



**GRUPPO SMART CAPITAL
BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO
al 30 giugno 2025**

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE al 30 Giugno 2025



Signori Azionisti,

a corredo del bilancio consolidato relativo al periodo chiuso al 30/06/2025 forniamo la presente Relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 Codice Civile, con l'obiettivo di rendere un quadro informativo fedele, equilibrato ed esauriente in merito alla situazione del Gruppo, all'andamento ed al risultato della gestione, nonché alle attività svolte dal Gruppo nel periodo; vengono altresì fornite le informazioni sui rischi a cui il Gruppo è esposto.

ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Smart Capital S.p.A. (EGM-PRO: SMCAP) ("**Smart Capital**"), la capogruppo dell'omonimo gruppo, 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 (il "**Gruppo**") 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.

Le azioni di Smart Capital sono state ammesse alla negoziazione presso il mercato Euronext Growth Milan, segmento Professionale (EGM-PRO: SMCAP), in data 22 novembre 2024, raccogliendo sottoscrizioni in aumento di capitale per circa Euro 9,0 milioni da primarie famiglie imprenditoriali e alcuni investitori istituzionali. Smart Capital presentava al 30/06/25 una capitalizzazione di mercato di Euro 47,1 milioni¹.

L'attività principale del Gruppo consiste nell'acquisizione di azioni e altri strumenti finanziari che permettono di acquistare o sottoscrivere azioni, anche nell'ambito di aumenti di capitale, in sede di quotazione o successivamente (come il c.d. "*PIPE*"), collocamenti riservati, offerte pubbliche di sottoscrizione e di vendita. In particolare, l'attività di investimento si concentra su imprese "eccellenti" con elevate capacità di crescita in termini di dimensioni e valore, che occupano una posizione di *leadership* nel loro settore o nicchia di mercato e che presentano prospettive di crescita sostenibili. Un elemento essenziale delle società *target* è la presenza di un *top management* affidabile, con il quale sia possibile instaurare un dialogo costruttivo. La strategia di investimento è simile a quella degli operatori di *private equity*. Tuttavia, l'obiettivo del Gruppo è investire in imprese con potenziali di sviluppo a lungo termine, non influenzate da interessi di breve periodo, permettendo al Gruppo di operare senza le pressioni tipiche del *private equity* tradizionale per quanto riguarda il disinvestimento. A differenza di questi ultimi, il Gruppo può, pertanto, dismettere gli investimenti su un orizzonte temporale più ampio rispetto alla media del *private equity*, permettendo così di scegliere il momento più opportuno per un eventuale

¹ Tale dato considera le n. 27.802.362 azioni ordinarie e le n. 1.665.255 azioni a voto plurimo.



disinvestimento, sia parziale che totale. Pertanto, salvo alcuni aggiustamenti, tutte le partecipazioni e i titoli sono destinati a rappresentare investimenti duraturi di medio lungo periodo. Pur cercando di mantenerne un approccio tendenzialmente generalista, il Gruppo si concentra maggiormente su settori selezionati quali, la manifattura, la logistica e il settore tecnologico. Il Gruppo beneficia di un *network* di relazioni costruito nel corso degli anni dal proprio *management* con la comunità imprenditoriale e finanziaria. Questa rete di relazioni è fondamentale per l'individuazione dei progetti di investimento. Inoltre, grazie a tale *network*, il Gruppo è in grado di offrire alle imprese partecipate supporto per la crescita, lo sviluppo di relazioni commerciali e strategiche e l'incremento della visibilità della società. Il Gruppo vede altresì la presenza, quali investitori, di oltre 100 famiglie, anche appartenenti a realtà imprenditoriali. Le modalità di investimento sono variabili e possono consistere in operazioni di *minority private equity*, PIPE o co-investimento con altri operatori istituzionali; inoltre, sulla base della dimensione dell'operazione, Smart Capital decide se effettuare l'investimento in via diretta o con altri investitori mediante "*club deal*". In particolare, l'investimento tramite *club deal* consente al Gruppo di compiere operazioni di dimensioni maggiori, attraverso veicoli societari partecipati da Smart Capital, sia in maggioranza sia in minoranza. Alla data del 30/06/25, oltre al verticale tecnologico del Gruppo Smart4Tech S.p.A., erano in essere 8 veicoli di *club deal* (Smart ALA s.r.l., Smart Agri s.r.l., Smart Racing s.r.l., Smart Newcleo s.r.l., Smart Logistics s.r.l., Lario Up s.r.l., Smart4Sea s.r.l. e Smart4Orto s.r.l.).

Nel corso del primo semestre 2025, in continuità con quanto avvenuto negli anni precedenti, sono stati avviati alcuni ulteriori progetti/verticali complementari. Nel dettaglio nel corso del mese di marzo 2025, Smart Capital ha rafforzato la propria partecipazione in Smart Ala s.r.l., società veicolo attraverso la quale è detenuta la partecipazione ALA s.p.a., rilevando interamente le quote detenute da terzi. Sempre nel corso del mese di marzo 2025, Smart4Orto s.r.l. ha convertito gli strumenti finanziari partecipativi precedentemente sottoscritti in L'Orto di Jack s.r.l. in una partecipazione del capitale sociale della stessa, oltre a sottoscrivere una porzione aggiuntiva dell'aumento di capitale. Inoltre, nel corso del mese di maggio 2025 è avvenuto l'ingresso nell'organico del Gruppo di un'ulteriore risorsa *senior* con il ruolo di *Value Creation Director* con l'obiettivo di fornire supporto alle partecipate, oltreché curare lo sviluppo di Smart4Mechanics S.r.l., società controllata da Smart Capital che si pone l'obiettivo di acquisire una o più società, tendenzialmente con quote di maggioranza, attive nel campo della meccanica per creare un *player* italiano in grado di svolgere il ruolo di consolidatore in un mercato caratterizzato da elevata frammentazione.

Accanto all'attività di investimento, Smart Capital affianca l'attività di *advisory*, fornita in via prevalente, alle società partecipate e, in via residuale, a società terze, con *focus* legato a operazioni di M&A, *corporate finance*, ESG, CFO *services* e *performance management*.

Il Gruppo Smart Capital termina il primo semestre 2025 con un risultato netto di pertinenza della capogruppo di Euro 108.271, rispetto a Euro 1.076.249 al 30 giugno 2024. I risultati del primo



semestre, a differenza di quanto avvenuto nel medesimo periodo dell'esercizio precedente, sono stati influenzati da una sostanziale assenza di dismissioni di partecipazioni, pur in un contesto in cui il portafoglio ha registrato complessivamente *performance* sia economico-finanziarie che - nel caso delle società quotate - borsistiche, positive. In particolare, il risultato ha beneficiato da un lato del complessivo buon andamento delle partecipate i cui risultati sono stati ben più positivi di quanto si potesse prevedere, aspetto che ha consentito alle stesse di remunerare i soci con dividendi anche significativi, nonché (ii) dalla prosecuzione ed accelerazione dell'attività di *advisory* rivolta sia a società del gruppo che, sempre con un approccio molto esclusivo, a società terze.

Il risultato netto consolidato, invece, dato 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.

Dati economici consolidati	30/06/2025	30/06/2024	Δ%
Ricavi di Advisory	0,6 € mln	0,3 € mln	100%
Proventi Finanziari	1,0 € mln	1,9 € mln	(47)%
Risultato Netto di pertinenza della Capogruppo	0,1 € mln	1,1 € mln	(91)%
Dati patrimoniali consolidati	30/06/2025	31/12/2024	Δ%
Totale Attivo	62,8 € mln	65,3 € mln	(4)%
Totale Patrimonio Netto	56,2 € mln	57,0 € mln	(1)%
PFN (Cassa)	3,0 € mln	(3,3) € mln	(191)%
PFN (Cassa) <i>Adjusted</i>	(6,2) € mln	(11,6) € mln	(47)%

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2025 è pari a Euro 56,2 milioni, dato sostanzialmente stabile rispetto al 31.12.24.

Il totale attivo consolidato al 30 giugno 2025 ammonta a Euro 62,8 milioni rispetto ad Euro 65,3 milioni al 31/12/2024, principalmente in conseguenza di un minor tiraggio di linee bancarie.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di circa Euro 0,6 milioni rispetto ad Euro 0,3 milioni al 30/06/2024 (+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.

Il costo del personale, pari a circa Euro 0,5 milioni è in leggero decremento rispetto al primo semestre 2024.

I proventi finanziari ammontano ad Euro 1,0 milioni (vs Euro 1,9 milioni nel primo semestre 2024) comprendono plusvalenze e dividendi. La dinamica, come accennato, è direttamente legata al fatto che il semestre si è caratterizzato da una sostanziale assenza di dismissioni significative di partecipazioni.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo al 30 giugno 2025, senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve, era positiva (debito) per circa Euro 3,0 milioni, in crescita rispetto al dato del 30 giugno 2024 pari a Euro (3,3) milioni. La PFN *Adjusted* (cassa) ammonta invece ad Euro (6,2) milioni (vs Euro (11,6) milioni al 31

dicembre 2024) e comprende gli investimenti temporanei prontamente liquidabili in fondi comuni, polizze e obbligazioni.

	Periodo corrente	Periodo precedente
PFN	3,0	(3,3)
Investimenti prontamente liquidabili	(9,2)	(8,3)
PFN adjusted	(6,2)	(11,6)

CONSIDERAZIONI DI MERCATO

Nel primo semestre del 2025, l'economia mondiale ha continuato a essere caratterizzata da un contesto instabile. Le tensioni geopolitiche e l'incertezza legata ai dazi commerciali hanno inciso negativamente sulle prospettive di crescita globale. Secondo le più recenti stime del FMI, il PIL mondiale dovrebbe aumentare del 3,0% nel 2025 e del 3,1% nel 2026, dato – in riduzione rispetto alle precedenti stime - che riflette soprattutto la debolezza degli scambi internazionali, penalizzati dall'introduzione di nuove barriere doganali e da una crescente incertezza politica. Le proiezioni potrebbero inoltre risentire ulteriormente degli effetti, diretti e indiretti, delle politiche commerciali ancora in fase di definizione.

L'inflazione è in diminuzione nelle principali economie avanzate, con l'eccezione degli Stati Uniti, dove i maggiori costi di importazione dovrebbero spingerla verso il 4% entro la fine del 2025. A livello globale, le previsioni del FMI stimano un calo della stessa dal 4,2% nel 2025 al 3,6% nel 2026. Il rallentamento dei prezzi dovrebbe consentire un progressivo allentamento delle politiche monetarie da parte delle principali banche centrali nel secondo semestre del 2025. Gli Stati Uniti rappresentano tuttavia un'eccezione, poiché la Federal Reserve potrebbe mantenere un atteggiamento prudente alla luce delle tensioni geopolitiche e commerciali.

Per quanto riguarda le principali aree economiche:

- Area Euro: nei primi tre mesi del 2025 la crescita è stata superiore alle attese (+0,3%), sostenuta da un anticipo delle esportazioni verso gli Stati Uniti in vista dell'inasprimento dei dazi. Nel secondo trimestre, invece, l'attività economica ha subito un rallentamento per effetto del calo della domanda statunitense e delle incertezze commerciali. L'inflazione è scesa al di sotto del 2%, in linea con l'obiettivo della BCE. Le più recenti proiezioni stimano un'espansione media del PIL pari all'1% nel biennio 2025-2026, pur in un quadro di elevata incertezza (fonte: BCE).
- Stati Uniti: dopo tre anni di crescita sostenuta, l'economia ha registrato un indebolimento nella prima parte del 2025. Le importazioni sono aumentate sensibilmente, spinte dall'anticipo di acquisti dall'estero prima dell'entrata in vigore dei nuovi dazi (dal 2 aprile). Si tratta però di un fenomeno temporaneo. Il tasso di disoccupazione è rimasto poco sopra il 4%, mentre i rischi inflazionistici sono tornati a crescere. La Fed ha tagliato i tassi di interesse al 4-4,25% adottando un approccio cauto. Le previsioni di crescita per il 2025 sono state riviste al ribasso all'1,6%, con la possibilità di un taglio dei tassi nell'ultimo trimestre dell'anno

(fonti: Banca d'Italia – OCSE – Fed).

- Cina: nei primi mesi del 2025 l'attività commerciale è rimasta stabile, ma continua a risentire della debolezza della domanda interna e della crisi immobiliare. Nel secondo trimestre le esportazioni hanno mostrato segnali di indebolimento, in particolare verso gli Stati Uniti. Le stime indicano una crescita del PIL al 4,7% nel 2025, con un ulteriore rallentamento al 4,3% nel 2026, nonostante l'adozione di misure di stimolo monetario e fiscale (fonte: Banca d'Italia).

Sul fronte commerciale, nel 2025 si è registrato un forte irrigidimento delle politiche doganali statunitensi. Il 2 aprile è stato annunciato un incremento significativo dei dazi nei confronti della maggior parte dei partner commerciali, commisurato ai rispettivi surplus bilaterali. Ulteriori tensioni si sono aggiunte con la prospettiva di un aumento fino al 30% dei dazi verso l'Europa a partire dal 1° agosto 2025. A fine luglio, un accordo quadro tra Commissione Europea e governo americano ha stabilito un'aliquota base del 15%, sostitutiva di quelle precedenti, ma restano da definire dettagli su esenzioni e tempi di applicazione. Parallelamente, il deprezzamento del dollaro, che da inizio anno ha perso circa il 13% rispetto all'euro, ha agito come un dazio implicito, aggravando le difficoltà per gli esportatori europei.

Il quadro geopolitico internazionale ha continuato a essere segnato da una molteplicità di conflitti e tensioni regionali, con effetti rilevanti sulla stabilità economica e sulla fiducia dei mercati. Le guerre in Medio Oriente hanno mantenuto elevata la volatilità dei prezzi energetici, mentre in Europa orientale il perdurare delle ostilità ha alimentato pressioni sui flussi commerciali e sulla sicurezza energetica. Contestualmente, in diverse aree dell'Africa subsahariana si sono intensificate crisi interne e conflitti locali, con ripercussioni sui mercati delle materie prime agricole e minerarie. La frammentazione geopolitica e l'assenza di prospettive di risoluzione a breve termine continuano dunque a costituire un fattore di incertezza per la crescita globale, incidendo sia sulle catene di approvvigionamento sia sulla propensione agli investimenti internazionali.

Nonostante il contesto sfidante ed in costante evoluzione, il portafoglio di Smart Capital ha dimostrato anche nel primo semestre 2025 una grande resilienza, grazie a una gestione attiva del rischio, a una grande diversificazione e alla qualità delle società in portafoglio. I risultati conseguiti confermano da un lato la capacità di Smart Capital di creare valore supportando proattivamente la fase di trasformazione e crescita delle società partecipate, dall'altro lato la flessibilità strategica nel cogliere opportunità di rotazione del portafoglio qualora il completamento del percorso di accompagnamento e le condizioni di mercato rendano ottimale effettuare operazioni di disinvestimento. Oltre alla continua ricerca di efficienza gestionale e integrazione di competenze strategiche coerenti con il livello sempre più elevato delle sfide che affrontano le PMI italiane, nel secondo semestre dell'anno il *focus* di attività sarà ancora incentrato sulla spinta alla crescita delle principali società in portafoglio attraverso mirate operazioni di M&A e *add-on*, iniziative di sviluppo organico e nuove operazioni di investimento strategiche.

Guardando al futuro, si prevede che la crescita economica continuerà, sebbene a un ritmo più lento. Le aziende dovranno adattarsi a un ambiente competitivo in evoluzione, investendo in



innovazione e sostenibilità per mantenere la loro posizione sul mercato.

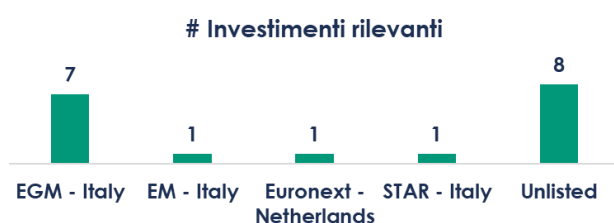
Per rispondere adeguatamente a queste sfide, Smart Capital continuerà a supportare le proprie partecipate coerentemente alla propria *mission*.

ANDAMENTO PARTECIPAZIONI

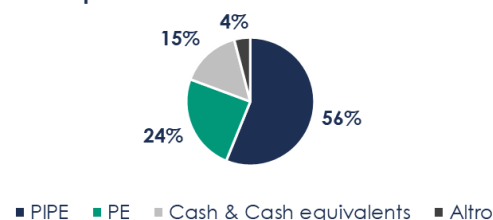
Nel corso del periodo le principali attività di investimento si sono concentrate su selezionate società eccellenti nei settori *aerospace&defence* e *specialty logistics*, con particolare riguardo ad aziende caratterizzate da una sottovalutazione rispetto al proprio potenziale di medio periodo. Una porzione rilevante di risorse finanziarie è stata, altresì, indirizzata ad investimenti incrementali, talvolta anche significativi, in alcune società delle più promettenti società del portafoglio. Il Gruppo, infatti, ha valutato positivamente l'accrescimento dell'esposizione in alcune *portfolio company* che presentano un elevato valore ancora inespresso, con un'ottica di lungo periodo.

Il portafoglio rimane al 30/06/25, in ogni caso, ben diversificato settorialmente e geograficamente, infatti nessuna partecipazione supera, al costo, un peso superiore al 15% del totale attivo.

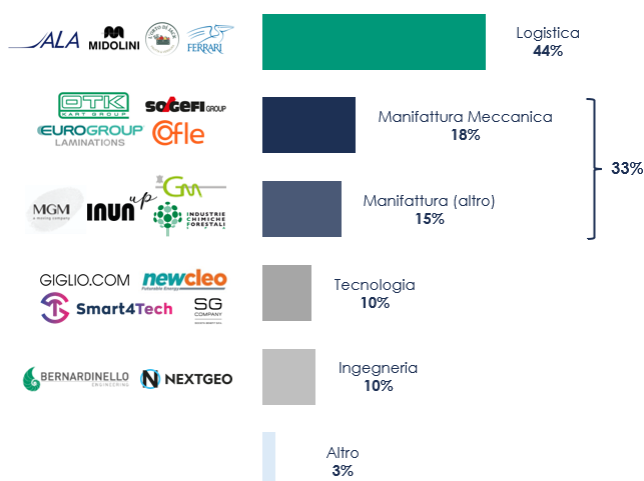
Alla data del 30/06/25, gli investimenti rilevanti (ossia di importo pari o superiore ad Euro 500.000) in portafoglio di Smart Capital ammontano a 18, di cui 8 relativi a operazioni di *private equity* e 10 relativi a operazioni di PIPE.



Composizione Totale Attivo a Fair Value



Diversificazione settoriale



Si riporta di seguito una sintetica descrizione delle società partecipate quotate rilevanti incluse nel portafoglio alla data del 30/06/2025 con indicazione dei principali indicatori economico-finanziari per l'anno 2024:



- A.L.A. s.p.a., partecipata al 3,72% tramite il veicolo Smart ALA s.r.l. (partecipato al 100,00% da Smart Capital) e al 0,82% tramite partecipazione diretta. L'investimento è stato avviato nel luglio 2021. A.L.A. s.p.a., società quotata sull'Euronext Growth Milan, è specializzata nella distribuzione di componenti e apparecchiature per i settori dell'aviazione civile e militare, offrendo anche servizi logistici integrati per i settori ferroviario, energetico e marittimo. Nell'esercizio 2024, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 290,8 milioni, un EBITDA di Euro 35,8 milioni e un utile netto di Euro 18,2 milioni. Al 31 dicembre 2024, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 48,6 milioni; nel mese di maggio 2025, l'azionista di riferimento, AIP Italia s.p.a. ha annunciato la sottoscrizione di un contratto di compravendita per la cessione del 73,78% del capitale di A.L.A. s.p.a. al fondo H.I.G. Capital. A seguito del *closing* dell'operazione, sarà promossa un'offerta pubblica di acquisto totalitaria obbligatoria finalizzata al *delisting* ad un corrispettivo pari ad Euro 35,75 per azione al netto di taluni possibili aggiustamenti come comunicato al mercato dalla società stessa. Nel mese di giugno, Smart Capital e Smart ALA s.r.l. hanno sottoscritto un contratto di compravendita per la cessione dell'intera partecipazione detenuta in A.L.A. s.p.a. a favore del veicolo acquirente di H.I.G. Capital alle medesime condizioni di AIP Italia s.p.a.; la cessione è prevedibile possa essere finalizzata entro il 31/12/2025;
- Next Geosolutions Europe s.p.a., partecipata al 3,67% tramite il veicolo SmartVSL Geosolutions s.r.l. (partecipato al 50,00% dal veicolo Smart4Sea s.r.l., a sua volta partecipata congiuntamente al 52,14% da Smart Capital ed all'8,30% da Smart4Tech s.p.a.) e al 0,12% tramite partecipazione diretta. L'investimento è stato avviato nel maggio 2024. Next Geosolutions Europe s.p.a., società quotata sull'Euronext Growth Milan, è specializzata nella fornitura di servizi di assistenza alla costruzione *offshore* e geoscienze marine, operando principalmente nel campo delle energie rinnovabili. Il gruppo fornisce servizi di consulenza, servizi di rilevamento dati geofisici e geotecnici, ingegneria, costruzione, installazione, ispezione e manutenzione delle infrastrutture energetiche marine. Nell'esercizio 2024, il gruppo ha registrato un valore della produzione di Euro 203,3 milioni, un EBITDA di Euro 54,0 milioni e un utile netto di Euro 43,1 milioni. Al 31 dicembre 2024, la posizione finanziaria netta/(cassa) ammontava a Euro (66,8) milioni;
- Eurogroup Laminations s.p.a., partecipata allo 0,84%. L'investimento è stato avviato nel 2023. Eurogroup Laminations s.p.a., società quotata sull'Euronext Milan, progetta, produce e commercializza componenti per motori e generatori elettrici. Il gruppo offre rotor e statori per macchine elettriche rotanti e per motori elettrici di grandi dimensioni. Nell'esercizio 2024, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 869,4 milioni, un EBITDA di Euro 116,0 milioni e un utile netto di Euro 36,5 milioni. Al 31 dicembre 2024, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 225,5 milioni; a luglio 2025, l'azionista di riferimento 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 s.p.a. 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;

- Sogefis.p.a., partecipata all'1,12%. L'investimento è stato avviato nel 2022. Sogefis.p.a., società quotata sul segmento Euronext STAR Milan dell'Euronext Milan, è specializzata nella produzione e commercializzazione di pezzi di ricambio per automobili. Il gruppo è articolato in due divisioni: (i) ammortizzatori e componenti di sospensioni e (ii) sistemi di ammissione d'aria e di raffreddamento. Nell'esercizio 2024, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 1.022,3 milioni, un EBITDA di Euro 125,3 milioni e un utile netto di Euro 57,8 milioni. Al 31 dicembre 2024, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 9,5 milioni;
 - G.M. Leather s.p.a., partecipata al 6,96%. L'investimento è stato avviato nel luglio 2022. GM Leather s.p.a., società quotata sull'Euronext Growth Milan, è specializzata nel trattamento, trasformazione e commercializzazione di pelli bovine. I prodotti del gruppo sono prioritariamente destinati all'industria del mobile, della pelletteria e della calzatura. Nell'esercizio 2024, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 40,5 milioni, un EBITDA di Euro 6,4 milioni e un utile netto di Euro 0,3 milioni. Al 31 dicembre 2024, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 25,7 milioni;
 - Industrie Chimiche Forestalis.p.a., partecipata al 4,03%. L'investimento è stato avviato nel 2021. Industrie Chimiche Forestali s.p.a., società quotata sull'Euronext Growth Milan, progetta, produce e commercializza adesivi e tessuti altamente tecnologici destinati principalmente ai mercati della pelletteria, dell'automobile e dell'imballaggio. Nell'esercizio 2024, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 75,0 milioni, un EBITDA di Euro 8,7 milioni e un utile netto di Euro 3,4 milioni. Al 31 dicembre 2024, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 6,5 milioni;
- Cofle s.p.a., partecipata al 3,89% tramite il veicolo Smart Agri s.r.l. (partecipato al 61,79% da Smart Capital). L'investimento, avviato nel novembre 2021, risulta iscritto in bilancio, alla data del 30/06/25, per circa Euro 1,1 milioni. Cofles.p.a., società quotata sull'Euronext Growth Milan, è specializzata nella progettazione, produzione e commercializzazione di cavi e di sistemi di controllo per il settore *agri*, *off-road vehicles* ed *automotive*. Nell'esercizio 2024, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 59,9 milioni, un EBITDA di Euro 6,8 milioni e un utile netto negativo di Euro -5,6 milioni. Al 31 dicembre 2024, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 13,9 milioni;
- Ferrari Group Plc, partecipata al 0,13%. L'investimento è stato avviato nel 2025. Ferrari Group Plc è un leader globale nelle spedizioni internazionali di gioielli e beni di lusso. La società è quotata su Euronext Amsterdam (ticker FERGR). Nell'esercizio 2024, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 348,8 milioni, un EBITDA di Euro 92,4 milioni e un utile netto di Euro 55,5 milioni. Al 31 dicembre 2024, la posizione finanziaria/(cassa) netta ammontava a Euro (78,0) milioni;
 - SG Company s.p.a., partecipata al 5,78%. L'investimento è stato avviato nel 2024. SG Company s.p.a., società quotata sull'Euronext Growth Milan, offre servizi di comunicazione e *marketing* dedicati essenzialmente al mercato degli eventi. Nell'esercizio 2024, il gruppo

ha registrato un fatturato di Euro 34,6 milioni, un EBITDA di Euro 2,4 milioni e un utile netto di Euro 0,4 milioni. Al 31 dicembre 2024 la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 6,8 milioni;

- Giglio.com s.p.a., partecipata all'1,46% da Smart Capital ed all'1,13% da Smart4Tech. L'investimento è stato avviato nel 2021. Giglio.com s.p.a., società quotata sull'Euronext Growth Milan, è specializzata nella distribuzione *on-line* di abbigliamento e accessori per uomo, donna e bambino. Nell'esercizio 2024, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 46,2 milioni. Al 31 dicembre 2024, la posizione finanziaria/(cassa) netta ammontava a Euro (6,9) milioni.

Si riporta di seguito una sintetica descrizione delle Società Partecipate non quotate rilevanti (ossia di importo pari o superiore ad Euro 500.000) incluse nel portafoglio alla data del 30/06/25:

- Midolini Group s.p.a., partecipata al 43,66% tramite il veicolo SmartVSL s.r.l. (partecipato al 59,92% tramite il veicolo Smart Logistics s.r.l., a sua volta partecipata al 36,70% da Smart Capital). L'investimento è stato avviato nel 2022. Midolini Group s.p.a. è specializzata nei servizi di sollevamento, movimentazione, carico e scarico merci in attività portuali e logistica di carichi pesanti; è aggiudicataria di 2 concessioni per lo svolgimento di operazioni e/o servizi portuali presso il porto di Monfalcone e presso il comprensorio portuale di Porto Nogaro. Nell'esercizio 2024, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 43,2 milioni e un EBITDA di Euro 6,5 milioni. Al 31 dicembre 2024 la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 13,6 milioni;
- MGM s.p.a., partecipata al 4,56%. L'investimento è stato avviato nel 2022. MGM s.p.a. è il principale polo produttivo europeo nel segmento delle calzature tecniche per outdoor. Nell'esercizio 2024, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 50,8 milioni, un EBITDA di Euro 6,6 milioni e un utile netto di Euro 1,7 milioni. Al 31 dicembre 2024 la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 7,6 milioni;
- In.Un.Up.s.r.l., partecipata al 30,00% tramite il veicolo Lario Up s.r.l. (partecipato al 22,40% da Smart Capital). L'investimento è stato avviato nel 2022. In.Un.Up. s.r.l. è specializzata nel terzismo e quartismo cosmetico. Nell'esercizio 2024, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 17,7 milioni e un EBITDA di Euro 3,3 milioni. Al 31 dicembre 2024 la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 1,4 milioni;
- Bernardinello Engineering s.p.a., partecipata al 70,00% tramite il veicolo WT Holding s.p.a. (partecipato all'1,59% da Smart Capital). L'investimento è stato avviato nel 2021. Bernardinello Engineering s.p.a. è attiva nella progettazione e produzione di impianti di trattamento delle acque principalmente per i settori *oil & gas*, *food & beverage*, acciaio e *power generation*. Nell'esercizio 2024, il gruppo ha registrato un valore della produzione di Euro 33,7 milioni, un EBITDA di Euro 10,6 milioni e un utile netto di Euro 1,5 milioni. Al 31 dicembre 2024 la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 14,2 milioni;
- Newcleo Ltd, partecipata al 0,33% tramite il veicolo Smart Newcleo s.r.l. (partecipato congiuntamente al 24,73% da Smart Capital ed al 6,16% da Smart4Tech). L'investimento, è

stato avviato nel 2022. Newcleo Ltd è una *scale up* fondata nel 2021 da Stefano Buono specializzata nello sviluppo di una tecnologia di energia nucleare pulita tramite l'utilizzo di particolari reattori modulari a fissione che utilizzano scorie nucleari come materiale combustibile. Newcleo Ltd ha effettuato alcuni *round* di finanziamento reperendo oltre Euro 535 milioni da numerosi investitori nazionali ed internazionali;

- OTK Kart Group s.r.l., partecipata al 31,16% tramite il veicolo Progetto Drifting s.p.a. (partecipato al 2,20% dal veicolo Smart Racing s.r.l., a sua volta partecipata al 23,21% da Smart Capital). L'investimento è stato avviato nel 2022. OTK Kart Group s.r.l. è attiva nella progettazione e produzione di go-kart da gara. Nell'esercizio 2024, conclusosi ad ottobre, il gruppo ha registrato un valore della produzione di Euro 68,9 milioni e un EBITDA di Euro 12,6 milioni. Al 31 ottobre 2024 la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 20,5 milioni;
- L'Orto di Jack s.r.l., partecipata al 13,36% tramite il Smart4Orto s.r.l. (società controllata, partecipata al 35,07% da Smart Capital ed al 4,26% da Smart4Tech). L'investimento è stato avviato nel 2024. L'Orto di Jack s.r.l. è una PMI innovativa che opera in Italia nel settore ortofrutticolo, con un modello omnicanale verticalizzato che collega direttamente i produttori agricoli ai clienti finali, ottimizzando la distribuzione per ristoranti, retailer e consumatori.

A mezzo dei prospetti che seguono Vi forniamo una rappresentazione riepilogativa della situazione consolidata patrimoniale e dell'andamento economico della gestione aziendale nel corso dell'esercizio, evidenziando i fattori sopra esposti:

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Periodo corrente
Crediti vs soci per versamenti dovuti			
Immobilizzazioni	55.066.285	4.927.955	59.994.240
Attivo circolante	10.175.532	(7.656.716)	2.518.816
Ratei e risconti	44.015	259.585	303.600
TOTALE ATTIVO	65.285.832	(2.469.176)	62.816.656
Patrimonio netto:	56.979.632	(773.441)	56.206.191
- di cui utile (perdita) di esercizio	1.448.929	(426.555)	1.022.374
Fondi rischi ed oneri futuri			
TFR	6.716	1.703	8.419
Debiti a breve termine	6.800.818	(1.493.839)	5.306.978
Debiti a lungo termine	941.030	-	941.030
Ratei e risconti	557.637	(203.598)	354.039
TOTALE PASSIVO	65.285.832	(2.469.176)	62.816.656

Conto Economico riclassificato	Periodo precedente	% sui ricavi	Periodo corrente	% sui ricavi
Ricavi delle vendite	334.966	100%	607.178	100%
Costi per servizi, godimento beni di terzi e oneri diversi di gestione	548.095	164%	836.980	138%
Valore aggiunto	(213.129)	(64)%	(229.802)	(38)%
Ricavi della gestione accessoria	41.947	13%	178.091	29%



Costo del lavoro	520.966	156%	464.626	77%
Margine operativo lordo	(692.148)	(207)%	(516.337)	(85)%
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	14.281	4%	122.185	20%
Risultato operativo	(706.429)	(211)%	(638.522)	(105)%
Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	2.048.941	612%	1.697.119	280%
Risultato prima delle imposte	1.342.512	401%	1.058.597	174%
Imposte sul reddito	75.802	23%	36.223	6%
Utile (perdita) dell'esercizio	1.266.710	378%	1.022.374	168%
Risultato di pertinenza di terzi	190.460	57%	914.103	151%
Risultato di pertinenza del gruppo	1.076.249	321%	108.271	18%

A supporto dei dati esposti nei prospetti, si aggiungono le seguenti note di commento sui vari aspetti della gestione.

ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE

I seguenti prospetti forniscono una riclassificazione dello Stato patrimoniale sulla base degli impieghi e delle fonti della liquidità.

Impieghi	Periodo precedente	% sugli impieghi	Periodo corrente	% sugli impieghi
Liquidità immediate	8.966.579	14%	1.296.009	2%
Liquidità differite	1.252.968	2%	1.526.407	2%
Disponibilità di magazzino	-	-	-	-
Totale attivo corrente	10.219.547	16%	2.822.416	4%
Immobilizzazioni immateriali	923.597	1%	859.794	1%
Immobilizzazioni materiali	19.891	0%	20.408	0%
Immobilizzazioni finanziarie	54.122.797	83%	59.114.038	94%
Totale attivo immobilizzato	55.066.285	84%	59.994.240	96%
TOTALE IMPIEGHI	65.285.832	100%	62.816.656	100%

Fonti	Periodo precedente	% sulle fonti	Periodo corrente	% sulle fonti
Passività correnti	6.800.818	10%	5.306.978	8%
Passività consolidate	1.505.383	2%	1.303.488	2%
Totale capitale di terzi	8.306.201	13%	6.610.466	11%
Capitale sociale	29.467.617	45%	29.467.617	47%
Riserve e utili (perdite) a nuovo	26.063.086	40%	25.716.200	41%
Utile (perdita) d'esercizio	1.448.929	2%	1.022.374	2%
Totale capitale proprio	56.979.632	87%	56.206.191	89%
TOTALE FONTI	65.285.832	100%	62.816.656	100%

Conformemente al disposto di cui all'art. 2428 c.2 del codice civile, si evidenziano i principali indicatori di risultato finanziari e non finanziari.

Indicatori di solvibilità	Periodo precedente	Periodo corrente	Note
Quoziente primario di struttura	1,03	0,94	L'indice misura la capacità della struttura finanziaria aziendale di coprire impieghi a lungo termine con mezzi propri.

Quoziente secondario di struttura	1,05	0,95	L'indice misura la capacità della struttura finanziaria aziendale di coprire impieghi a lungo termine con fonti a lungo termine.
-----------------------------------	------	------	--

Indici patrimoniali e finanziari	Periodo precedente	Periodo corrente	Note
Quoziente Leverage (dipendenza finanz.)	1,12	1,10	L'indice misura l'intensità del ricorso all'indebitamento per la copertura del capitale investito.
Elasticità degli impieghi	0,16	0,04	Permette di definire la composizione degli impieghi in %, che dipende sostanzialmente dal tipo di attività svolta dall'azienda e dal grado di flessibilità della struttura aziendale. Più la struttura degli impieghi è elastica, maggiore è la capacità di adattamento dell'azienda alle mutevoli condizioni di mercato.
Quoziente di indebitamento complessivo	0,14	0,11	Esprime il grado di equilibrio delle fonti finanziarie.

Indici patrimoniali e finanziari	Periodo precedente	Periodo corrente	Note
Quoziente di disponibilità	1,50	0,47	L'indice misura il grado di copertura dei debiti a breve mediante attività presumibilmente realizzabili nel breve periodo e smobilizzo del magazzino.
Quoziente di tesoreria	1,50	0,53	L'indice misura il grado di copertura dei debiti a breve mediante attività presumibilmente realizzabili nel breve periodo.

Indici di redditività	Periodo precedente	Periodo corrente	Note
ROI	(0,01)	0,26	L'indice offre una misurazione sintetica in % dell'economicità della gestione corrente caratteristica e della capacità di autofinanziamento dell'azienda indipendentemente dalle scelte di struttura finanziaria.
ROE	0,03	0,02	L'indice offre una misurazione sintetica in % dell'economicità globale della gestione aziendale nel suo complesso e della capacità di remunerare il capitale proprio.

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE

L'attività svolta non evidenzia criticità dal punto di vista ambientale.



INFORMAZIONI ATTINENTI AL PERSONALE

SICUREZZA

Il Gruppo opera in tutti i suoi ambienti in conformità alle disposizioni del D. Lgs. 81/08 per la sicurezza dei lavoratori.

INFORTUNI

Nel corso del periodo non si sono verificati infortuni al personale dipendente.

CONTENZIOSO

Il Gruppo non ha attualmente alcun contenzioso verso dipendenti o ex dipendenti di alcun tipo.

DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI IL GRUPPO È ESPOSTO

Nell'effettuazione delle proprie attività, il Gruppo è esposto a rischi e incertezze, derivanti da fattori esogeni connessi al contesto macroeconomico generale o specifico dei settori operativi in cui opera, nonché a rischi derivanti da scelte strategiche e a rischi interni di gestione.

Il Gruppo ha strutturato un adeguato processo di identificazione, monitoraggio e gestione dei principali rischi che potrebbero compromettere il raggiungimento degli obiettivi aziendali.

INFORMAZIONI EX ART. 2428 N. 6 BIS

RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali che finanziarie.

In considerazione dell'esiguità delle posizioni creditorie tale rischio non appare rilevante.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che risorse finanziarie disponibili non siano sufficienti a soddisfare, nei termini e nelle scadenze stabilite, gli impegni derivanti dalle passività finanziarie.

Gli impegni derivanti dalle passività finanziarie sono adeguatamente coperti.

RISCHIO DI VARIAZIONE DEI FLUSSI FINANZIARI

I rischi di variazione dei flussi finanziari a cui il Gruppo è esposto sono collegati a oscillazione del valore dei titoli in portafoglio, che potrebbero portare a incassi inferiori a quelli previsti.

Non sono stati utilizzati strumenti finanziari derivati.

Il Gruppo ha posto particolare attenzione all'identificazione, valutazione e alla copertura dei rischi finanziari.

RISCHI DI EVOLUZIONE DEL QUADRO ECONOMICO GENERALE

L'andamento del settore in cui opera il Gruppo è correlato all'andamento del quadro economico generale e pertanto eventuali periodi di congiuntura negativa o di recessione comportano un conseguente fattore di rischio nella valutazione degli investimenti finanziari.



In particolare, il perdurare degli eventi bellici internazionali può determinare effetti non prevedibili nel mercato finanziario.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Il Gruppo non ha effettuato investimenti di rilievo in Ricerca e Sviluppo nel corso del periodo.

AZIONI PROPRIE

Adempiendo al disposto dei punti 3) e 4), comma 3, art. 2428 c.c., comunichiamo che la Capogruppo non ha detenuto nel corso del periodo azioni proprie.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL BILANCIO AL 30 GIUGNO 2025

In data 28 luglio 2025, E.M.S. Euro Management Services s.p.a., azionista di riferimento di Eurogroup Laminations s.p.a., una delle principali partecipazioni di Smart Capital, ha annunciato la sottoscrizione di un contratto relativo alla cessione del 45,7% del capitale di Eurogroup Laminations s.p.a. 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.

In data 19 settembre 2025, Otk Kart Group s.r.l. - investimento effettuato da Smart Capital tramite il club deal denominato Smart Racing - ha annunciato l'integrazione di TM Kart s.r.l., player di riferimento nel mercato mondiale della produzione di motori per kart da competizione. I fratelli Flenghi, fondatori di TM Kart s.r.l., sono entrati nel gruppo OTK con una quota di minoranza, mantenendo la gestione dell'azienda. A seguito dell'operazione, il gruppo OTK prevede per l'esercizio 2025 di raggiungere ricavi consolidati per oltre Euro 85 milioni e un EBITDA di circa Euro 20 milioni.

Nei mesi successivi la chiusura del bilancio al 30 giugno 2025, Smart Capital ha da un lato proseguito l'attività di analisi di numerose opportunità di investimento, anche rilevanti, che sono attualmente in fase avanzata di studio e dall'altro nel rafforzamento dell'investimento in alcune delle proprie *portfolio company* maggiormente sottovalutate rispetto al proprio valore intrinseco.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel primo semestre del 2025 il ciclo economico globale ha mostrato una fase espansiva, sostenuta soprattutto dal comparto dei servizi, sebbene in rallentamento rispetto al ritmo del 2024, mentre la ripresa del settore manifatturiero è rimasta contenuta. Le tensioni legate all'annuncio dei dazi statunitensi hanno raggiunto il picco con il cosiddetto "Liberation day" del 2 aprile; l'avvio delle trattative e il contesto di condizioni finanziarie favorevoli hanno tuttavia circoscritto gli impatti agli investimenti manifatturieri maggiormente esposti al commercio internazionale, che nei principali sistemi economici rappresentano una quota relativamente ridotta del PIL.

Per la seconda parte dell'anno si prevede un rallentamento diffuso, pur con un rischio di recessione ancora moderato, a condizione che l'aliquota effettiva dei dazi statunitensi non cresca oltre gli attuali livelli (circa il 13%, a fronte del 2,3% di inizio 2024). Nel complesso, il primo semestre ha registrato performance superiori alle attese, mentre le prospettive per l'intero 2025 indicano una crescita globale stimata intorno al 2,6%, in calo rispetto al 3,3% del 2024. Nell'Eurozona, i consumi dovrebbero beneficiare di una crescita positiva dei redditi reali, pur a fronte di un tasso di disoccupazione leggermente in aumento. La politica monetaria della BCE, già orientata a un alleggerimento con una riduzione cumulata di 100 punti base dall'inizio dell'anno, potrebbe proseguire con ulteriori tagli, favorendo la riduzione dell'elevato tasso di risparmio. Inoltre, le condizioni finanziarie e le risorse ancora disponibili del Recovery Fund attenuano parzialmente gli effetti negativi dei dazi sulla dinamica degli investimenti e sulla domanda estera netta.

Lo scenario rimane tuttavia esposto al rischio di un inasprimento dei dazi oltre le attese, con possibili conseguenze negative sulla stabilità finanziaria, sul credito, sulle catene di approvvigionamento e sui prezzi delle commodities. Le tensioni geopolitiche restano un ulteriore fattore di rischio, potenzialmente in grado di generare nuovi shock.

In questo contesto, 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.

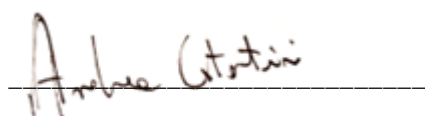
L'attività di investimento potrà infine beneficiare delle rilevanti risorse finanziarie che il Gruppo si attende di incassare nella seconda parte dell'anno e nel primo semestre del 2026, come descritto meglio nei paragrafi precedenti, in conseguenza delle attese dismissioni delle partecipazioni in A.L.A. 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.

Monza, il 26 settembre 2025

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente

COSTANTINI ANDREA



BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO al 30 Giugno 2025



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

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

Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	Primo semestre 2025	Primo semestre 2024
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (METODO INDIRETTO)		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.022.374	1.266.710
Imposte sul reddito	36.223	75.802
Interessi passivi/(attivi)	175.905	(42.454)
(Dividendi)	(672.169)	(769.294)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	213.890	(1.168.852)
1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	776.223	(638.088)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	15.566	11.474
Ammortamenti delle immobilizzazioni	122.185	14.281
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	(1.089.600)	(189.687)
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari		
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	(951.849)	(163.932)
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(175.626)	(802.020)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(290.054)	103.412
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(221.087)	(85.983)
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	(259.585)	(46.648)
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	(239.822)	(62.970)
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	320.917	1.821.669
Totale variazioni del capitale circolante netto	(689.631)	1.729.480
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(865.258)	927.460
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(175.905)	42.454
(Imposte sul reddito pagate)	-	(75.802)
Dividendi incassati	672.169	769.294
(Utilizzo dei fondi)	(13.863)	(13.585)
Altri incassi/(pagamenti)	(213.890)	1.168.852
Totale altre rettifiche	268.511	1.891.213
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(596.746)	2.818.673
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(2.924)	(737)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(55.975)	(42.500)
Disinvestimenti		6.933
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(9.010.896)	(13.320.956)
Disinvestimenti	5.106.087	4.021.827
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	-	(411.690)
Disinvestimenti		
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)		



Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	(3.963.708)	(9.747.123)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(1.314.301)	2.116.944
Accensione finanziamenti		
(Rimborso finanziamenti)	-	-
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	(1.795.815)	6.132.908
(Rimborso di capitale)		
Cessione (Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	(250.000)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(3.110.116)	7.999.852
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(7.670.570)	1.071.401
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		
Depositi bancari e postali	8.966.579	3.882.253
Assegni		
Denaro e valori in cassa		
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	8.966.579	3.882.253
Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	1.296.009	4.830.654
Assegni	-	123.000
Denaro e valori in cassa		
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.296.009	4.953.654
Di cui non liberamente utilizzabili		

Nota Integrativa al Bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30/06/2025

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO INTERMEDIO ABBREVIATO

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2025 del Gruppo Smart Capital (nel seguito anche "Gruppo"), costituito da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa è stato redatto in conformità a quanto previsto dall'OIC 30 "I bilanci intermedi" e le norme contenute negli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile e nel D.Lgs 127/1991, interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (i "principi OIC") applicabili ai bilanci annuali ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

È inoltre corredato dai seguenti documenti

- Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato intermedio abbreviato e delle partecipazioni:
 - Imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale (ai sensi dell'art.26)
 - Altre partecipazioni in imprese controllate e collegate
- Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e utile/(perdita) del periodo della Capogruppo e patrimonio netto e utile/(perdita) del periodo consolidati.

Gli importi sono espressi in unità di Euro, salvo diversa indicazione.

I bilanci intermedi delle imprese incluse nell'area del consolidamento sono stati redatti dai rispettivi organi amministrativi in base ai principi contabili sopra menzionati.

AREA DI CONSOLIDAMENTO - PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E DI CONVERSIONE

Il Bilancio consolidato intermedio abbreviato del Gruppo comprende il bilancio intermedio semestrale di Smart Capital S.p.A. e delle imprese sulle quali si esercita direttamente o indirettamente il controllo secondo quanto previsto dall'articolo 26 del D.Lgs. 127/91.

Le attività e le passività delle società consolidate sono assunte secondo il metodo dell'integrazione globale. L'elenco delle società del Gruppo per le quali è stato adottato il metodo del consolidamento integrale e del consolidamento a patrimonio netto è riportato nel paragrafo "Elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento" al quale si rimanda per maggiore dettaglio.

Nel corso del corrente periodo, l'area di consolidamento ha subito le seguenti variazioni:

Ragione Sociale		30/06/2025		31/12/2024	
		Quota diretta del gruppo in %	Quota indiretta del gruppo in %	Quota diretta del gruppo in %	Quota indiretta del gruppo in %
SMART ALA S.R.L.	Impresa controllata	100,0%	0,0%	67,1%	0,0%
SMART NEWCLEO S.R.L.	Impresa controllata	24,7%	3,3%	24,7%	3,5%



SMART4TECH S.P.A.	Impresa controllata	53,2%	0,0%	57,2%	0,0%
SMART4ORTO S.R.L.	Impresa controllata	35,1%	2,4%	38,3%	2,8%
SMART4SEA S.R.L.	Impresa controllata	52,1%	4,8%	52,1%	5,1%
SMART VSL GEOSOLUTIONS S.R.L.	Impresa collegata	0,0%	28,4%	0,0%	28,6%

Le variazioni sopra esposte sono riconducibili a:

- Smart Ala S.r.l.: acquisto di nuove quote di capitale;
- Smart4Tech S.r.l.: diluizione a seguito dell'aumento di capitale sottoscritto da nuovi soci entranti;
- Smart4Orto S.r.l.: diluizione a seguito dell'aumento di capitale sottoscritto dal nuovo socio entrante;
- Smart4Sea S.r.l., Smart Newcleo S.r.l e Smart VSL Geosolutions S.r.l.: variazione dovuta alla diluizione del capitale sociale di Smart4Tech.

DATA DI RIFERIMENTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO E DATE DI CHIUSURA DEI BILANCI DA CONSOLIDARE

La data di riferimento del bilancio consolidato intermedio abbreviato e le date di chiusura dei bilanci da consolidare coincidono con quelli della Capogruppo e di tutte le società incluse nel consolidamento.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato è stato predisposto sulla base dei bilanci approvati dalle assemblee o dagli organi amministrativi delle società consolidate, rettificati, ove necessario, al fine di uniformarli ai principi contabili di Gruppo trasmessi dalle società consolidate e predisposti in conformità ai principi contabili seguiti dalla Capogruppo.

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato sono in linea con quelli utilizzati dalla Capogruppo, integrati ove necessario con i principi contabili adottati per particolari voci del bilancio consolidato intermedio abbreviato.

Gli elementi dell'attivo e del passivo di denominazione e contenuto identici o analoghi, figuranti nei bilanci delle imprese del Gruppo e destinati a confluire nelle stesse voci del bilancio consolidato intermedio abbreviato vengono valutati con criteri uniformi.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato prevede il consolidamento dei valori delle attività, delle passività, dei costi, dei ricavi e dei flussi finanziari delle imprese controllate direttamente e indirettamente dalla Capogruppo secondo il metodo del consolidamento integrale.

Il procedimento di consolidamento integrale avviene attraverso le seguenti fasi:

- rettifiche per uniformarsi ai principi contabili di Gruppo nonché eventuali altre rettifiche



necessarie ai fini del consolidamento, quali riclassifiche;

- aggregazione dei bilanci o delle informazioni finanziarie da consolidare indipendentemente dalla percentuale di partecipazione. I conti economici delle società acquisite o cedute nel corso del periodo vengono aggregati in base al periodo di possesso del Gruppo;
- eliminazione del valore di iscrizione delle partecipazioni nelle società consolidate in contropartita delle corrispondenti quote del patrimonio netto dell'impresa controllata di pertinenza del Gruppo alla data di acquisizione.

La differenza da annullamento, se positiva, è imputata, ove possibile, a ciascuna attività identificabile acquisita, nel limite del valore corrente di tali attività e, comunque, per valori non superiori al loro valore recuperabile, nonché a ciascuna passività identificabile assunta, inclusi i relativi effetti fiscali. Nella circostanza di differenza da annullamento positiva non interamente allocata sulle attività e sulle passività acquisite separatamente identificabili, il residuo è imputato alla voce "Avviamento" delle immobilizzazioni immateriali, a meno che esso debba essere in tutto o in parte imputato a conto economico. L'attribuzione del residuo della differenza da annullamento ad avviamento è effettuata a condizione che siano soddisfatti i requisiti per l'iscrizione dell'avviamento previsti dal principio contabile di riferimento.

L'eventuale ulteriore valore residuo non allocabile sulle attività e passività e sull'avviamento è imputato a conto economico nella voce B.14 "Oneri diversi di gestione".

La differenza da annullamento, se negativa, è imputata, ove possibile, a riduzione delle attività iscritte per valori superiori al loro valore recuperabile e alle passività iscritte ad un valore inferiore al loro valore di estinzione, al netto del relativo effetto fiscale. L'eventuale eccedenza negativa, se non è riconducibile alla previsione di risultati economici sfavorevoli ma al compimento di un buon affare, viene contabilizzata nella specifica riserva di patrimonio netto "Riserva di consolidamento". L'eventuale ulteriore differenza da annullamento negativa non allocata, se relativa in tutto o in parte alla previsione di risultati economici sfavorevoli, viene contabilizzata nel "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri" che viene utilizzato negli esercizi successivi in modo da riflettere le ipotesi assunte in sede di sua stima all'atto dell'acquisto e comunque a prescindere dall'effettiva manifestazione dei risultati economici sfavorevoli attesi.

Gli utili indivisi e le altre riserve di patrimonio netto delle controllate nonché le eventuali altre variazioni delle voci di patrimonio netto delle controllate intervenute successivamente alla data di acquisizione sono imputate, per la quota di spettanza del Gruppo, ad incremento del patrimonio netto consolidato, normalmente nella voce "Utili/(perdite) portati a nuovo", ad eccezione di quelle imputabili alla variazione cambi delle società estere il cui trattamento è descritto nel seguito;

- eliminazione dei saldi e delle operazioni intercorse tra le imprese incluse nell'area di consolidamento e degli utili e perdite interni o infragruppo;
- rilevazione di eventuali imposte differite e/o anticipate;
- eliminazione dei dividendi ricevuti da società consolidate e delle svalutazioni di partecipazioni

includere nell'area di consolidamento, al fine di evitare la doppia contabilizzazione;

- riclassificazione delle azioni della Capogruppo possedute dalle società consolidate alla voce A) X "Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio";
- determinazione della parte di patrimonio netto consolidato e del risultato di periodo consolidato di spettanza dei soci di minoranza delle partecipate consolidate al fine della loro separata evidenziazione negli schemi del bilancio consolidato intermedio abbreviato;
- valutazione delle partecipazioni di controllo non consolidate, delle partecipazioni collegate e di quelle a controllo congiunto con il metodo del patrimonio netto;
- analisi e corretta rappresentazione in bilancio dell'acquisizione di ulteriori quote di partecipazioni in imprese già consolidate e della cessione di partecipazioni con o senza perdita del controllo, nonché delle altre variazioni dell'area di consolidamento;
- predisposizione dei prospetti di bilancio consolidato intermedio abbreviato.

CRITERI DI VALUTAZIONE

La valutazione delle singole poste è fatta secondo prudenza e competenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività e tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo in base al principio della prevalenza della sostanza sulla forma. La rilevazione e la presentazione delle voci è stata effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto, ove compatibile con le disposizioni del Codice Civile e dei principi contabili OIC.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono pari a Euro 859.794

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Costi di impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio					
Costo	1.159.164	8.296	12.200	18.765	123.232
Ammortamenti (Fondo Ammortamento)	266.896	4.099	-	3.833	42.042
Valore di bilancio	59.618	-	6.222	15.350	81.190
Variazioni nell'esercizio					
Incrementi per acquisizioni	77.935	2.440	12.200	-	92.575
Dismissioni	36.601	-	-	-	36.601



Ammortamento dell'esercizio	117.769	762		1.247	119.778
Totale variazioni	(76.434)	1.678	12.200	(1.247)	(63.804)
Valore di fine esercizio					
Costo	1.200.498	10.736	24.400	18.765	1.254.400
Ammortamenti (Fondo Ammortamento)	384.665	4.861	-	5.081	394.607
Valore di bilancio	815.834	5.875	24.400	13.685	859.794

I costi di impianto ed ampliamento sono stati iscritti nelle immobilizzazioni immateriali, a seguito del parere favorevole da parte del Collegio sindacale, in quanto sostenuti in modo non ricorrente e in ragione dei benefici e della futura utilità che la Società si attende dal previsto accrescimento della capacità operativa e finanziaria conseguente alla quotazione.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono pari a Euro 20.408.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Altri beni	Totale immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio		
Costo	33.606	33.606
Ammortamenti (Fondo Ammortamento)	13.716	13.716
Valore di bilancio	19.891	19.891
Variazioni nell'esercizio		
Incrementi per acquisizioni	2.924	2.924
Ammortamento dell'esercizio	2.407	2.407
Totale variazioni	517	517
Valore di fine esercizio		
Costo	36.530	36.530
Ammortamenti (Fondo Ammortamento)	16.123	16.123
Valore di bilancio	20.408	20.408

Gli altri beni si riferiscono principalmente a Mobili e ad Hardware.

Immobilizzazioni materiali oggetto di rivalutazione alla fine dell'esercizio

Ai sensi di legge si evidenzia che non sono state effettuate rivalutazioni monetarie e deroghe ai criteri di valutazione civilistici.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE – PARTECIPAZIONI, ALTRI TITOLI E STRUMENTI DERIVATI FINANZIARI

ATTIVI



Immobilizzazioni finanziarie	31/12/2024	Acquisizioni	Dismissioni	Valutazione al PN	30/06/2025
Partecipazioni in imprese collegate	14.611.511	-	-	1.089.600	15.701.112
Partecipazioni in altre imprese	26.561.114	7.730.904	(586.199)	-	33.705.819
Crediti vs Altri	4.089.734	9.282	(4.089.734)	-	9.282
Altri titoli	8.860.439	1.263.336	(425.948)	-	9.697.826
Totale	54.122.797	9.003.522	- 5.101.881	1.089.600	59.114.039

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società. Il loro valore al 30/06/2025 ammonta complessivamente a Euro 49.406.931 (Euro 41.172.625 alla fine dell'esercizio precedente).

Di seguito si riporta la movimentazione delle partecipazioni in imprese collegate consolidate con il metodo del patrimonio netto:

Partecipazione imprese collegate	31/12/2024	Acquisizioni	Dismissioni	Quote utile/perdita	Altre variazioni	30/06/2025
Lario Up S.r.l.	695.590	-	-	-	-	695.590
Midolini F.Ili S.p.A.	8.374.561	-	-	1.093.806	-	9.468.367
SmartVSL Geosolutions S.r.l.	5.541.360	-	-	(4.206)	-	5.537.154
Totale	14.611.511	-	-	1.089.600	-	15.701.111

Le partecipazioni in altre imprese ammontano a Euro 33.705.819 e sono le seguenti:

Società di riferimento	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	30/06/2025
Advanced Logistics for Aerospace S.P.A.	4.638.814	102.691	-	4.741.504
L'orto di Jack S.r.l.	-	4.635.889	-	4.635.889
EUROGROUP LAMINATION	3.514.621	1.013.274	-	4.527.895
SOGEFI S.P.A.	2.874.726	-	-	2.874.726
Newcleo Ltd	2.760.032	-	-	2.760.032
COFLE S.P.A.	1.746.635	-	-	1.746.635
G.M. LEATHER S.P.A.	1.321.588	-	-	1.321.588
YOLO GROUP SPA	1.215.383	-	-	1.215.383
INDUSTRIE CHIMICHE FORESTALI SPA	1.152.904	10.281	-	1.163.184
FERRARI GROUP	-	1.058.625	-	1.058.625
M.G.M. S.P.A.	1.000.000	-	-	1.000.000
SG COMPANY SPA	847.200	-	-	847.200
GIGLIO.COM S.P.A.	846.826	-	-	846.826
PROGETTO DRIFTING S.P.A.	535.000	-	-	535.000
WT HOLDING S.P.A.	500.000	-	-	500.000
Altre	3.607.384	910.145	(586.199)	3.931.330
Totale	26.561.114	7.730.904	(586.199)	33.705.819

Di seguito si riporta la movimentazione degli Altri titoli:

Altri titoli	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	30/06/2025
Altri titoli	8.860.438	1.263.334	(425.947)	9.697.826
Totale	8.860.438	1.263.334	- 425.947	9.697.826

Gli altri titoli compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a Euro 9.697.826, rappresentano un investimento duraturo da parte della società e risultano iscritti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione ai sensi dell'OIC 20. La voce ricomprende principalmente titoli a reddito fisso, fondi comuni di investimento e obbligazioni.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE - CREDITI

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a Euro 9.282.

ATTIVO CIRCOLANTE - CREDITI

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a Euro 1.222.807

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	31/12/2024	Variazione	30/06/2025	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	273.167	290.054	563.221	563.221	
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	718.921	(70.799)	648.122	648.122	
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	216.865	(205.401)	11.464	10.545	919
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	1.208.953	13.854	1.222.807	1.221.888	919

Non risulta iscritto al 30 giugno 2025 alcun fondo svalutazione crediti così come al 31 dicembre 2024.

ATTIVO CIRCOLANTE - DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 1.296.009 e sono totalmente rappresentate da depositi bancarie postali. Si rimanda allo schema del Rendiconto Finanziario per un maggior dettaglio circa le ragioni che hanno causato la variazione delle disponibilità liquide nel corso del periodo. Non sono presenti restrizioni all'utilizzo delle disponibilità liquide.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi sono pari a Euro 303.600.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	31/12/2024	Variazione	30/06/2025
Risconti attivi	44.015	259.585	303.600
Ratei attivi	-	-	-
Totale	44.015	259.585	303.600

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a Euro 56.206.192



	31/12/2024	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni		Risultato di esercizio	30/06/2025
		Altre destinazioni	Dividendi	Incrementi	Decrementi		
Capitale	29.467.617						29.467.617
Riserve sovrapprezzo azioni	3.807.839						3.807.839
Riserva legale	44.000	94.160					138.160
Riserva straordinaria	601.218						601.218
Varie altre riserve	3.337.525			1	1.327.445		2.010.082
Totale altre riserve	3.938.743			1	1.327.445		2.611.300
Utili (perdite) portati a nuovo	810.423	1.836.433					2.646.856
Utili (perdite) dell'esercizio	1.930.593	(1.930.593)				108.271	108.271
Totale patrimonio netto di gruppo	39.999.215			1	1.327.445		38.780.043
Capitale e riserve di terzi	17.462.081	(481.664)		16.794	485.165		16.512.046
Utile (perdita) di terzi	(481.664)	481.664				914.103	914.103
Totale patrimonio netto di terzi	16.980.417			16.794	485.165		17.426.149
Totale patrimonio netto consolidato	56.979.632			16.795	1.812.610		56.206.192

Nel corso del periodo non sono stati deliberati aumenti del capitale sociale o distribuzioni di dividendi.

Le altre variazioni si riferiscono alle variazioni di patrimonio netto registrate a seguito della variazione del perimetro di consolidamento del Gruppo.

TFR

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi Euro 8.419.

Totale al 31.12.2024	6.716
Accantonamento dell'esercizio	14.566
Anticipi ed utilizzi	(12.863)
Totale al 30.06.2025	8.419

DEBITI

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 6.248.008.

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	31/12/2024	Variazione	30/06/2025	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Debiti verso soci per finanziamenti	191.030	-	191.030	-	191.030
Debiti verso banche	5.467.990	(1.314.301)	4.153.689	4.153.689	-
Debiti verso fornitori	582.756	(221.087)	361.669	361.669	-
Debiti tributari	84.597	23.300	107.897	107.897	-



Debiti vs. istituti di previdenza e sicurezza sociale	24.920	14.115	39.035	39.035	-
Altri debiti	1.390.555	4.133	1.394.688	644.688	750.000
Totale debiti	7.741.848	(1.493.840)	6.248.008	5.306.978	941.030

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

DEBITI ASSISTITI DA GARANZIE REALI SU BENI SOCIALI

	Debiti assistiti da garanzie reali		Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
	Debiti assistiti da pigni	Totale debiti assistiti da garanzie reali		
Debiti verso soci per finanziamenti			191.030	191.030
Debiti verso banche	4.153.689	4.153.689		4.153.689
Debiti verso fornitori			361.669	361.669
Debiti tributari			107.897	107.897
Debiti vs. istituti di previdenza e sicurezza sociale			39.035	39.035
Altri debiti			1.394.688	1.394.688
Totale debiti	4.153.689	4.153.689	2.094.319	6.248.008

Si segnalano i seguenti debiti assistiti da garanzie reali su beni della Società.

- Pegno rotativo su deposito titoli in custodia di Euro 2.600.000 a garanzia di apertura di credito di Euro 1.500.000 concesso da Unicredit SpA
- Mandato a vendere a favore di Mediolanum SpA su titoli azionari a garanzia dell'apertura di credito di Euro 1.500.000
- Pegno a garanzia dell'apertura di una linea di credito di Euro 3.760.000 euro concesso da Fideuram Intesa Sanpaolo private banking SpA
- Pegno rotativo a garanzia dell'apertura di una linea di credito di Euro 4.000.000 concesso da Credem Euromobiliare Private Banking

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

I ratei e risconti passivi sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 354.039.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	31/12/2024	Variazione	30/06/2025
Risconti passivi	404.826	(54.826)	350.000
Ratei passivi	152.812	(148.773)	4.039
Totale	557.638	(203.599)	354.039



INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

	Primo semestre 2025	Primo semestre 2024	Delta
Ricavi di vendita e prestazioni di servizi	607.178	334.966	272.212
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	74.499	-	74.499
Altri ricavi	103.592	41.947	61.645
Totale	785.269	376.913	408.356

Le prestazioni di servizi al 30.06.2025 sono pari ad Euro 607.178 e si riferiscono principalmente a servizi di advisory.

In relazione a quanto disposto dall'art. 38 c. 1 lett. li) del D.Lgs 127/1991 viene esposta nei seguenti prospetti la ripartizione dei ricavi per categorie di attività e per aree geografiche:

	Italia	EU	Extra EU	Totale
Ricavi di vendita e prestazioni di servizi	607.178	-	-	607.178
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	74.499	-	-	74.499
Altri ricavi	103.592	-	-	103.592
Totale	785.269	-	-	785.269

COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi della produzione	Primo semestre 2025	Primo semestre 2024	Delta
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5.707	5.630	77
Per servizi	729.196	461.577	267.619
Per godimento di beni di terzi	49.679	40.815	8.864
Per il personale	464.626	520.966	(56.340)
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	119.778	12.351	107.427
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.407	1.930	477
Oneri diversi di gestione	52.398	40.073	12.325
Totale	1.423.791	1.083.342	340.449

I costi della produzione al 30.06.2025 sono pari ad Euro 1.423.791 e registrano un incremento di Euro 340.449 rispetto al periodo precedente principalmente per l'aumento dei costi per servizi e per l'aumento degli ammortamenti. Tali costi si sono resi necessari per supportare la crescita dell'operatività del Gruppo.



PROVENTI E ONERI FINANZIARI

I Proventi e oneri finanziari ammontano a Euro 607.519 al 30.06.2025. I proventi finanziari si riferiscono per Euro 783.424 a proventi percepiti da partecipazioni in altre imprese e per Euro 184.006 ad altri proventi finanziaria. Tra gli oneri finanziari, pari ad Euro 359.911, si riscontrano Euro 44.895 di interessi passivi ed Euro 315.016 di minusvalenze su cessione di titoli e prodotti finanziari.

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito sono riferite ad imposte correnti IRES ed IRAP.

A LTRE INFORMAZIONI

PROSPETTO DI RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO E PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO

Descrizione	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
P.N. e risultato d'es. come riportati nel bilancio d'es. della società controllante	40.092.245	(229.043)
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate		
Differenza tra il valore di carico e il valore del patrimonio netto	15.178.062	
Risultati conseguiti dalle partecipate	321.817	321.817
Valutazione partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto	614.067	1.089.600
Totale	56.206.192	1.182.374
Altre variazioni	-	(160.000)
Totale patrimonio netto consolidato	56.206.192	1.022.374
Quota di terzi	17.426.149	914.103
Totale patrimonio netto di gruppo	38.780.043	108.271

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

In relazione a quanto disposto dall'art. 38 c. 2 lett. da a) a d) del D.Lgs 127/1991, qui di seguito sono presentati i seguenti elenchi:

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE

Ragione Sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota diretta del gruppo in %	Quota indiretta del gruppo in %	Patrimonio netto	Utile/(Predita) ultimo Bilancio approvato
SMART ALA S.R.L.	Monza	Euro	18.780	100,0%	0,0%	3.816.752	243.301
SMART AGRI S.R.L.	Monza	Euro	10.000	61,8%	0,0%	1.259.226	(9.108)



SMART NEWCLEO S.R.L.	Monza	Euro	13.481	24,7%	3,3%	2.734.492	(13.960)
SMART RACING S.R.L.	Monza	Euro	10.000	23,2%	0,0%	535.085	(4.556)
SMART LOGISTICS S.R.L.	Monza	Euro	10.000	36,7%	0,0%	5.278.634	(33.467)
SMART4TECH S.P.A.	Monza	Euro	3.900.000	53,2%	0,0%	3.824.913	(58.865)
SMART4ADVISORY S.R.L.	Monza	Euro	100.000	100,0%	0,0%	98.989	(1.786)
SMART VSL S.R.L.	Monza	Euro	10.000	0,0%	22,0%	8.904.261	(4.728)
SMART4MECHANICS S.R.L.	Monza	Euro	100.000	100,0%	0,0%	87.426	(1.984)
SMART4ORTO S.R.L.	Monza	Euro	142.592	35,1%	2,4%	4.798.814	220.357
SMART4SEA S.R.L.	Monza	Euro	95.891	52,1%	4,8%	5.550.118	(13.387)

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Ragione Sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota diretta del gruppo in %	Quota indiretta del gruppo in %	Patrimonio netto	Utile/(Predita) ultimo Bilancio approvato
MIDOLINI GROUP S.P.A.	Udine	Euro	2.000.000	0,0%	9,6%	14.291.177	3.070.718
LARIO UP S.R.L.	Lecco	Euro	105.000	22,4%	0,0%	3.109.997	(18.565)
SMART VSL GEOSOLUTIONS S.R.L.	Monza	Euro	600.000	0,0%	28,4%	11.074.308	(8.412)

COMPOSIZIONE DEL PERSONALE

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti il numero medio dei dipendenti, ai sensi dell'art. ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. n) del D.Lgs 127/1991:

	Totale
Dirigenti	3
Quadri	1
Impiegati	2
Totale	6

COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti i compensi agli amministratori e ai sindaci dell'impresa controllante per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento, ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. o) del D.Lgs 127/1991:

Compensi amministratori: Euro 71.560

Compensi sindaci: Euro 10.395

CATEGORIE DI AZIONI EMESSE DALLA SOCIETÀ

Come prescritto dal punto 17 dell'art. 2427 del Codice Civile, i dati sulle azioni che compongono il capitale sociale e il numero ed il valore nominale delle azioni sottoscritte sono desumibili dal prospetto che segue.



Descrizione	Azioni inizio esercizio, numero	Azioni inizio esercizio, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Ordinarie	27.802.142	27.802.142	27.802.362	29.467.617
Altre categorie	1.665.255	1.665.255	1.665.255	-
Totale	29.467.397	29.467.397	29.467.617	29.467.617

INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI EX ART. 2427-BIS DEL CODICE CIVILE

Ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1, numero 1) del Codice Civile, si informa che la Società non utilizza strumenti derivati.

INFORMAZIONI SUGLI ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-ter si segnala che non risultano accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale che abbiano rischi o benefici rilevanti e che siano necessari per valutare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società

INFORMAZIONI SULLE PARTI CORRELATE

Nel corso del primo semestre 2025 l'unico rapporto con soggetti identificati come parte correlate è quello con l'alto dirigente del Gruppo, l'amministratore delegato.

INFORMAZIONI SUGLI ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-ter del codice civile si informa che non esistono accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

INFORMAZIONI EX ART. 1, COMMA 125, DELLA LEGGE 4 AGOSTO 2017 N. 124

Ai sensi dell'art. 1 c.125-bis della L. 124/2017, si segnala che non sussistono sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere ricevuti dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti ad esse collegati, non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria.

ALTRE INFORMAZIONI

Le società del Gruppo, come previsto dal D.Lgs. n. 14/2019 (Codice della crisi e dell'insolvenza d'impresa), adotta un assetto organizzativo, amministrativo e contabile adeguato alla natura dell'impresa anche in funzione della rilevazione tempestiva della crisi d'impresa e dell'assunzione di idonee iniziative.



PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 28 luglio 2025, E.M.S. Euro Management Services s.p.a., azionista di riferimento di Eurogroup Laminations s.p.a., una delle principali partecipazioni di Smart Capital, ha annunciato la sottoscrizione di un contratto relativo alla cessione del 45,7% del capitale di Eurogroup Laminations s.p.a. 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.

In data 19 settembre 2025, Otk Kart Group s.r.l. - investimento effettuato da Smart Capital tramite il club deal denominato Smart Racing - ha annunciato l'integrazione di TM Kart s.r.l., player di riferimento nel mercato mondiale della produzione di motori per kart da competizione. I fratelli Flenghi, fondatori di TM Kart s.r.l., sono entrati nel gruppo OTK con una quota di minoranza, mantenendo la gestione dell'azienda. A seguito dell'operazione, il gruppo OTK prevede per l'esercizio 2025 di raggiungere ricavi consolidati per oltre Euro 85 milioni e un EBITDA di circa Euro 20 milioni.

Nei mesi successivi la chiusura del bilancio al 30 giugno 2025, Smart Capital ha da un lato proseguito l'attività di analisi di numerose opportunità di investimento, anche rilevanti, che sono attualmente in fase avanzata di studio e dall'altro nel rafforzamento dell'investimento in alcune delle proprie *portfolio company* maggiormente sottovalutate rispetto al proprio valore intrinseco.

NOTA INTEGRATIVA, PARTE FINALE

Vi confermiamo che il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico consolidato dell'esercizio.

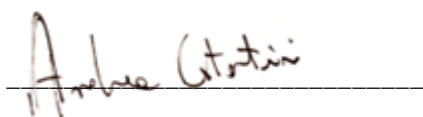
Il bilancio è vero, reale e corrisponde alle scritture contabili.

Monza, il 26 settembre 2025

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente

COSTANTINI ANDREA





Smart Capital S.p.A.

Via Carlo Alberto, 11
20900 Monza (MB)

amministrazione@smart-capital.it

www.smart-capital.it