

**GRUPPO SMART CAPITAL
BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO
al 30 giugno 2026**

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE al 30 Giugno 2026

Signori Azionisti,

a corredo del bilancio consolidato relativo al periodo chiuso al 30/06/2026 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.

STRUTTURA DEL GRUPPO

Ragione Sociale	Quota diretta del gruppo in %	Quota indiretta del gruppo in %
SMART REAL ESTATE S.R.L.	100,0%	0,0%
SMART AGRI S.R.L.	61,8%	0,0%
SMART NEWCLEO S.R.L.	24,7%	1,9%
SMART RACING S.R.L.	23,2%	0,0%
SMART LOGISTICS S.R.L.	36,7%	0,0%
ENTERA S.P.A.	31,0%	0,0%
TRUSTERS S.R.L.	0,0%	18,1%
ENTERA ADVISORY S.R.L.	0,0%	31,0%
SMART4ADVISORY S.R.L.	100,0%	0,0%
SMART VSL S.R.L.	0,0%	22,0%
SMART4MECHANICS S.R.L.	100,0%	0,0%
SMART4ORTO S.R.L.	35,1%	1,4%
SMART4SEA S.R.L.	52,1%	2,8%
MARCAP S.R.L.	100,0%	0,0%
MIDOLINI GROUP S.P.A.	0,0%	9,6%
MIDOLINI GROUP RE S.R.L.	0,0%	43,7%
SMARTVSL GEOSOLUTIONS S.R.L.	0,0%	27,5%
CI-ESSE S.R.L.	0,0%	48,9%

ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Smart Capital S.p.A. (EGM-PRO: SMCAP) (anche “**Smart Capital**”), la capogruppo dell’omonimo gruppo Smart Capital (nel seguito anche il “**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 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. Successivamente, in data 11 novembre 2025, è stata esercitata parzialmente la delega per aumentare il capitale sociale in opzione per un controvalore complessivo di circa Euro 7,9 milioni. Durante il periodo di offerta in opzione, sono state sottoscritte n. 1.233.705 nuove azioni ordinarie per un controvalore complessivo di circa Euro 2,0 milioni. L'aumento di capitale è stato, in seguito, integralmente sottoscritto nel corso dei primi mesi 2026 come comunicato al mercato in data 29 gennaio 2026 e 25 marzo 2026.

Smart Capital presentava al 30/06/26 una capitalizzazione di mercato di Euro 49,4 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 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, con un "*purpose*" di lungo termine orientato alla creazione di filiere industriali di successo nei territori con una vocazione di "umanesimo industriale permanente". 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

¹ Tale dato considera le n. 32.611.617 azioni ordinarie e le n. 1.665.255 azioni a voto plurimo.

operatori istituzionali e non; 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 30/06/26 erano in essere 8 veicoli di *club deal*: Smart Agri S.r.l., Smart Racing S.r.l., Smart Newcleo S.r.l., Smart Logistics S.r.l., Smart4Sea S.r.l., Smart4Orto S.r.l. e Smart4Mechanics S.r.l., Smart Real Estate S.r.l.

Il Gruppo Smart Capital termina il primo semestre 2026 con un risultato netto di pertinenza del Gruppo di Euro 4,7 milioni, rispetto a Euro 0,1 milioni al 30 giugno 2025. I risultati d'esercizio sono stati influenzati da talune dismissioni di partecipazioni con ritorni economici particolarmente soddisfacenti in un contesto in cui il portafoglio ha registrato complessivamente *performance* sia economico-finanziarie che - nel caso delle società quotate - borsistiche, stabili.

A partire dal secondo semestre dell'esercizio, le nuove attività di *advisory* e consulenza del Gruppo saranno accentrate nell'ambito di Entera S.p.A., società quotata su *Euronext Growth Milan* e partecipata da Smart Capital S.p.A. quale azionista di riferimento. Entera S.p.A. è stata costituita a giugno 2026 mediante la fusione per incorporazione di Smart4Tech S.p.A. e WeAreStarting S.r.l. in CrowdFundMe S.p.A., nell'ambito di un progetto volto alla creazione di un polo integrato di servizi a supporto delle PMI nei rispettivi percorsi di crescita, accesso ai capitali e sviluppo aziendale.

L'iniziativa si inserisce nel più ampio percorso di sviluppo volto a consolidare un operatore integrato in grado di offrire servizi di consulenza e *advisory* a 360 gradi a famiglie e imprese sul territorio italiano, con particolare attenzione al segmento delle PMI, accompagnandole nei diversi momenti del ciclo di vita aziendale e nei processi di crescita, valorizzazione e accesso ai capitali. Il risultato netto consolidato, dato che include anche il risultato di pertinenza di terzi, si attesta ad Euro 10,9 milioni rispetto ad un utile netto consolidato pari a Euro 1,0 milione al 30 giugno 2025.

Dati economici consolidati	30/06/2026	30/06/2025	Δ%
Ricavi di Advisory	1,5 € mln	0,6 € mln	148%
Proventi Finanziari	7,9 € mln	1,0 € mln	690%
Risultato Netto di pertinenza della Capogruppo	4,7 € mln	0,1 € mln	4.600%

Dati patrimoniali consolidati	30/06/2026	31/12/2025	Δ%
Totale Attivo	121,6 € mln	95,1 € mln	28%
Totale Patrimonio Netto	83,4 € mln	66,2 € mln	26%
PFN (Cassa)	23,4 € mln	18,4 € mln	27%
PFN (Cassa) <i>Adjusted</i>	(19,1) € mln	(25,1) € mln	(24)%

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2026 è salito ad Euro 83,4 milioni, oltre che per il risultato dell'esercizio, anche grazie al consolidamento integrale con Entera.

Il totale attivo consolidato al 30 giugno 2026 ha seguito la medesima dinamica ed è incrementato



del 28% a Euro 121,6 milioni rispetto ad Euro 95,1 milioni al 31 dicembre 2025.

I ricavi per attività di advisory nel periodo sono stati di circa Euro 1,5 milioni rispetto ad Euro 0,6 milioni nel corso del primo semestre 2025 (+150%).

I proventi finanziari ammontano ad Euro 7,9 milioni (vs Euro 1,0 milioni nel primo semestre 2025) in crescita del 690% rispetto al periodo precedente e comprendono plusvalenze e dividendi. Gli oneri finanziari si riferiscono principalmente agli interessi maturati su linee e finanziamenti in essere per circa Euro 0,2 milioni.

La Posizione Finanziaria Netta consolidata del Gruppo al 30 giugno 2026, senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto un profilo meramente gestionale assimilabili a liquidità, era positiva (debito) per circa Euro 23,4 milioni rispetto ad Euro 18,4 milioni al 31 dicembre 2025. La PFN Adjusted è invece negativa (cassa) per Euro (19,1) milioni (Euro (25,1) milioni al 31 dicembre 2025) e comprende gli investimenti liquidabili in fondi comuni, polizze e obbligazioni.

	Esercizio corrente	Esercizio precedente
PFN	23,4	18,4
Investimenti in fondi di investimento	(42,5)	(43,5)
PFN adjusted	(19,1)	(25,1)

CONSIDERAZIONI DI MERCATO

Nel corso del primo semestre 2026 l'economia mondiale ha attraversato una fase di elevata turbolenza geopolitica, che ha condizionato in misura significativa le dinamiche di crescita e di inflazione a livello globale. Secondo l'aggiornamento di luglio 2026 del *World Economic Outlook* del Fondo Monetario Internazionale, la crescita del PIL mondiale è attesa al 3,0% nel 2026, in rallentamento rispetto alla media del 3,5% registrata nel biennio 2024-2025, per poi risalire al 3,4% nel 2027. La revisione al ribasso riflette gli effetti recessivi del conflitto in Medio Oriente, solo in parte controbilanciati dallo slancio della domanda legata al ciclo tecnologico e all'adozione dell'intelligenza artificiale. Sul fronte dei prezzi il quadro si è rivelato meno favorevole delle attese: l'inflazione globale, pari al 4,1% nel 2025, è stata rivista al rialzo al 4,7% per il 2026 (dal 4,4% stimato ad aprile), con un atteso rientro al 3,9% nel 2027. Il processo di disinflazione avviato a inizio 2024 può dirsi quindi temporaneamente arrestato, sebbene il Fondo Monetario segnali che l'economia mondiale abbia finora assorbito lo *shock* bellico meglio di quanto inizialmente temuto, grazie al ricorso alle scorte, all'aumento della produzione petrolifera al di fuori dell'area del Golfo e a una minore intensità energetica di molte economie.

I primi mesi del 2026 sono stati segnati da un deciso inasprimento del quadro geopolitico. Il 3 gennaio 2026 le forze armate statunitensi hanno condotto un'operazione militare a Caracas conclusasi con la cattura del presidente venezuelano Nicolás Maduro, poi trasferito negli Stati Uniti per rispondere di narcotraffico. Un secondo, più rilevante *shock* si è manifestato il 28 febbraio 2026, quando Stati Uniti e Israele hanno lanciato una campagna militare congiunta contro l'Iran, nel corso della quale è stata uccisa la Guida Suprema Ali Khamenei. La rappresaglia iraniana, condotta con attacchi missilistici e con droni contro Israele, le basi statunitensi nella regione e alcuni Paesi

del Golfo alleati di Washington, si è accompagnata alla chiusura dello Stretto di Hormuz, con pesanti ripercussioni sul trasporto marittimo di greggio e GNL. Un cessate il fuoco mediato dal Pakistan, raggiunto l'8 aprile 2026, non ha impedito nuovi episodi di tensione nelle settimane successive — tra cui l'istituzione di un blocco navale statunitense nei confronti dell'Iran e una campagna aerea volta alla riapertura dello stretto — e solo a giugno 2026 le parti hanno sottoscritto un *memorandum* d'intesa finalizzato al superamento del conflitto, la cui tenuta è peraltro rimasta oggetto di verifica nei mesi successivi. Il conflitto ha determinato un'impennata dei prezzi energetici, con il greggio WTI salito da circa 57 dollari al barile a inizio anno fino a un picco di 113 dollari in aprile, per poi ripiegare intorno agli 84 dollari nel corso dell'estate.

Con riferimento alle principali aree economiche, l'aggiornamento di luglio del Fondo Monetario Internazionale stima una crescita delle economie avanzate pari all'1,7% nel 2026. Negli Stati Uniti il PIL è atteso in espansione del 2,3% nel 2026 (stima invariata rispetto ad aprile) e del 2,2% nel 2027, con l'inflazione mantenutasi su livelli superiori all'obiettivo della *Federal Reserve* anche per effetto del rincaro energetico. Nell'Area euro la crescita è stata rivista al ribasso allo 0,9% nel 2026 (dall'1,1% di aprile); le proiezioni degli esperti della Banca Centrale Europea di giugno 2026 indicano una crescita dello 0,8% nel 2026, dell'1,2% nel 2027 e dell'1,5% nel 2028, con un'inflazione media attesa al 3,0% nel 2026, in rientro al 2,3% nel 2027 e al 2,0% nel 2028 — revisione al rialzo riconducibile al più elevato sentiero dei prezzi energetici innescato dal conflitto mediorientale. In Cina la crescita del PIL è stata rivista al rialzo al 4,6% per il 2026 (dal 4,4% di aprile), beneficiando di una solida partenza nel primo trimestre trainata dagli investimenti infrastrutturali e dal comparto tecnologico e manifatturiero, sebbene il rialzo dei prezzi energetici e il rallentamento della domanda dei *partner* commerciali abbiano in parte attenuato l'impulso positivo.

Sul fronte commerciale, il quadro è rimasto caratterizzato da un elevato grado di instabilità normativa. Il 20 febbraio 2026 la Corte Suprema degli Stati Uniti ha stabilito che l'*International Emergency Economic Powers Act* (IEEPA) non conferisce al Presidente il potere di imporre dazi, invalidando l'impianto tariffario "reciproco" introdotto nel 2025. La reazione dell'amministrazione Trump è stata immediata: il 24 febbraio 2026 è entrato in vigore un nuovo dazio generalizzato del 10% ai sensi del *Trade Act* del 1974, la cui applicazione, per previsione di legge, non può eccedere i 150 giorni. Tale regime è stato a sua volta dichiarato illegittimo dalla Corte del Commercio Internazionale statunitense il 7 maggio 2026 (con effetti limitati alle sole parti in causa) ed è comunque scaduto il 24 luglio 2026, data in cui è stato sostituito da nuovi dazi compresi tra il 10% e il 12,5% a seconda dei Paesi di origine. Per l'Unione Europea, l'accordo quadro raggiunto con gli Stati Uniti nell'agosto 2025 — che prevede un tetto tariffario del 15% sulla generalità dei prodotti europei, con la riduzione dal 27,5% al 15% dei dazi sulle auto — ha trovato piena attuazione operativa dal 1° luglio 2026, a seguito dell'adozione dei relativi regolamenti da parte del Consiglio dell'Unione Europea; acciaio, alluminio e rame restano tuttavia esclusi dall'intesa e continuano a scontare i dazi previsti del 50%. Permane, alla data di redazione del presente documento, un elevato grado di incertezza circa l'evoluzione futura del quadro tariffario statunitense, anche in ragione dei numerosi contenziosi giudiziari ancora pendenti.

Sul piano della politica monetaria, il quadro si è progressivamente allontanato dallo scenario di distensione atteso a inizio anno. La Banca Centrale Europea, dopo aver mantenuto i tassi invariati nella prima parte del semestre, ha deciso, nella riunione del 10-11 giugno 2026, di innalzare di 25 punti base i tre tassi di riferimento - la prima decisione restrittiva in quasi tre anni - portando il tasso sui depositi al 2,25%, in risposta alle pressioni inflazionistiche generate dal conflitto mediorientale. Negli Stati Uniti, la Federal Reserve ha mantenuto il tasso obiettivo sui *Fed Funds* nell'intervallo 3,50%-3,75% per l'intero semestre, ma le proiezioni dei membri del FOMC hanno progressivamente abbandonato l'ipotesi di riduzioni nel 2026 a favore di un possibile ulteriore rialzo, a fronte della persistenza di pressioni inflazionistiche di natura energetica. Il semestre ha visto inoltre un cambio al vertice dell'istituto: il 22 maggio 2026 Kevin Warsh è succeduto a Jerome Powell alla guida della *Federal Reserve*, al termine del mandato di quest'ultimo.

Il mercato valutario ha riflesso l'elevata incertezza geopolitica e la convergenza, per la prima volta da tempo, verso un atteggiamento restrittivo di entrambe le banche centrali. Il cambio euro/dollaro, dopo aver aperto l'anno in area 1,17 e toccato un massimo di circa 1,20 a fine gennaio, ha subito un brusco ripiegamento fino a un minimo di circa 1,14 a metà marzo, per poi recuperare e stabilizzarsi con una media di periodo pari a circa 1,16-1,17. A differenza di quanto osservato nel 2025, quando il deprezzamento del dollaro aveva assunto una direzionalità piuttosto netta, nella prima metà del 2026 il cambio si è mantenuto sostanzialmente privo di una tendenza definita, riflettendo l'assenza di un chiaro differenziale nella traiettoria di politica monetaria tra le due sponde dell'Atlantico.

Nonostante un contesto straordinariamente sfidante, segnato dal susseguirsi di *shock* geopolitici e da un'elevata volatilità dei mercati valutari ed energetici, il portafoglio di Smart Capital ha confermato anche nel primo semestre 2026 una solida capacità di tenuta, grazie a una gestione attiva del rischio, a un'ampia diversificazione settoriale e alla qualità delle società partecipate. Guardando alla seconda parte dell'anno, le PMI italiane si troveranno a operare in un contesto internazionale ancora attraversato da rilevanti elementi di incertezza geopolitica e commerciale, che rendono ancora più necessari investimenti in innovazione, diversificazione dei mercati di sbocco e rafforzamento patrimoniale. Smart Capital continuerà a supportare le proprie partecipate in questo percorso, coerentemente con la propria mission.

ANDAMENTO DELLE PARTECIPAZIONI

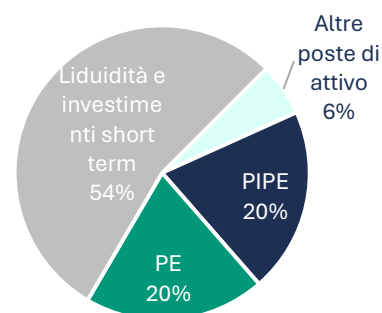
Nel corso del primo semestre 2026 Smart Capital ha proseguito l'attività di prudente valutazione di nuovi potenziali investimenti, in una prospettiva di crescenti opportunità. Il semestre, visto il contesto di crescenti incertezze, si è concluso con una rilevante mole di liquidità disponibile per nuovi investimenti, grazie anche alle *exit* perfezionate.

Alla data del 30 giugno 2026, gli investimenti rilevanti in portafoglio di Smart Capital ammontano a 19, di cui 8 relativi a operazioni di *private equity* e 11 relativi a operazioni di *private investments in public equity* ("PIPE"). È inoltre proseguita la consueta gestione attiva della liquidità.

19 Investimenti rilevanti



Attivo separato a fair value



Diversificazione settoriale



Si riporta di seguito una sintetica descrizione delle società partecipate quotate rilevanti incluse nel portafoglio alla data del 30/06/2026 con indicazione dei principali indicatori economico-finanziari per l'anno 2025:

- Arterra Bioscience S.p.A., partecipata al 12,01%. L'investimento è stato avviato nel 2022. Arterra Bioscience S.p.A., società quotata su Euronext Growth Milan, è una PMI innovativa attiva nel settore delle biotecnologie, con focus sulla ricerca, sviluppo e produzione di ingredienti funzionali destinati prevalentemente all'industria cosmetica e, in misura crescente, nutraceutica. Nell'esercizio 2025, la società ha registrato un fatturato di Euro 6,1 milioni, un EBITDA di Euro 2,2 milioni e un utile netto di Euro 2,0 milioni. Al 31 dicembre 2025, la posizione finanziaria/(cassa) netta ammontava a Euro (6,2) milioni. In data 20 gennaio 2026, Smart Capital ha incrementato la partecipazione dal 5,00% al 12,01% del capitale di Arterra Bioscience S.p.A.;
- 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 31/12/25, per circa Euro 0,7 milioni. Cofle S.p.A., società quotata su 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 2025, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 48,6 milioni, un EBITDA di Euro 8,0 milioni e un risultato di periodo negativo di Euro (9,3) milioni. Al 31 dicembre 2025, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 11,8 milioni;

- Dexelance S.p.A., partecipata al 1,63%. L'investimento è stato avviato a maggio 2026 in connessione con un importante aumento di capitale lanciato dal Gruppo per proseguire nel proprio percorso di crescita. Dexelance S.p.A., società quotata su Euronext Milan, è attiva nel settore del *design* e arredamento di alta gamma attraverso un portafoglio di marchi specializzati nel *Made in Italy*. Nell'esercizio 2025, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 372,7 milioni, un EBITDA di Euro 34,4 milioni e un utile netto di Euro 6,2 milioni. Al 31 dicembre 2025, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 130,1 milioni. Nel corso del primo semestre 2026, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 182,6 milioni, un EBITDA di Euro 13,8 milioni e un utile netto di Euro 1,1 milioni. Al 30 giugno 2026, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 25,2 milioni;
- Entera S.p.A., partecipata al 30,97%. La partecipazione deriva dall'investimento effettuato nel 2023 in Smart4Tech S.p.A., la piattaforma tecnologica di Smart Capital, successivamente conferita nell'operazione di fusione con CrowdFundMe S.p.A. e WeAreStarting S.r.l. che ha portato alla nascita di Entera S.p.A. gruppo attivo nella finanza alternativa e nei servizi di *advisory* rivolti alle imprese. Attraverso le piattaforme CrowdFundMe e Trusters, il Gruppo offre soluzioni di *equity crowdfunding* e *lending crowdfunding* immobiliare, mentre tramite Entera Advisory sviluppa servizi di consulenza a supporto della crescita, dell'organizzazione e dello sviluppo aziendale.
- Ferrari Group Plc, partecipata al 0,19%. 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 2025, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 359,2 milioni, un EBITDA di Euro 93,1 milioni e un utile netto di Euro 50,9 milioni. Al 31 dicembre 2025, la posizione finanziaria/(cassa) netta ammontava a Euro (101,9) milioni. Nel corso del primo semestre 2026, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 187,3 milioni, un EBITDA di Euro 47,8 milioni e un utile netto di Euro 25,7 milioni. Al 30 giugno 2026, la posizione finanziaria netta/(cassa) ammontava a Euro (78,0) milioni;
- Eurogroup Laminations S.p.A., partecipata allo 0,84%. L'investimento è stato avviato nel 2023. Eurogroup Laminations S.p.A., società quotata su 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. 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 febbraio 2026, Eurogroup Laminations S.p.A. ha annunciato la mancata finalizzazione degli accordi con il fondo di *private equity*

FountainVest finalizzati al *delisting* del titolo a causa del mancato ottenimento delle autorizzazioni regolamentari in India, causando pertanto un forte impatto sulla valorizzazione del titolo in borsa. Nell'esercizio 2025, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 831,0 milioni, un EBITDA di Euro 88,7 milioni e una perdita di Euro (0,1) milioni. Al 31 dicembre 2025, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 219,4 milioni. Nel corso del primo semestre 2026, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 396,5 milioni, un EBITDA di Euro 36,1 milioni e una perdita di Euro (12,2) milioni. Al 30 giugno 2026, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 280,1 milioni;

- G.M. Leather S.p.A., partecipata all'8,40%. L'investimento è stato avviato nel luglio 2022. GM Leather S.p.A., società quotata su 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 2025, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 41,5 milioni, un EBITDA di Euro 6,5 milioni e un utile netto di Euro 0,0 milioni. Al 31 dicembre 2025, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 25,5 milioni. Nel corso del primo semestre, Smart Capital ha partecipato all'aumento di capitale di G.M. Leather S.p.A., finalizzato al rafforzamento della struttura patrimoniale e di sviluppo, sottoscrivendo Euro 0,5 mln e, pertanto, incrementando la propria partecipazione in G.M. Leather S.p.A. dal 6,96% all'8,40%;
- Industrie Chimiche Forestali S.p.A., partecipata al 5,23%. L'investimento è stato avviato nel 2021. Industrie Chimiche Forestali S.p.A., società quotata su 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 2025, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 72,6 milioni, un EBITDA di Euro 9,7 milioni e un utile netto di Euro 4,4 milioni. Al 31 dicembre 2025, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 7,0 milioni;
- Sabaf S.p.A., partecipata allo 0,59%. L'investimento è stato avviato a gennaio 2026. Sabaf S.p.A., società quotata su Euronext STAR Milan, è uno dei principali produttori mondiali di componenti per apparecchi domestici per la cottura a gas e nella produzione di cerniere. Nell'esercizio 2025, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 279,2 milioni, un EBITDA di Euro 41,4 milioni e un utile netto di Euro 12,9 milioni. Al 31 dicembre 2025, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 75,2 milioni. Nel corso del primo semestre 2026, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 143,6 milioni, un EBITDA di Euro 20,2 milioni e un utile netto di Euro 3,5 milioni. Al 30 giugno 2026, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 85,2 milioni;
- SG Company S.p.A., partecipata al 5,60%. L'investimento è stato avviato nel 2024. SG Company S.p.A., società quotata su Euronext Growth Milan, offre servizi di comunicazione e *marketing* dedicati essenzialmente al mercato degli eventi. Nell'esercizio 2025, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 49,5 milioni, un EBITDA di Euro 3,7 milioni e una perdita di Euro (0,3) milioni. Al 31 dicembre 2025 la posizione finanziaria netta ammontava a Euro

6,8 milioni;

- Unidata S.p.A., partecipata all'1,55%. L'investimento è stato avviato nel 2023. Unidata S.p.A., società quotata su Euronext STAR Milan, è un operatore di telecomunicazioni attivo nello sviluppo e nella gestione di reti in fibra ottica e nell'erogazione di servizi di connettività a banda ultra-larga, con un focus prevalente sul mercato italiano. Nell'esercizio 2025, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 109,5 milioni, un EBITDA di Euro 29,4 milioni e un utile netto di Euro 7,0 milioni. Al 31 dicembre 2025, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 37,7 milioni. Nel corso del primo semestre 2026, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 53,6 milioni, un EBITDA di Euro 13,7 milioni e un utile netto di Euro 2,0 milioni. Al 30 giugno 2026, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 43,9 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 30/06/26:

- 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 due concessioni per lo svolgimento di operazioni e/o servizi portuali presso il porto di Monfalcone e presso il comprensorio portuale di Porto Nogaro. A maggio 2026, è avvenuto il *closing* relativo alla cessione totalitaria di Midsea S.r.l., società interamente controllata da Midolini Group S.p.A. a favore del fondo Equiter Infrastructure II, valorizzando Midsea S.r.l. fino a massimi Euro 32,25 milioni in termini di *Enterprise Value*. Nell'esercizio 2025, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 53,2 milioni e un EBITDA di Euro 8,4 milioni. Al 31 dicembre 2025, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 11,4 milioni. Nel corso del primo semestre 2026, Midolini Group S.p.A. ha inoltre proseguito la propria attività di crescita per linee esterne acquisendo due realtà: CTS S.p.A., con sede a Ravenna e specializzata nel settore dei trasporti speciali e del sollevamento, ed il ramo d'azienda di Scaligera Service, con sede a Verona e specializzata nel noleggio di autogrù e piattaforme aeree;
- 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 2025, il gruppo ha registrato un valore della produzione di Euro 41,2 milioni, un EBITDA di Euro 11,6 milioni e un utile netto di Euro 3,8 milioni. Al 31 dicembre 2025, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 5,6 milioni;
- Newcleo Ltd, partecipata 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 700 milioni da numerosi investitori nazionali ed internazionali. Newcleo Ltd ha annunciato di aver sottoscritto con NewHold Investment Corp III, SPAC quotata sul mercato americano, un accordo per una *business combination* che porterà la stessa a quotarsi al Nasdaq entro la fine del 2026; l'operazione valuta Newcleo Ltd a un *equity value pre-money* di circa Euro 2,4 miliardi.

- OTK Kart Group S.r.l., partecipata al 28,8% 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 2025, conclusosi ad ottobre, il gruppo ha registrato un valore della produzione di Euro 92,3 milioni e un EBITDA di Euro 18,6 milioni. Al 31 ottobre 2025, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 27,7 milioni;
- L'Orto di Jack S.r.l., partecipata al 12,92% 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. Nell'esercizio 2025, il gruppo ha registrato un fatturato di Euro 70,3 milioni e un EBITDA di Euro 2,2 milioni. Al 31 dicembre 2025, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 4,0 milioni;
- Ci-Esse S.r.l., partecipata al 48,90% tramite Smart4Mechanics S.r.l. (società interamente controllata da Smart Capital). L'investimento è stato avviato nel 2025. Ci-Esse S.r.l. è specializzata nella produzione di componenti meccanici complessi ad alta precisione, integrando le tecnologie di manifattura additiva a lavorazioni di fresatura, tornitura ed elettroerosione servendo principalmente i settori racing, difesa, aerospaziale e *packaging*. Nell'esercizio 2025, Ci-Esse S.r.l., unitamente alla controllata americana, ha registrato un fatturato aggregato di Euro 8,3 milioni e un EBITDA di Euro 1,8 milioni. Al 31 dicembre 2025, la posizione finanziaria netta ammontava a Euro 3,7 milioni;
- Midolini Group RE S.r.l., partecipata al 43,66% tramite Smart Real Estate S.r.l. (società interamente controllata da Smart Capital). L'investimento è stato avviato nel 2026. Midolini Group RE S.r.l. è un'iniziativa immobiliare strumentale strettamente collegata all'investimento già detenuto in Midolini Group S.p.A. e finalizzata all'acquisizione, gestione e sviluppo del patrimonio immobiliare del Gruppo Midolini.
- Marcap S.r.l. ("Marcap"), partecipata al 100,00% da Smart Capital. L'investimento è stato avviato nel 2026 con il contestuale ingresso nel capitale di Smart Capital di alcune delle più importanti famiglie marchigiane. Marcap. è una *holding* di partecipazioni industriali con un portafoglio diversificato costituito da 13 co-investimenti di minoranza, tra cui i principali sono: Equilybra e Equilybra X, fondo di *private equity*; Purelabs, gruppo attivo nei servizi

sanitari di prossimità; Groupack, gruppo specializzato nella produzione di macchinari industriali; Rainbow, *player* attivo nella produzione di contenuti media; Art, specializzato nell'*infotainment* per autovetture di lusso e sportive; Gym Nation Italia, gruppo nel settore delle palestre; HSA e Regi, *player* attivi nei prodotti per la cura dei capelli, *make-up* e *skin-care*; Finlabo SIM, specializzata nei servizi di asset management e nei servizi di *multi-family office*.

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
Immobilizzazioni	87.408.074	21.672.842	109.080.916
Attivo circolante	7.601.033	4.497.725	12.098.758
Ratei e risconti	64.911	401.567	466.478
TOTALE ATTIVO	95.074.018	26.572.134	121.646.153
Patrimonio netto:	66.162.346	17.228.453	83.390.799
- di cui utile (perdita) di esercizio	8.945.456	1.982.251	10.927.708
Fondi rischi ed oneri futuri			
TFR	5.181	83.112	88.293
Debiti a breve termine	27.641.757	8.703.450	36.345.207
Debiti a lungo termine	941.030	665.308	1.606.338
Ratei e risconti	323.703	(108.189)	215.515
TOTALE PASSIVO	95.074.018	26.572.137	121.646.153

Conto Economico riclassificato	Periodo precedente	% sui ricavi	Periodo corrente	% sui ricavi
Ricavi delle vendite	607.178	100%	1.502.618	100%
Costi per servizi, godimento beni di terzi e oneri diversi di gestione	836.980	138%	2.313.763	154%
Valore aggiunto	(229.802)	(38)%	(811.145)	(54)%
Ricavi della gestione accessoria	178.091	29%	209.428	14%
Costo del lavoro	464.626	77%	1.217.015	81%
Margine operativo lordo	(516.337)	(85)%	(1.818.731)	(121)%
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	122.185	20%	504.641	34%
Risultato operativo	(638.522)	(105)%	(2.323.373)	(155)%
Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	1.697.119	280%	13.316.015	886%
Risultato prima delle imposte	1.058.597	174%	10.992.642	732%
Imposte sul reddito	36.223	6%	64.933	4%
Utile (perdita) dell'esercizio	1.022.374	168%	10.927.708	727%
Risultato di pertinenza di terzi	914.103	151%	6.211.320	413%
Risultato di pertinenza del gruppo	108.271	18%	4.716.388	314%

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	5.259.810	6%	10.541.634	9%
Liquidità differite	2.406.134	3%	2.023.602	2%
Disponibilità di magazzino	-	-	-	-
Totale attivo corrente	7.665.944	8%	12.565.236	10%
Immobilizzazioni immateriali	781.951	1%	7.670.310	6%
Immobilizzazioni materiali	17.961	0%	689.117	1%
Immobilizzazioni finanziarie	86.608.162	91%	100.721.489	83%
Totale attivo immobilizzato	87.408.074	92%	109.080.916	90%
TOTALE IMPIEGHI	95.074.018	100%	121.646.153	100%

Fonti	Periodo precedente	% sugli impieghi	Periodo corrente	% sugli impieghi
Passività correnti	27.641.757	29%	36.345.207	30%
Passività consolidate	1.269.914	1%	1.910.146	2%
Totale capitale di terzi	28.911.671	30%	38.255.353	31%
Capitale sociale	30.701.322	32%	34.276.872	28%
Riserve e utili (perdite) a nuovo	26.515.567	28%	38.186.219	31%
Utile (perdita) d'esercizio	8.945.456	9%	10.927.708	9%
Totale capitale proprio	66.162.346	70%	83.390.799	69%
TOTALE FONTI	95.074.018	100%	121.646.153	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	0,76	0,76	L'indice misura la capacità della struttura finanziaria aziendale di coprire impieghi a lungo termine con mezzi propri.
Quoziente secondario di struttura	0,77	0,78	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.)	1,40	1,37	L'indice misura l'intensità del ricorso all'indebitamento per la copertura del capitale investito.
Elasticità degli impieghi	0,08	0,11	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	0,43	0,46	Esprime il grado di equilibrio delle fonti finanziarie.
--	------	------	---

Indici patrimoniali e finanziari	Periodo precedente	Periodo corrente	Note
Quoziente di disponibilità	0,27	0,33	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	0,28	0,35	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	(1,02)	(1,91)	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	1,82	13,10	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

Nel semestre in esame le attività di ricerca e sviluppo hanno riguardato le società facenti parte del Gruppo Entera e nello specifico gli investimenti fanno riferimento alle seguenti aree di attività:

- Miglioramento delle funzionalità dei portali;
- Ottimizzazione della user experience;
- Sviluppo di nuove ed innovative opportunità di investimento per clienti/investitori.

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.

EVENTI SIGNIFICATIVI DEL PRIMO SEMESTRE 2026

Nel corso del primo semestre 2026, in continuità con quanto avvenuto negli anni precedenti, sono stati avviati alcuni progetti/verticali complementari, inoltre si sono completate alcune importanti *exit*. 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*.

Si riportano di seguito i principali avvenimenti accaduti nel corso del primo semestre:

- a gennaio 2026:
 - o Smart Capital ha comunicato, a seguito del deposito presso il competente Registro delle Imprese del nuovo testo di statuto sociale unitamente all'attestazione ex art. 2444 del codice civile, la nuova composizione del capitale sociale riveniente dall'esecuzione, al termine del periodo di opzione, dell'aumento di capitale sociale in opzione, a pagamento e in via scindibile e progressiva, deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società, in data 11 novembre 2025, in parziale esercizio della delega allo stesso attribuita, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, dall'Assemblea straordinaria del 15 novembre 2024, tramite la sottoscrizione e liberazione di 1.233.705 nuove azioni ordinarie Smart Capital, per un controvalore complessivo di Euro 2.035.613,25;
 - o Smart Capital ha incrementato del 7,01% la propria partecipazione in Arterra Bioscience, società *green biotech* specializzata in ricerca e sviluppo nell'ambito delle biotecnologie, arrivando a detenerne il 12,01% del capitale sociale;
 - o Smart Capital e la sua controllata Smart4Tech S.p.A. hanno sottoscritto un accordo di fusione, insieme a CrowdFundMe S.p.A., WeAreStarting S.r.l. e ai rispettivi azionisti di riferimento Tommaso Baldissera Pacchetti e Carlo Allevi, volto a dar vita a un nuovo gruppo industriale quotato attivo nella consulenza e nella raccolta di capitali per le PMI ad alto contenuto tecnologico;
 - o Smart Capital ha reso noto che sono state sottoscritte ulteriori 1.152.824 azioni ordinarie di nuova emissione per un importo complessivo di Euro 1.902.159,60 rivenienti dal collocamento presso terzi dell'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 novembre 2025;
- a febbraio 2026:
 - o Smart Capital ha comunicato, a seguito del deposito presso il competente Registro delle Imprese del nuovo testo di statuto sociale unitamente all'attestazione ex art. 2444 del codice civile, la nuova composizione del capitale sociale derivante dall'esecuzione del collocamento presso terzi di 1.152.824 nuove azioni ordinarie, per un controvalore complessivo di Euro 1.902.159,60, rivenienti dall'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 novembre 2025 in parziale esercizio della delega attribuita dall'Assemblea straordinaria del 15 novembre 2024;
 - o Smart Capital ha assistito la famiglia Colzani in qualità di *financial advisor* nella

cessione del Gruppo Colzani;

- a marzo 2026:
 - l'Assemblea degli Azionisti di Smart Capital ha approvato, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l'operazione di *reverse take-over* avente a oggetto la fusione per incorporazione delle società Smart4Tech S.p.A. e WeAreStarting S.r.l. in CrowdFundMe S.p.A., disciplinata dall'accordo sottoscritto in data 23 gennaio 2026 e con un perfezionamento previsto nel corso del primo semestre del 2026;
 - Smart Capital ha perfezionato l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Marcap, *holding* di partecipazioni industriali basata a Recanati, per un corrispettivo di Euro 4,67 milioni, mentre la controllata Smart4Tech S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del ramo *advisory* facente capo a Marcap per un importo di Euro 0,43 milioni. L'operazione, volta a rafforzare il presidio territoriale nel Centro Italia e a potenziare la piattaforma di *advisory*, prevede inoltre il reinvestimento degli attuali soci di Marcap nel capitale di Smart Capital per circa Euro 4,0 milioni;
- ad aprile 2026:
 - a seguito del perfezionamento dell'acquisizione da parte di Smart Capital del 100% del capitale sociale di Marcap, i soci venditori di Marcap, hanno reinvestito in Smart Capital sottoscrivendo 2.422.726 azioni ordinarie Smart Capital di nuova emissione ad un prezzo per azione di Euro 1,65, pertanto per un controvalore complessivo di Euro 3.997.497,90. Per effetto di tale sottoscrizione, l'aumento di capitale di Smart Capital è risultato interamente sottoscritto per un controvalore complessivo pari a Euro 7.935.270,75;
 - Smart Capital, Smart4Tech S.p.A., CrowdFundMe S.p.A. e WeAreStarting S.r.l. hanno reso noto che la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato che l'operazione di fusione per incorporazione non rientra nell'ambito applicativo della normativa *Golden Power*, determinando così l'avveramento della relativa condizione sospensiva prevista dall'accordo di fusione;
 - Smart Capital ha comunicato, a seguito del deposito presso il competente Registro delle Imprese del nuovo testo di statuto sociale unitamente all'attestazione ex art. 2444 del codice civile, la nuova composizione del capitale sociale riveniente dall'esecuzione del collocamento presso terzi di 2.422.726 nuove azioni ordinarie Smart Capital per un controvalore complessivo di Euro 3.997.497,90;
 - l'assemblea ordinaria degli azionisti di Smart Capital ha approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025, destinando la perdita di esercizio pari a Euro 540.965 a riserva perdite portate a nuovo, ed ha approvato la distribuzione di un dividendo di Euro 0,05 lordi per azione, per un controvalore complessivo di Euro 1.713.843,60, posto in pagamento a decorrere dal 20 maggio 2026;
- a maggio 2026:

- o è avvenuto il perfezionamento del *closing* relativo alla cessione del 100% del capitale sociale di Midsea S.r.l., società interamente controllata da Midolini Group S.p.A. a sua volta indirettamente partecipata da Smart Capital, in favore del fondo Equiter Infrastructure II, gestito da Equiter SGR S.p.A.. L'operazione valorizza Midsea S.r.l. per un *Enterprise Value* fino a massimi Euro 32,25 milioni;
 - o Smart Capital ha perfezionato l'integrale disinvestimento della partecipazione indirettamente detenuta in Next Geosolutions Europe S.p.A., in cui aveva supportato, in qualità di *cornerstone investor*, la quotazione in Borsa sul mercato Euronext Growth Milan lo scorso maggio 2024. Il disinvestimento ha generato in poco più di 2 anni un incasso complessivo lordo di circa Euro 23 milioni con una plusvalenza complessiva lorda di oltre Euro 12 milioni e l'incasso pro-quota di pertinenza di Smart Capital è stato di oltre Euro 6,5 milioni, mentre per Smart4Tech S.p.A. l'incasso lordo è stato di circa Euro 1 milione. Complessivamente è stato generato un ritorno lordo sul capitale investito di circa 2,1x ed un IRR pari a circa il 50%;
- a giugno 2026:
 - o Smart Capital, Smart4Tech S.p.A., CrowdFundMe S.p.A. e WeAreStarting S.r.l. hanno stipulato l'atto di fusione per incorporazione di Smart4Tech e WeAreStarting in CrowdFundMe con efficacia civilistica dall'ultima delle iscrizioni ex art. 2504 del codice civile ed effetti contabili e fiscali retrodatati al 1° gennaio 2026; nel contesto della medesima operazione di fusione, hanno rassegnato le proprie dimissioni il consiglio di amministrazione di CrowdFundMe in vista della convocazione dell'assemblea dei soci chiamata a deliberare, per aggiunta, il cambio di denominazione sociale da "CrowdFundMe S.p.A." a "Entera S.p.A." e il rinnovo dell'organo amministrativo. Per effetto del concambio, basato su un rapporto di 9,20 nuove azioni CrowdFundMe S.p.A. per ogni quota (da Euro 1,00 nominali) WeAreStarting S.r.l. e di 0,88 nuove azioni CrowdFundMe S.p.A. per ogni azione Smart4Tech S.p.A., sono state emesse complessivamente massime 4.000.753 nuove azioni ordinarie CrowdFundMe S.p.A., ammesse automaticamente alle negoziazioni su Euronext Growth Milan;
 - o Smart Capital, tramite un veicolo di scopo, ha finalizzato congiuntamente con la famiglia Midolini/Pittini l'investimento in Midolini Group RE, iniziativa immobiliare strumentale collegata alla partecipazione già detenuta in Midolini Group, acquisendo una quota del 43,66% per un investimento di circa Euro 1,9 milioni.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL BILANCIO AL 30 GIUGNO 2026

In data 2 luglio 2026, Smart Capital ha comunicato di essere stata selezionata tra le cento società quotate su Borsa Italiana che compongono l'Indice Intermonte Valore Italia, dedicato alle PMI con capitalizzazione inferiore al miliardo di Euro e non appartenenti al FTSE MIB.

In data 14 luglio 2026, Smart Capital ha comunicato che la propria controllata Smart4Mechanics S.r.l. ha raggiunto gli accordi per l'acquisizione di una quota pari al 40% del capitale di Cavalli Elettroerosioni s.a.s., società specializzata nelle lavorazioni di elettroerosione a filo, a tuffo e microforatura, oltre che nelle attività di incisione e marcatura laser e taglio a getto d'acqua. L'operazione rappresenta il secondo investimento di Smart4Mechanics, dopo l'acquisizione di Officina Ci-Esse S.r.l. nel dicembre 2025.

In data 15 luglio 2026, la Società ha reso noto di aver sottoscritto gli accordi definitivi finalizzati alla partecipazione, in qualità di *anchor investor*, alla quotazione su Euronext Growth Milan di Guidotti Ships S.p.A. per un investimento pari a Euro 2,0 milioni. Guidotti Ships S.p.A. è uno dei principali operatori italiani specializzati nei servizi marittimi *offshore*, con una consolidata esperienza nel supporto alle piattaforme energetiche del Mare Adriatico. Attraverso una flotta proprietaria di undici unità navali e un modello operativo verticalmente integrato, Guidotti Ships S.p.A. offre servizi di assistenza *offshore*, monitoraggio ambientale e rilievi marini, interventi antinquinamento e antincendio, nonché collegamenti passeggeri con le Isole Tremiti.

Smart Capital sta altresì proseguendo nell'attività di analisi di ulteriori opportunità di investimento. In data 23 settembre 2026, Newcleo plc, partecipata di Smart Capital S.p.A. ed Entera S.p.A. attraverso il veicolo Smart Newcleo S.r.l., a seguito del perfezionamento della business combination con NewHold Investment Corp III, ha annunciato l'avvenuto debutto sul listino Nasdaq del mercato americano.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso del secondo semestre del 2026, il Gruppo continuerà a operare in un contesto macroeconomico e geopolitico caratterizzato da persistenti elementi di incertezza. Tra i principali fattori di attenzione permangono l'evoluzione dei prezzi dell'energia e le dinamiche inflattive, cui si aggiunge il progressivo avvicinarsi di importanti appuntamenti elettorali a livello internazionale, tra cui le elezioni di medio termine negli Stati Uniti previste per novembre 2026 e le elezioni in alcuni dei principali Paesi dell'area Euro nel 2027 (Italia, Francia, Germania, Spagna, Polonia), che potrebbero contribuire ad alimentare un clima di cautela tra gli operatori economici e gli investitori.

In tale contesto, Smart Capital intende proseguire nell'attuazione della propria strategia di investimento e di sviluppo industriale, focalizzandosi, in primo luogo, sul consolidamento delle proprie piattaforme verticali. In particolare, nel verticale della meccanica, Smart4Mechanics proseguirà il percorso di crescita avviato con l'acquisizione di Ci-Esse S.r.l. nel 2025 e rafforzato, nel

corso del primo semestre 2026, con l'annuncio dell'investimento in Cavalli Elettroerosioni s.a.s., continuando parallelamente l'attività di analisi di ulteriori opportunità di aggregazione. Nel settore della logistica, Midolini Group S.p.A. proseguirà il proprio percorso di sviluppo a seguito del completamento della cessione della divisione Midsea S.r.l. e delle recenti acquisizioni di CTS S.r.l. e del ramo d'azienda di Scaligera Service S.r.l., finalizzate all'ampliamento dell'offerta di servizi e al rafforzamento della presenza sul mercato. Nel comparto dei servizi alle PMI, Entera S.p.A., nata dalla fusione tra Smart4Tech S.p.A., CrowdFundMe S.p.A. e WeAreStarting S.r.l., continuerà il percorso di integrazione e sviluppo volto a consolidare la propria posizione quale piattaforma di riferimento per l'accesso ai servizi dedicati alle piccole e medie imprese.

Parallelamente, il Gruppo proseguirà nell'attività di monitoraggio e valorizzazione del portafoglio partecipazioni, valutando, ove coerente con la propria strategia di investimento e con le condizioni di mercato, eventuali incrementi delle posizioni detenute, come già avvenuto nel corso del primo semestre 2026 con l'aumento della partecipazione in Arterra Bioscience S.p.A.

Infine, Smart Capital continuerà a ricercare nuove opportunità di investimento in piccole e medie imprese italiane caratterizzate da solidi fondamentali, potenziale di crescita e management di elevato profilo, confermando il proprio ruolo di partner industriale e finanziario di lungo periodo a supporto dello sviluppo delle eccellenze imprenditoriali del Paese.

Monza, il 25 settembre 2026

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente

COSTANTINI ANDREA

BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO al 30 Giugno 2026



Stato patrimoniale consolidato

	30/06/2026	31/12/2025
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	727.774	764.434
2) Costi di sviluppo	189.380	-
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.337	5.100
4) Concessioni licenze e marchi	8.123	-
5) Avviamento	6.727.876	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.650	-
7) Altre	11.170	12.417
Totale immobilizzazioni immateriali	7.670.310	781.951
II - Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	665.610	-
2) Impianti e macchinario	14	-
4) Altri beni	23.493	17.961
Totale immobilizzazioni materiali	689.117	17.961
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
b) Imprese collegate	23.750.935	17.186.560
d-bis) Altre imprese	32.829.889	25.909.866
Totale partecipazioni	56.580.824	43.096.426
2) Crediti		
b) Verso imprese collegate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.685.210	-
Totale crediti verso collegate	1.685.210	-
d-bis) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
Esigibili oltre l'esercizio successivo	9.282	9.282
Totale crediti verso altri	9.282	9.282
Totale Crediti	1.694.492	9.282
3) Altri titoli	42.446.173	43.502.454
4) Strumenti finanziari derivati attivi	-	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	100.721.489	86.608.162
Totale immobilizzazioni (B)	109.080.916	87.408.074
C) Attivo circolante		
II - Crediti		
1) Verso clienti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	599.363	167.315
Totale crediti verso clienti	599.363	167.315
3) Crediti verso imprese collegate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	693	5.002
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale Crediti verso imprese collegate	693	5.002
5-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	701.694	613.827
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti tributari	701.694	613.827
5-ter) Imposte anticipate	27.989	-
5-quater) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	207.371	151.681
Esigibili oltre l'esercizio successivo	5.938	1.678
Totale crediti verso altri	213.309	153.359
Totale crediti	1.543.048	939.503



III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

2) Partecipazioni in imprese collegate	-	1.401.720
4) Altre partecipazioni	9	
6) Altri titoli	14.067	
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	14.076	1.401.720

IV - Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali	10.541.503	5.259.810
3) Denaro e valori di cassa	131	
Totale disponibilità liquide	10.541.634	5.259.810
Totale attivo circolante (C)	12.098.758	7.601.033
D) Ratei e risconti	466.478	64.911
Totale attivo	121.646.153	95.074.018

Passivo

A) Patrimonio netto di gruppo

I - Capitale	34.276.872	30.701.322
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	6.933.855	4.609.747
IV - Riserva legale	138.160	138.160
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	601.218	601.218
Versamenti in conto capitale		
Varie altre riserve	1.630.493	1.997.950
Totale altre riserve	2.231.711	2.599.168
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	9.826.322	2.646.856
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	4.716.388	8.893.309
Totale patrimonio netto di gruppo	58.123.308	49.588.562
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	19.056.171	16.521.637
Utile (perdita) di terzi	6.211.320	52.147
Totale patrimonio di terzi	25.267.491	16.573.784
Totale patrimonio netto consolidato	83.390.799	66.162.346

B) Fondi per rischi e oneri

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	88.293	5.181
---	--------	-------

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	29.260.863	24.900.748
Esigibili oltre l'esercizio successivo	85.380	
Totale debiti verso banche	29.346.243	24.900.748

5) Debiti verso altri finanziatori

Esigibili entro l'esercizio successivo	18.385	-
Esigibili oltre l'esercizio successivo	33.346	-
Totale debiti verso altri finanziatori	51.731	-

6) Acconti

	12.200	-
--	--------	---

7) Debiti verso fornitori

Esigibili entro l'esercizio successivo	1.225.548	574.497
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso fornitori	1.225.548	574.497

10) Debiti verso imprese collegate

Esigibili entro l'esercizio successivo	4.381.968	-
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti verso imprese collegate	4.381.968	-

12) Debiti tributari

Esigibili entro l'esercizio successivo	600.690	618.924
Esigibili oltre l'esercizio successivo	23.104	
Totale debiti tributari	623.794	618.924

13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale



Esigibili entro l'esercizio successivo	157.970	54.740
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	157.970	54.740
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	687.584	1.492.848
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.273.478	750.000
Totale altri debiti	1.961.062	2.242.848
Totale debiti	37.951.545	28.582.787
E) Ratei e risconti	215.515	323.703
Totale passivo	121.646.153	95.074.018

Conto economico consolidato

	Primo semestre 2026	Primo semestre 2025
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.502.618	607.178
2) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	74.499
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	171.628	103.592
Contributi in conto esercizio	37.800	-
Totale altri ricavi e proventi	209.428	103.592
Totale valore della produzione	1.712.046	785.269
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	13.147	5.707
7) Per servizi	2.088.521	729.196
8) Per godimento di beni di terzi	93.876	49.679
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	928.320	306.783
b) Oneri sociali	251.284	142.277
c) Trattamento di fine rapporto	37.411	14.566
d) Trattamento di quiescenza e simili	-	1.000
Totale costi per il personale	1.217.015	464.626
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	495.416	119.778
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	9.225	2.407
Totale ammortamenti e svalutazioni	504.641	122.185
14) Oneri diversi di gestione	118.219	52.398
Totale costi della produzione	4.035.419	1.423.791
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(2.323.373)	(638.522)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni:		
b) Da imprese collegate	6.020.790	-
e) Da altre partecipazioni	877.560	783.424
Totale proventi da partecipazioni	6.898.350	783.424
16) Altri proventi finanziari:		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
Altri	4.080	823
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	4.080	823
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	971.641	75.255
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) Proventi diversi dai precedenti		
Proventi diversi da collegate	5.280	-
Altri	12.164	107.928
Totale proventi diversi dai precedenti	17.444	107.928
Totale altri proventi finanziari	993.165	184.006
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Altri	187.826	359.911
Totale interessi e altri oneri finanziari	187.826	359.911
17-bis) Utili e perdite su cambi	(305)	-
Totale proventi e oneri finanziari	7.703.385	607.519
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:		
18) Rivalutazioni:		
a) Di partecipazioni	6.374.662	1.093.806
Totale rivalutazioni	6.374.662	1.093.806
19) Svalutazioni:		

a) Di partecipazioni	762.032	4.206
a) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
Totale svalutazioni	762.032	4.206
Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (D)	5.612.630	1.089.600
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	10.992.642	1.058.597
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	64.933	36.223
Totale imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	64.933	36.223
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	10.927.708	1.022.374
Risultato di pertinenza di terzi	6.211.320	914.103
Risultato di pertinenza del gruppo	4.716.388	108.271

Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	Primo semestre 2026	Primo semestre 2025
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (METODO INDIRETTO)		
Utile (perdita) dell'esercizio	10.927.708	1.022.374
Imposte sul reddito	64.933	36.223
Interessi passivi/(attivi)	(805.339)	175.905
(Dividendi)	(319.593)	(672.169)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(1.989.027)	213.890
1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	7.878.682	776.223
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	37.411	15.566
Ammortamenti delle immobilizzazioni	504.641	122.185
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	762.032	
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	-	-
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	(6.374.662)	(1.089.600)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	(5.070.578)	(951.849)
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	2.808.104	(175.626)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(432.048)	(290.054)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	651.051	(221.087)
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	(401.567)	(259.585)
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	(108.189)	(239.822)
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	5.344.470	320.917
Totale variazioni del capitale circolante netto	5.053.717	(689.631)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	7.861.821	(865.258)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	805.339	(175.905)
(Imposte sul reddito pagate)	82.127	-
Dividendi incassati	319.593	672.169
(Utilizzo dei fondi)	45.701	(13.863)
Altri incassi/(pagamenti)	1.989.027	(213.890)
Totale altre rettifiche	3.241.787	268.511
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	11.103.608	(596.746)
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(680.381)	(2.924)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(7.383.776)	(55.975)
Disinvestimenti	-	
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(16.184.699)	(9.010.896)
Disinvestimenti	7.680.832	5.106.087
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	-	-



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)	(16.568.024)	(3.963.708)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	4.445.495	(1.314.301)
Accensione finanziamenti		
(Rimborso finanziamenti)		-
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	8.014.588	(1.795.815)
(Rimborso di capitale)		
Cessione (Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(1.713.843)	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	10.746.240	(3.110.116)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	5.281.824	(7.670.570)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		
Depositi bancari e postali	5.259.810	8.966.579
Assegni		
Denaro e valori in cassa		
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	5.259.810	8.966.579
Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	10.541.503	1.296.009
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	131	
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	10.541.634	1.296.009
Di cui non liberamente utilizzabili		

Nota Integrativa al Bilancio consolidato intermedio al 30/06/2026

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO INTERMEDIO

Il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2026 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 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 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		30/06/2026		31/12/2025	
		Quota diretta del gruppo in %	Quota indiretta del gruppo in %	Quota diretta del gruppo in %	Quota indiretta del gruppo in %
ENTERA S.p.A. (ex Smart4Tech S.p.A.)	Impresa controllata	31,0%	0,0%	53,2%	0,0%

SMART NEWCLEO S.R.L.	Impresa controllata	24,7%	1,9%	24,7%	3,3%
SMART4SEA S.R.L.	Impresa controllata	52,1%	2,8%	52,1%	4,8%
SMART4ORTO S.R.L.	Impresa controllata	35,1%	1,4%	35,1%	2,4%
ENTERA ADVISORY S.R.L.	Impresa controllata	0,0%	31,0%	0,0%	0,0%
TRUSTERS S.R.L.	Impresa controllata	0,0%	18,1%	0,0%	0,0%
MIDOLINI GROUP RE S.R.L.	Impresa collegata	0,0%	43,7%	0,0%	0,0%
SMARTVSL GEOSOLUTIONS S.R.L.	Impresa collegata	0,0%	27,5%	0,0%	28,4%

Le variazioni sopra esposte sono riconducibili a:

- Entera S.p.A. (Ex Smart4Tech S.p.A): nel corso del 2026 si è perfezionata l'operazione di fusione per incorporazione in CrowdFundMe S.p.A. di Smart4Tech S.p.A. e WeAreStarting S.r.l., in seguito poi rinominata Entera S.p.A.. La quota di partecipazione di Smart Capital S.p.A. in Smart4Tech S.p.A. è stata convertita in quote di partecipazione in Entera S.p.A.;
- Smart4Orto S.r.l., Smart4Sea S.r.l., SmartVSL Geosolutions S.r.l. e Smart Newcleo S.r.l.: la variazione della quota è collegata alla variazione della quota di partecipazione di Smart Capital S.p.A. in Entera S.p.A. (ex Smart4Tech S.p.A.);
- Entera Advisory S.r.l. e Trusters S.r.l.: società rientrate nel Gruppo in quanto controllate da Entera S.p.A.
- Midolini Group RE S.r.l.: quote di partecipazione detenute tramite la controllata Smart Real Estate S.r.l. (ex Smart Ala S.r.l.);

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

La data di riferimento del bilancio consolidato intermedio 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 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 sono in linea con quelli utilizzati dalla Capogruppo, integrati ove necessario con i principi contabili adottati per particolari voci del bilancio consolidato intermedio.

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 vengono valutati con criteri uniformi.

Il bilancio consolidato intermedio 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 incluse 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;
- 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.

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 7.670.310.

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

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno	Concessioni licenze e marchi	Avviamento	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio								
Costo	1.285.899	-	10.736	-	-	-	18.765	1.315.401
Ammortamenti (Fondo Ammortamento)	521.465	-	5.636	-	-	-	6.348	533.450
Valore di bilancio	764.434	-	5.100	-	-	-	12.417	781.951
Variazioni nell'esercizio								
Incrementi per acquisizioni	65.469	-	-	-	1.785.818	1.650	-	1.852.938
Dismissioni	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento (Costo)	914.842	1.339.205	250.516	36.695	6.206.542	-	10.000	8.757.800
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento (Fondo)	881.841	1.102.915	250.516	28.142	953.548	-	10.000	3.226.962
Ammortamento dell'esercizio	135.130	46.910	763	430	310.936	-	1.247	495.416
Totale variazioni	(36.660)	189.380	(763)	8.123	6.727.877	1.650	(1.247)	6.888.360
Valore di fine esercizio								
Costo	2.266.210	1.339.205	261.252	36.695	7.992.360	1.650	28.766	11.926.139
Ammortamenti (Fondo Ammortamento)	1.538.436	1.149.825	256.915	28.572	1.264.484	-	17.596	4.255.828
Valore di bilancio	727.774	189.380	4.337	8.123	6.727.876	1.650	11.170	7.670.310

I costi di impianto e ampliamento sono stati iscritti tra le immobilizzazioni immateriali, previo parere favorevole del Collegio sindacale. Si tratta di oneri sostenuti in via non ricorrente, dai quali la Società si attende benefici futuri in relazione all'accrescimento della capacità operativa e finanziaria conseguente alla quotazione.

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è riconducibile principalmente al consolidamento del Gruppo Entera, che ha comportato l'iscrizione dell'avviamento derivante dal consolidamento di Trusters S.r.l. e di quello originatosi dalla fusione tra CrowdFundMe S.p.A., Smart4Tech S.p.A. e WeAreStarting S.r.l. Nel 2026 è stato inoltre iscritto l'avviamento emerso in sede di prima elisione della partecipazione nella controllata Marcap S.r.l.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono pari a Euro 689.117.

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

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Altri beni	Totale immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio				
Costo	-	-	36.530	36.530
Ammortamenti (Fondo Ammortamento)	-	-	18.570	18.570
Valore di bilancio	-	-	17.961	17.961
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	669.669	-	-	669.669
Variazione area di consolidamento (Costo)	-	2.154	55.344	57.498
Variazione area di consolidamento (Fondo)	-	2.015	44.771	46.786
Ammortamento dell'esercizio	4.059	125	5.041	9.225



Totale variazioni	665.610	14	5.532	671.156
Valore di fine esercizio				
Costo	669.669	2.154	91.874	763.697
Ammortamenti (Fondo Ammortamento)	4.059	2.140	68.382	74.580
Valore di bilancio	665.610	14	23.493	689.117

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	31/12/2025	Incrementi	Decrementi	Valutazione al PN	Svalutazioni	30/06/2026
Partecipazioni in imprese collegate	17.186.560	218.300	-	6.346.075	-	23.750.935
Partecipazioni in altre imprese	25.909.866	9.403.577	(1.721.524)	-	(762.032)	32.829.889
Crediti vs Altri	9.282	1.685.210	-	-	-	1.694.492
Altri titoli	43.502.454	4.874.440	(5.930.720)	-	-	42.446.173
Totale	86.608.162	16.181.527	(7.652.244)	6.346.075	(762.031)	100.721.489

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società. Il loro valore al 30/06/2026 ammonta complessivamente a Euro 56.580.824 (Euro 43.096.426 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	31/12/2025	Acquisizioni	Quote utile/perdita	Altre variazioni	Riclassifiche	30/06/2026
Midolini Group S.p.A.	8.579.261	-	7.256.911	(1.433.761)	-	14.402.411
SmartVSL Geosolutions S.r.l.	5.638.542	-	551.512	-	-	6.190.054
Ci-esse S.r.l.	2.968.757	-	(58.332)	29.745	-	2.940.171
Midolini Group RE S.r.l.	-	218.300	-	-	-	218.300
Totale	17.186.560	218.300	7.750.091	(1.404.016)	(0)	23.750.935

Le partecipazioni in altre imprese ammontano a Euro 32.829.889 e sono le seguenti:

Società di riferimento	31/12/2025	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	30/06/2026
FA R EVOLUTION S.P.A.	1.035.423	-	-	-	1.035.423
L'ORTO di JACK	4.665.262	-	-	-	4.665.262
GIGLIO.COM S.P.A.	692.913	98.000	-	-	790.913
YOLO GROUP SPA	1.215.383	239.401	-	-	1.454.784
Newcleo Ltd	2.760.032	-	-	-	2.760.032

PROGETTO DRIFTING S.P.A.	535.000	-	-	-	535.000
COFLE S.P.A.	1.196.325	-	-	-	1.196.325
ARTERRA BIOSCIENCE S.P.A.	644.413	1.494.319	-	-	2.138.732
EUROGROUP LAMINATION S.P.A.	3.518.500	-	-	(703.700)	2.814.800
FERRARI GROUP	1.058.625	390.262	-	-	1.448.886
G.M. LEATHER S.P.A.	1.321.588	500.001	-	-	1.821.589
INDUSTRIE CHIMICHE FORESTALI SPA	1.209.170	314.592	-	-	1.523.762
SG COMPANY SPA	847.200	24	-	-	847.224
WT HOLDING S.P.A.	500.000	-	-	-	500.000
DEXELANCE S.P.A.	-	1.951.891	-	-	1.951.891
SABAF S.P.A.	-	1.021.023	-	-	1.021.023
Altre	4.710.031	3.394.065	(1.779.856)	-	6.324.241
Totale	25.909.866	9.403.577	(1.779.856)	(703.700)	32.829.889

Di seguito si riporta la movimentazione degli Altri titoli:

Altri titoli	31/12/2025	Incrementi	Decrementi	30/06/2026
Altri titoli	43.502.454	4.874.440	(5.930.720)	42.446.173
Totale	43.502.454	4.874.440	(5.930.720)	42.446.173

Gli altri titoli compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a Euro 42.446.173, 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 1.694.492 e si riferiscono per Euro 1.685.210 al credito nei confronti della collegata Midolini Group RE S.r.l..

ATTIVO CIRCOLANTE - CREDITI

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a Euro 1.543.048.

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	31/12/2025	Variazione	30/06/2026	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	167.315	432.048	599.363	599.363	
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	5.002	(4.309)	693	693	
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	613.827	87.867	701.694	701.694	
Imposte anticipate	-	27.989	27.989	27.989	
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	153.359	59.950	213.309	207.371	5.938
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	939.503	603.545	1.543.048	1.537.110	5.938

Si riporta di seguito la ripartizione dei crediti per area geografica:



	Italia	EU	Extra EU	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	599.363	-	-	599.363
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	693	-	-	693
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	701.694	-	-	701.694
Imposte anticipate	27.989			27.989
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	213.309	-	-	213.309
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	1.543.048	-	-	1.543.048

ATTIVO CIRCOLANTE - DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 10.541.634 e sono rappresentate da depositi bancari e postali per Euro 10.541.503 e da denaro in cassa per Euro 131. 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 466.478.

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

	31/12/2025	Variazione	30/06/2026
Risconti attivi	56.399	9.891	66.290
Ratei attivi	8.512	391.676	400.189
Totale	64.911	401.567,20	466.478

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a Euro 83.390.799

	31/12/2025	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni		Risultato di esercizio	30/06/2026
		Altre destinazioni	Dividendi	Incrementi	Decrementi		
Capitale	30.701.322			3.575.550			34.276.872
Riserve sovrapprezzo azioni	4.609.747			2.324.108			6.933.855
Riserva legale	138.160	-					138.160
Riserva straordinaria	601.218						601.218
Varie altre riserve	1.997.950				367.457		1.630.493
Totale altre riserve	2.599.168	-	-	-	367.457		2.231.711
Utili (perdite) portati a nuovo	2.646.856	8.893.309	(1.713.843)				9.826.322
Utili (perdite) dell'esercizio	8.893.309	(8.893.309)				4.716.388	4.716.388
Totale patrimonio netto di gruppo	49.588.562	-	(1.713.843)	5.899.658	367.457	4.716.388	58.123.308
Capitale e riserve di terzi	16.521.637	52.147		2.482.387			19.056.171
Utile (perdita) di terzi	52.147	(52.147)				6.211.320	6.211.320



Totale patrimonio netto di terzi	16.573.784	-	-	2.482.387	-	6.211.320	25.267.491
Totale patrimonio netto consolidato	66.162.346	-	(1.713.843)	8.382.045	367.457	10.927.708	83.390.799

A marzo 2026 è stato perfezionato un ulteriore aumento di capitale pari ad Euro 3.575.550 e nel corso del 2026 sono stati distribuiti dividendi per Euro 1.713.843.

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 88.293.

Totale al 31.12.2025	5.181
Accantonamento dell'esercizio	37.411
Altre variazioni	45.701
Totale al 30/06/2026	88.293

DEBITI

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 37.951.545.

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	31/12/2025	Variazione	30/06/2026	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Debiti verso soci per finanziamenti	191.030	-	191.030	-	191.030
Debiti verso banche	24.900.748	4.445.495	29.346.243	29.260.863	85.380
Debiti verso altri finanziatori	-	51.731	51.731	18.385	33.346
Acconti	-	12.200	12.200	12.200	-
Debiti verso fornitori	574.497	651.051	1.225.548	1.225.548	-
Debiti verso società collegate	-	4.381.968	4.381.968	4.381.968	-
Debiti tributari	618.924	4.870	623.794	600.690	23.104
Debiti vs. istituti di previdenza e sicurezza sociale	54.740	103.230	157.970	157.970	-
Altri debiti	2.242.848	(281.786)	1.961.062	687.584	1.273.478
Totale debiti	28.582.787	9.368.758	37.951.545	36.345.207	1.606.338

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.

Si riporta di seguito la ripartizione dei debiti per area geografica:

	Italia	EU	Extra EU	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti	191.030	-	-	191.030
Debiti verso banche	29.346.243	-	-	29.346.243
Debiti verso altri finanziatori	51.731	-	-	51.731
Acconti	12.200	-	-	12.200
Debiti verso fornitori	1.225.548	-	-	1.225.548
Debiti verso società collegate	4.381.968	-	-	4.381.968
Debiti tributari	623.794	-	-	623.794
Debiti vs. istituti di previdenza e sicurezza sociale	157.970	-	-	157.970
Altri debiti	1.961.062	-	-	1.961.062
Totale debiti	37.951.545	-	-	37.951.545

DEBITI ASSISTITI DA GARANZIE REALI SU BENI SOCIALI

	Debiti assistiti da garanzie reali		Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
	Debiti assistiti da pgni	Totale debiti assistiti da garanzie reali		
Debiti verso soci per finanziamenti			191.030	191.030
Debiti verso banche	21.174.691	21.174.691	8.171.552	29.346.243
Debiti verso altri finanziatori			51.731	51.731
Acconti			12.200	12.200
Debiti verso fornitori			1.225.548	1.225.548
Debiti verso società collegate			4.381.968	4.381.968
Debiti tributari			623.794	623.794
Debiti vs. istituti di previdenza e sicurezza sociale			157.970	157.970
Altri debiti			1.961.062	1.961.062
Totale debiti	21.174.691	21.174.691	16.776.854	37.951.545

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

- Pegno su titoli di Euro 2.000.000 a garanzia di apertura di credito di Euro 2.000.000 concesso da Banca Aletti S.p.A.;
- Pegno su titoli di Euro 14.300.000 a garanzia di apertura di credito di Euro 14.300.000 concesso da Fideuram Intesa San Paolo Private Banking S.p.A.;
- Pegno su titoli di Euro 4.970.000 a garanzia di finanziamento di Euro 4.970.000 concesso da Credem Euromobiliare Private Banking S.p.A.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

I ratei e risconti passivi sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 215.515.

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

	31/12/2025	Variazione	30/06/2026
Risconti passivi	251.742	(37.219)	214.523
Ratei passivi	71.961	(70.968)	992



Totale	323.703	(108.189)	215.515
---------------	----------------	------------------	----------------

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

	Primo semestre 2026	Primo semestre 2025	Variazione
Ricavi di vendita e prestazioni di servizi	1.502.618	607.178	895.440
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	74.499	(74.499)
Altri ricavi	171.628	103.592	68.036
Contributi in conto esercizio	37.800	-	37.800
Totale	1.712.046	785.269	926.777

Le prestazioni di servizi al 30.06.2026 sono pari ad Euro 1.502.618 e si riferiscono a servizi di advisory erogati dalla Capogruppo per Euro 701 migliaia e per Euro 801 migliaia a servizi di consulenza e crowdfunding erogati dal Gruppo Entera.

In relazione a quanto disposto dall'art. 38 c. 1 lett. i) 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	1.502.618	-	-	1.502.618
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	-
Altri ricavi	171.628	-	-	171.628
Contributi in conto esercizio	37.800	-	-	37.800
Totale	1.712.046	-	-	1.712.046

COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi della produzione	Primo semestre 2026	Primo semestre 2025	Variazione
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	13.147	5.707	7.440
Per servizi	2.088.521	729.196	1.359.325
Per godimento di beni di terzi	93.876	49.679	44.197
Per il personale	1.217.015	464.626	752.389
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	495.416	119.778	375.638
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	9.225	2.407	6.818
Oneri diversi di gestione	118.219	52.398	65.821
Totale	4.035.419	1.423.791	2.611.628

I costi della produzione al 30.06.2026 sono pari ad Euro 4.035.419 e registrano un incremento di Euro 2.611.628 rispetto al periodo precedente principalmente per il consolidamento del Gruppo Entera a seguito della fusione per incorporazione della Controllata Smart4Tech S.p.A. in Entera S.p.A. (ex CrowdFundMe S.p.A.). I costi della produzione riferibili al Gruppo Entera al 30.06.2026 sono pari ad Euro 1.835.138.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

I Proventi e oneri finanziari ammontano a Euro 7.703.385 al 30.06.2026. I proventi finanziari si riferiscono per Euro 877.560 a proventi percepiti da partecipazioni in altre imprese, per Euro 6.020.790 ai proventi per la valutazione al patrimonio netto delle partecipazioni in imprese collegate e per Euro 993.165 ad altri proventi. Tra gli oneri finanziari, pari ad Euro 187.826, si riscontrano Euro 164.043 di interessi passivi ed Euro 23.783 di minusvalenze su cessione di titoli e prodotti finanziari.

IMPOSTE SUL REDDITO

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

ALTRE 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'esercizio della società controllante"	54.599.448	8.597.701
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate		
Differenza tra il valore di carico e il valore del patrimonio netto	17.647.679	
Risultati conseguiti dalle partecipate	3.528.901	3.528.901
Valutazione partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto	6.142.679	6.316.330
Totale	81.918.707	18.442.932
Altre variazioni	1.472.092	(7.515.224)
Totale patrimonio netto consolidato	83.390.799	10.927.708
Quota di terzi	25.267.491	6.211.320
Totale patrimonio netto di gruppo	58.123.308	4.716.388

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:

Ragione Sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota diretta del Gruppo in %	Quota indiretta del Gruppo in %	Patrimoni o netto	Utile/(Perdita) ultimo Bilancio approvato
SMART AGRI S.R.L.	Monza	Euro	10.000	61,8%	0,0%	694.528	(2.557)
SMART NEWCLEO S.R.L.	Monza	Euro	13.481	24,7%	1,9%	2.712.489	(7.742)
SMART RACING S.R.L.	Monza	Euro	10.000	23,2%	0,0%	526.777	(1.894)
SMART LOGISTICS S.R.L.	Monza	Euro	10.000	36,7%	0,0%	5.333.184	101.590
ENTERA S.P.A.	Monza	Euro	50.000	31,0%	0,0%	8.089.901	(772.615)
TRUSTERS S.R.L.	Milano	Euro	44.794	0,0%	18,1%	140.191	89.472
ENTERA ADVISORY S.R.L.	Monza	Euro	50.000	0,0%	31,0%	311.139	(38.861)
SMART4ADVISORY S.R.L.	Monza	Euro	100.000	100,0%	0,0%	391.428	(26.344)
SMART VSL S.R.L.	Monza	Euro	10.000	0,0%	22,0%	4.715.347	(18.838)
SMART4MECHANICS S.R.L.	Monza	Euro	100.000	100,0%	0,0%	2.945.338	(15.135)
SMART4ORTO S.R.L.	Monza	Euro	142.592	35,1%	1,4%	4.774.019	44.803
SMART REAL ESTATE S.R.L.	Monza	Euro	18.780	100,0%	0,0%	48.617	(1.383)
SMART4SEA S.R.L.	Monza	Euro	95.891	52,1%	2,8%	9.861.068	4.437.871
MARCAP S.R.L.	Monza	Euro	1.085.095	100,0%	0,0%	3.339.667	376.184

Ragione Sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota diretta del Gruppo in %	Quota indiretta del Gruppo in %	Patrimoni o netto	Utile/(Perdita) ultimo Bilancio approvato
MIDOLINI GROUP S.P.A.	Udine	Euro	2.000.000	0,0%	9,6%	27.909.668	16.760.274
Midolini Group RE S.r.l.	Udine	Euro	56.340	0,0%	43,7%	56.340	(9)
SMARTVSL GEOSOLUTIONS S.R.L.	Monza	Euro	600.000	0,0%	27,5%	12.380.108	11.768.024
CI-ESSE S.R.L.	Ubersetto - Fiorano Modenese	Euro	100.000	0,0%	48,9%	7.959.873	(41.206)

COMPOSIZIONE DEL PERSONALE

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

Dirigenti	4
Quadri	1
Impiegati	16
Collaboratori	4
Totale	25

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 480.414

Compensi sindaci: Euro 8.944

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	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	Azioni sottoscritte nell'esercizio, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Ordinarie	29.036.067	29.036.067	3.575.550	3.575.550	32.611.617	32.611.617
Altre categorie	1.665.255	1.665.255	-	-	1.665.255	1.665.255
Totale	30.701.322	30.701.322	3.575.550	3.575.550	34.276.872	34.276.872

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

Con il prospetto che segue, si fornisce un quadro riepilogativo dei rapporti intrattenuti dalle società del Gruppo con le rispettive parti correlate nel corso del periodo in commento e che risultano elisi ai fini della costruzione del bilancio consolidato:

Società	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
SMART4ADVISORY S.R.L.	30.378	-	24.900	-
SMART4MECHANICS S.R.L.	40.000	-	-	-
SMART4SEA S.R.L.	-	-	730.620	-
SMART AGRI	308.970	-	-	-
SMART NEWCLEO	61.000	-	-	-
SMART RACING	7.442	-	-	-
SMART CAPITAL	301.300	(2.889.212)	-	(690.287)
SMART REAL ESTATE	2.006.834	(100.000)	-	-
ENTERA	484.501	(227.919)	-	(120.233)
TRUSTERS	(23.294)	-	55.000	-
Totale	3.217.131	(3.217.131)	810.520	(810.520)

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), adottano 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 BILANCIO AL 30 GIUGNO 2026

In data 2 luglio 2026, Smart Capital ha comunicato di essere stata selezionata tra le cento società quotate su Borsa Italiana che compongono l'Indice Intermonte Valore Italia, dedicato alle PMI con capitalizzazione inferiore al miliardo di Euro e non appartenenti al FTSE MIB.

In data 14 luglio 2026, Smart Capital ha comunicato che la propria controllata Smart4Mechanics S.r.l. ha raggiunto gli accordi per l'acquisizione di una quota pari al 40% del capitale di Cavalli Elettroerosioni s.a.s., società specializzata nelle lavorazioni di elettroerosione a filo, a tuffo e microforatura, oltre che nelle attività di incisione e marcatura laser e taglio a getto d'acqua. L'operazione rappresenta il secondo investimento di Smart4Mechanics, dopo l'acquisizione di Officina Ci-Esse S.r.l. nel dicembre 2025.

In data 15 luglio 2026, la Società ha reso noto di aver sottoscritto gli accordi definitivi finalizzati alla partecipazione, in qualità di *anchor investor*, alla quotazione su Euronext Growth Milan di Guidotti Ships S.p.A. per un investimento pari a Euro 2,0 milioni. Guidotti Ships S.p.A. è uno dei principali operatori italiani specializzati nei servizi marittimi *offshore*, con una consolidata esperienza nel supporto alle piattaforme energetiche del Mare Adriatico. Attraverso una flotta proprietaria di undici unità navali e un modello operativo verticalmente integrato, Guidotti Ships S.p.A. offre servizi di assistenza *offshore*, monitoraggio ambientale e rilievi marini, interventi antinquinamento e antincendio, nonché collegamenti passeggeri con le Isole Tremiti.

Smart Capital sta altresì proseguendo nell'attività di analisi di ulteriori opportunità di investimento.

NOTA INTEGRATIVA, PARTE FINALE

Vi confermiamo che il presente bilancio consolidato intermedio, 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 del periodo.

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



Monza, il 25 settembre 2026

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