispetto al precedente 67,07%. L'operazione ha consentito a Smart Capital di rafforzare la propria esposizione nel capitale di un'azienda italiana eccellente - venendo a detenere

complessivamente una partecipazione del 4,542% del capitale sociale di ALA – con l'obiettivo di proseguire il proprio percorso di accompagnamento alla crescita del gruppo con un orizzonte di lungo periodo.

In data 19 marzo 2025, **Smart4Orto** ha deliberato la conversione degli strumenti finanziari partecipativi convertibili emessi da L'Orto di Jack e sottoscritti nell'ottobre 2024 nonché la sottoscrizione di un'ulteriore porzione dell'aumento di capitale della società a sostegno dell'ambizioso piano di crescita dalla stessa.

In data 3 aprile 2025, la Società ha comunicato di aver siglato, direttamente e per il tramite di Smart4Tech S.p.A. - verticale per investimenti in società tecnologiche del Gruppo - un impegno vincolante per la sottoscrizione di un aumento di capitale in **E-Plato S.r.l.**

In data 26 giugno 2025, la Società ha comunicato che Smart Capital e Smart Ala S.r.l. ("**Smart Ala**"), il cui capitale sociale è interamente detenuto da Smart Capital, e Wing HoldCo S.p.A. ("**Wing**"), veicolo societario a cui fa capo il fondo H.I.G. Europe Middle Market LBO Fund II, SCSp, *advised* da H.I.G. Capital, LLC, hanno sottoscritto un contratto (il "**Contratto**") avente a oggetto l'acquisto da parte di Wing di una partecipazione complessiva rappresentante il 4,54% del capitale sociale di A.L.A. S.p.A. ("**ALA**"), società emittente azioni quotate su *Euronext Growth* Milan. In particolare, è previsto che Wing acquisisca da Smart Capital n. 74.040 azioni ALA, rappresentanti lo 0,82% del capitale sociale di ALA e da Smart Ala n. 336.129 azioni ALA, rappresentanti il 3,72% del capitale sociale di ALA. Il corrispettivo dovuto da Wing per l'acquisizione è pari a Euro 35,75 per azione ALA.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo intende perseguire una strategia di crescita focalizzata al supporto delle piccole e medie aziende nazionali "eccellenti". Particolare *focus* è posto sui tre principali verticali di competenza del Gruppo ovvero: (i) la manifattura/meccanica; (ii) la logistica di specialità; (iii) la tecnologia.

Inoltre, come precedentemente annunciato, **sono in corso studi e approfondimenti mirati a valutare la possibilità di acquisire partecipazioni, anche di maggioranza, in aziende italiane eccellenti** che si pongono l'obiettivo di consolidare i propri settori di riferimento per divenire *leader* ed aggregatori in mercati spesso troppo polverizzati. Il Gruppo, rimane prudente nell'affrontare le sfide attuali, monitorando attentamente le evoluzioni del mercato e adattando le proprie strategie per garantire una crescita sostenibile e duratura.

L'attività di investimento potrà infine beneficiare delle rilevanti risorse finanziarie che il Gruppo si attende di incassare nella seconda parte dell'anno e nel primo semestre del 2026, in conseguenza delle attese dismissioni delle partecipazioni in A.L.A. S.p.A. ed Eurogroup Laminations S.p.A., rappresentanti ad oggi rispettivamente il primo ed il secondo investimento del Gruppo in termini di incidenza sul Totale Attivo.

DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE

Copia della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2025 sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge presso la sede legale della Società, e sul sito internet della Società smart-capital.it, nonché sul sito internet www.borsaitaliana.it, sezione Investor Relations/Bilanci e relazioni periodiche.

Per la trasmissione delle informazioni regolamentate Smart Capital si avvale del sistema di diffusione (SDIR) "IINFO" disponibile all'indirizzo www.linfor.it, gestito da Computershare S.p.A. con sede legale in Milano, Via Lorenzo Mascheroni n. 19.

Il presente comunicato è disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo smart-capital.it.

Smart Capital S.p.A. è una holding di partecipazioni industriali di tipo "permanent capital" specializzata in operazioni di private investments in public equity e di private equity, con un focus su piccole e medie imprese italiane, quotate, non quotate o in fase di pre-IPO, operanti sia in Italia che all'estero. Il Gruppo Smart Capital è caratterizzato, anche nell'approccio di investimento, da un DNA imprenditoriale e di lungo termine. Smart Capital ricerca opportunità di investimento in società leader nelle nicchie di mercato, con un management di comprovata capacità e piani di creazione di valore in linea con le best practices ESG.

Contatti:

Smart Capital S.P.A.

Andrea Faraggiana – Investor Relations Director
ir@smart-capital.it

Euronext Growth Advisor – ALANTRA

ega@alantra.com
(+39) 334-6267243

Investor Relations – CDR Communication

Marta Alocci
(+39) 327-7049526
marta.alocci@cdr-communication.it

Media Relations – CDR Communication

Sara Grattieri
(+39) 342-6622554
sara.grattieri@cdr-communication.it

Silvia Di Rosa

(+39) 335-7864209

silvia.dirosa@cdr-communication.it

In allegato gli schemi consolidati di Conto Economico e Stato Patrimoniale al 30 giugno 2025

Conto economico consolidato

	Primo semestre 2025	Primo semestre 2024
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	607.178	334.966
2) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	74.499	-
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	103.592	41.947
Totale altri ricavi e proventi	103.592	41.947
Totale valore della produzione	785.269	376.913
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5.707	5.630
7) Per servizi	729.196	461.577
8) Per godimento di beni di terzi	49.679	40.815
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	306.783	401.360
b) Oneri sociali	142.277	108.132
c) Trattamento di fine rapporto	14.566	11.474
d) Trattamento di quiescenza e simili	1.000	-
Totale costi per il personale	464.626	520.966
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	119.778	12.351
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.407	1.930
Totale ammortamenti e svalutazioni	122.185	14.281
14) Oneri diversi di gestione	52.398	40.073
Totale costi della produzione	1.423.791	1.083.342
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(638.522)	(706.429)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni:		
b) Da imprese collegate	-	-
e) Da altre partecipazioni	783.424	1.816.800
Totale proventi da partecipazioni	783.424	1.816.800
16) Altri proventi finanziari:		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
Altri	823	5.942
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	823	5.942
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	75.255	121.346
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		-
d) Proventi diversi dai precedenti		
Altri	107.928	5.668
Totale proventi diversi dai precedenti	107.928	5.668
Totale altri proventi finanziari	184.006	132.956
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Altri	359.911	90.503
Totale interessi e altri oneri finanziari	359.911	90.503
17-bis) Utili e perdite su cambi		
Totale proventi e oneri finanziari	607.519	1.859.253
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:		
18) Rivalutazioni:		
a) Di partecipazioni	1.093.806	189.687
Totale rivalutazioni	1.093.806	189.687
19) Svalutazioni:		
a) Di partecipazioni	4.206	-

a) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	
Totale svalutazioni	4.206	-
Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (D)	1.089.600	189.687
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	1.058.597	1.342.512
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	36.223	75.802
Totale imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	36.223	75.802
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	1.022.374	1.266.710
Risultato di pertinenza di terzi	914.103	190.460
Risultato di pertinenza del gruppo	108.271	1.076.249

Stato patrimoniale consolidato

	30/06/2025	31/12/2024
Stato patrimoniale		
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	815.834	892.268
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	5.875	4.197
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	24.400	12.200
7) Altre	13.685	14.932
Totale immobilizzazioni immateriali	859.794	923.597
II - Immobilizzazioni materiali		
4) Altri beni	20.408	19.891
Totale immobilizzazioni materiali	20.408	19.891
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
b) Imprese collegate	15.701.111	14.611.511
d-bis) Altre imprese	33.705.819	26.561.114
Totale partecipazioni	49.406.930	41.172.625
2) Crediti		
d-bis) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	-	4.080.452
Esigibili oltre l'esercizio successivo	9.282	9.282
Totale crediti verso altri	9.282	4.089.734
Totale Crediti	9.282	4.089.734
3) Altri titoli	9.697.826	8.860.438
4) Strumenti finanziari derivati attivi	-	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	59.114.038	54.122.797
Totale immobilizzazioni (B)	59.994.240	55.066.285
C) Attivo circolante		
II - Crediti		
1) Verso clienti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	563.221	273.167
Totale crediti verso clienti	563.221	273.167
5-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	648.122	718.921
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti tributari	648.122	718.921
5-quater) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	10.545	215.014
Esigibili oltre l'esercizio successivo	919	1.851
Totale crediti verso altri	11.464	216.865
Totale crediti	1.222.807	1.208.953
IV - Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	1.296.009	8.966.579
Totale disponibilità liquide	1.296.009	8.966.579
Totale attivo circolante (C)	2.518.816	10.175.532
D) Ratei e risconti	303.600	44.015
Totale attivo	62.816.656	65.285.832
Passivo		
A) Patrimonio netto di gruppo		
I - Capitale	29.467.617	29.467.617

II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	3.807.839	3.807.839
IV - Riserva legale	138.160	44.000
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	601.218	601.218
Versamenti in conto capitale		
Varie altre riserve	2.010.082	3.337.525
Totale altre riserve	2.611.300	3.938.743
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	2.646.856	810.423
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	108.271	1.930.593
Totale patrimonio netto di gruppo	38.780.042	39.999.215
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	16.512.046	17.462.081
Utile (perdita) di terzi	914.103	(481.664)
Totale patrimonio di terzi	17.426.149	16.980.417
Totale patrimonio netto consolidato	56.206.191	56.979.632
B) Fondi per rischi e oneri		
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	8.419	6.716
D) Debiti		
3) Debiti verso soci per finanziamenti		
Esigibili entro l'esercizio successivo		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	191.030	191.030
Totale debiti verso soci per finanziamenti	191.030	191.030
4) Debiti verso banche		
Esigibili entro l'esercizio successivo	4.153.689	5.467.990
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso banche	4.153.689	5.467.990
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	361.669	582.756
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso fornitori	361.669	582.756
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	107.897	84.597
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti tributari	107.897	84.597
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	39.035	24.920
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	39.035	24.920
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	644.688	640.555
Esigibili oltre l'esercizio successivo	750.000	750.000
Totale altri debiti	1.394.688	1.390.555
Totale debiti	6.248.008	7.741.848
E) Ratei e risconti	354.039	557.637
Totale passivo	62.816.656	65.285.832