

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA 2026

RISULTATI PRO-FORMA DEL PRIMO SEMESTRE 2026

CONTINUA LA CRESCITA DEL PORTAFOGLIO ORDINI, DEL VALORE DELLA PRODUZIONE E DELLE MARGINALITÀ

STIPULATO CONTRATTO DI FINANZIAMENTO CON UN *POOL* DI BANCHE PRIMARIE PER UN IMPORTO COMPLESSIVO IN LINEA CAPITALE DI 75 MILIONI DI EURO A SOSTEGNO DELLA CRESCITA

Risultati economico finanziari su base Pro-Forma⁽¹⁾⁽²⁾

Portafoglio Ordini: 190,3 milioni di Euro (+38% rispetto al primo semestre 2025); 208,2 milioni di Euro ad agosto 2026;

Valore della Produzione: 55,6 milioni di Euro (+31% rispetto al primo semestre 2025);

EBITDA Adjusted⁽³⁾: 6,6 milioni di Euro (+56% rispetto al primo semestre 2025);

EBIT Adjusted⁽³⁾: 1,8 milioni di Euro (+52% rispetto al primo semestre 2025);

Risultato Netto *Adjusted*⁽³⁾: 0,8 milioni di Euro rispetto a € 0,1 milioni nel primo semestre 2025.

Cassa lorda pari a 44,7 milioni di Euro e una Posizione di Cassa Netta, al netto dei debiti finanziari, pari 13,4 milioni di Euro.

Risultati economico finanziari su base Pro-Forma⁽¹⁾⁽²⁾ *Last Twelve Months*

Valore della Produzione: 111,9 milioni di Euro (+28% rispetto al dato LTM del primo semestre 2025);

EBITDA Adjusted⁽³⁾: 20,2 milioni di Euro (+57% rispetto al dato LTM del primo semestre 2025);

EBIT Adjusted: 8,7 milioni di Euro (+51% rispetto al dato LTM del primo semestre 2025);

Risultato Netto *Adjusted*: 5,1 milioni di Euro rispetto a € 3,5 milioni LTM del primo semestre 2025.

(1) I valori consolidati Pro-Forma comparano il medesimo perimetro del Gruppo post fusione per gli interi semestri 2026 e 2025.

(2) Nel perimetro di Pro-Forma è stata inclusa anche la società Sitep Italia e pertanto i dati del primo semestre 2025 proforma differiscono da quelli presentati in sede di *RTO*.

(3) Si rinvia alla nota metodologica in appendice.

Contratto di finanziamento bancario per 75,0 milioni di Euro

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la stipula di un contratto di finanziamento con un *pool* di banche primarie finanziatrici (Intesa, Crédit Agricole Italia, Cassa Depositi e Prestiti, JP Morgan e Unicredit) per complessivi € 75 milioni *unsecured*, composto da una linea *Term* di € 50,0 milioni di Euro, di cui circa 20 milioni di Euro destinate al rifinanziamento del debito esistente, e la parte restante finalizzata al sostegno della crescita organica e inorganica del Gruppo, nonché una linea *Revolving* di € 25,0 milioni con durata di 6 anni.

Sarcedo (Vicenza), 30 settembre 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di **Officina Stellare S.p.A.** (la “Società” o “**Officina Stellare**”) società vicentina quotata su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., parte del Gruppo Euronext, e *leader* nella progettazione e produzione di tecnologie *mission-critical* per i settori Spazio, Aeronautica, Difesa, Navale e *Cybersecurity*, riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria consolidata intermedia al 30 giugno 2026, redatta secondo i principi contabili OIC e sottoposta a revisione contabile limitata volontaria da parte della società di revisione Deloitte.

Ai fini di una migliore comprensione delle dinamiche dell’andamento e dei risultati nel primo semestre 2026, anche tenuto conto dell’avvenuto perfezionamento della fusione per incorporazione di Global Aerospace Technologies Group S.p.A. in Officina Stellare S.p.A. con efficacia dal 1 giugno 2026 e dell’acquisizione della società Sitep Italia, si commentano nel seguito i valori “Pro-Forma” approvati dal Consiglio di Amministrazione risultanti dal confronto del medesimo perimetro societario del Gruppo nel primo semestre 2026 e nel primo semestre 2025 per i risultati economico-finanziari, nonché al 30 giugno 2026 e al 31 dicembre 2025 per i dati patrimoniali.

Il Gruppo ha chiuso il primo semestre 2026 con **un portafoglio ordini Pro-Forma pari a 190,3 milioni di Euro (+17% rispetto al 31 dicembre 2025)**. Il portafoglio ordini al 30 giugno 2026 è così composto: 30,0% segmento Spazio, 27,9% *Aviation*, 22,0% Sistemi di Difesa, 13,6% Navale, 4,5% *Cybersecurity* e 2,0% altro. Gli ordini acquisiti nel semestre sono pari a circa 82,9 milioni di Euro. L’andamento positivo del portafoglio ordini, che ha raggiunto **208,2 milioni di Euro ad agosto 2026**, aumenta ulteriormente la visibilità sui ricavi futuri.

Il Valore della Produzione Pro-Forma, pari a 55,6 milioni di Euro, registra una significativa crescita organica pari al 31% rispetto al primo semestre 2025, confermando un costante progresso nella capacità di esecuzione degli ordini acquisiti. Il valore della produzione al 30 giugno 2026 è così composto: 35,8% segmento Spazio 27,4% *Aviation*, 14,7% Sistemi di Difesa, 13,7%, Navale 7,0% *Cybersecurity* e 1,4% altro.

L’incremento è principalmente attribuibile alle attività in ambito spazio e aeronautico.

L’EBITDA Adjusted Pro-Forma, pari a 6,6 milioni di Euro cresce più del 50% rispetto al primo semestre 2025, con un incremento della marginalità grazie al contributo della leva operativa. **L’EBIT Adjusted Pro-Forma, pari a 1,8 milioni di Euro** ed il **Net Income Adjusted Pro-Forma, pari a 0,8 milioni di Euro**, riflettono le dinamiche di miglioramento dell’EBITDA parzialmente compensate da una crescita degli ammortamenti dovuti principalmente all’avvio dell’impiego di progetti di sviluppo tecnologico.

La Posizione di Cassa Netta Pro-Forma è pari a 13,4 milioni di Euro (30 milioni al 31 dicembre 2025) e include 44,7 milioni di cassa (59,1 milioni al 31 dicembre 2025) a sostegno della futura crescita. Per effetto del nuovo contratto di finanziamento stipulato in data odierna la cassa si incrementerà ulteriormente nel breve di circa 30 milioni di Euro, a cui si aggiungono 25 milioni di Euro di linea di credito *revolving* non utilizzata.

Nel corso del 2026 i principali contratti stipulati nei rispettivi settori di mercato hanno riguardato:

- **Earth Observation:** contratto con l’Agenzia Spaziale Italiana per lo sviluppo e la qualifica di un dimostratore in orbita *VLEO*; contratto con l’Agenzia Spaziale Italiana/Leonardo per la realizzazione di sistemi ottici per la missione iperspettrale *Prisma Second Generation*;

- **Laser Communication / QKD:** contratto con Leonardo per la fornitura di una serie terminali ottici di volo per collegamento ad alta velocità inter-satellite e verso terra per la costellazione proprietaria; contratto con l'Istituto di Scienze Fotoniche Spagnolo ("ICFO") per la realizzazione di una stazione ottica di terra per applicazioni *Lasercom* e *QKD*;
- **Aviation:** contratto con Otto Aerospace per lo sviluppo e fornitura di un sistema di controllo dello sterzo dedicato al nuovo velivolo americano di *business aviation* ad alta efficienza denominato Phantom 3500; contratto con The Boeing Company per la fornitura di *Power Steering Central Box and Engine Condition Quadrant* e contratto con Leonardo per lo sviluppo di un sistema *Get Home Display (GHD)*.

Prosegue secondo le aspettative il piano di investimenti per l'espansione della capacità produttiva e in ambito di innovazione tecnologica che coinvolge tutto il Gruppo. Tra questi, principalmente, l'avanzamento del nuovo stabilimento per la produzione dei terminali di volo *lasercom*, l'espansione per la produzione delle stazioni *lasercom* a terra (*OGS*) nonché l'ampliamento delle attività di *MRO*, *production assembly lines* e *R&D Center* per i sistemi avionici.

Capex del primo semestre 2026 pari a 10 milioni di Euro (6,3 milioni nel primo semestre 2025) di cui 5,1 milioni di Euro per attività di ricerca e sviluppo (3,9 milioni nel primo semestre 2025).

M&A

A fine luglio 2026, è stato sottoscritto il contratto per l'acquisizione del 100% di Mavel S.r.l., società altamente tecnologica attiva nella progettazione e produzione di motori elettrici senza terre rare per il settore dell'aerospazio e della difesa e nello sviluppo di sistemi di progettazione basati su intelligenza artificiale. Tale acquisizione si inserisce nella strategia di crescita del Gruppo volta ad ampliare le proprie competenze tecnologiche in ambiti ad elevato contenuto innovativo e rilevanza strategica.

Inoltre, a seguito della relativa approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione sempre in data odierna, la Società ha sottoscritto con Intesa (Banca Agente), Crédit Agricole Italia, Cassa Depositi e Prestiti, JP Morgan e Unicredit gli accordi contrattuali relativi a un'operazione di finanziamento a medio-lungo termine, della durata di 6 anni, e per un importo complessivo *committed* pari a Euro 75 milioni (il "**Finanziamento**"), composto da una linea "*term*" di Euro 50,0 milioni e una linea "*revolving*" di Euro 25,0 milioni.

Il Finanziamento consentirà al Gruppo di disporre di risorse finanziarie adeguate a supportare lo sviluppo del proprio *business*, garantendo la necessaria flessibilità finanziaria per perseguire eventuali opportunità strategiche e di investimento. Il Finanziamento è altresì volto a finanziare o rifinanziare *capital expenditures*, investimenti e acquisizioni, a finanziare o rifinanziare per circa 20 milioni di Euro, pari a circa l'80%, dei relativi finanziamenti bancari in essere, nonché a sostenere le esigenze di cassa e capitale circolante del Gruppo.

La relazione finanziaria consolidata intermedia al 30 giugno 2026 sarà messa a disposizione del pubblico nei termini previsti dalla normativa vigente, presso la sede legale e nella sezione "*Investor Relations*" del sito internet della Società



(<https://www.officinastellare.com/investors/investors/>), nonché sul sito internet di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it, sezione "Azioni/Documenti".

Il presente comunicato stampa è disponibile sul sito internet della Società www.officinastellare.com nella sezione "Investor Relations" e al seguente indirizzo www.emarketstorage.com.

Per la trasmissione delle informazioni regolamentate, Officina Stellare S.p.A. si avvale del sistema di diffusione eMarket SDIR - STORAGE, gestito da Teleborsa S.r.l. - con sede in Piazza di Priscilla, 4 - Roma.

Officina Stellare S.p.A., società vicentina con sede legale a Sarcedo (VI), e quotata sul mercato Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., è leader nella progettazione e produzione di tecnologie mission-critical per i settori Spazio, Aeronautica, Difesa, Navale e Cybersecurity.

La Società si distingue nel panorama industriale italiano e internazionale per la disponibilità interamente in-house delle competenze e dei processi necessari allo sviluppo, alla realizzazione e alla messa in funzione dei propri prodotti e sistemi, facendo leva su un know-how ingegneristico e tecnologico di assoluto rilievo.

La capacità di coniugare eccellenza tecnico-scientifica, innovazione e rapidità di esecuzione in ambiti altamente specialistici rappresenta uno dei principali punti di forza di Officina Stellare.

Tra i propri clienti, la Società annovera importanti player industriali e istituzioni governative operanti nei settori aerospaziale, navale e della difesa, sia a livello nazionale che internazionale.

Officina Stellare S.p.A.

Sarcedo (VI), Via della Tecnica n. 87/89

Per ulteriori informazioni:

INVESTOR RELATIONS: 0445370540 | investor.relations@officinastellare.com

EURONEXT GROWTH ADVISOR: Banca Finnat, Mario Artigliere | +390669933219 | m.artigliere@finnat.it

SPECIALIST: MIT SIM S.p.A., Andrea Scarsi | +3902 30561270 | trading-desk@mitsim.it 3

OFFICINA STELLARE SPA: Lisa Maretto | Mob. 3397668528 | email: lisa.maretto@officinastellare.com

Allegati

Relazione finanziaria consolidata intermedia al 30 giugno 2026

Si segnala che il perimetro della Relazione Finanziaria Consolidata Intermedia al 30 giugno 2026 è quello risultante dalla operazione di Reverse Take Over con efficacia dal 1 giugno 2026 tra Officina Stellare S.p.A. e Global Aerospace Technologies Group S.p.A. con retrodatazione degli effetti contabili al 1 gennaio 2026, come descritto nel Documento Informativo del Febbraio 2026, mentre i dati comparativi al 30 giugno 2025 si riferiscono al perimetro societario precedente a tale operazione e societaria straordinaria.

ATTIVO

	30/06/2026	31/12/2025
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) costi di impianto e ampliamento	5.936.558	-
2) costi di sviluppo	9.997.502	6.662.491
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno	2.219.639	341.084
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	168.743	6.929
5) avviamento	15.320.798	-
6) immobilizzazioni in corso e acconti	19.968.622	3.882.198
7) altre	725.882	14.585
Totale	54.337.744	10.907.287
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
1) terreni e fabbricati	14.938.068	5.159.714
2) impianti e macchinario	5.167.716	2.067.017
3) attrezzature industriali e commerciali	4.366.300	4.422.926
4) altri beni	800.316	310.559
5) immobilizzazioni in corso e acconti	2.969.715	722.425
Totale	28.242.115	12.682.641
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) partecipazioni		
a) partecipazioni in imprese controllate	10.784	10.784
b) partecipazioni in imprese collegate	124.654	112.422
d-bis) altre imprese	69.689	-
2) crediti		
a) crediti verso imprese controllate	148.757	178.548
d-bis) crediti verso altri	412.059	-
Totale	765.943	301.754
Totale immobilizzazioni	83.345.802	23.891.682
C) Attivo circolante		
<i>I - Rimanenze</i>		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	28.755.783	819.360
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	7.528.971	413.994
3) lavori in corso su ordinazione	44.265.323	17.357.950
4) prodotti finiti e merci	942.623	387.669
5) acconti	2.012.965	532.958
Totale	83.505.665	19.511.931
<i>II - Crediti</i>		
1) verso clienti	27.601.676	9.412.659

3) verso imprese collegate	46	2.641
5-bis) crediti tributari	5.708.496	1.809.343
5-ter) imposte anticipate	2.768.087	258.966
5-quater) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio	4.087.380	2.695.449
- esigibili oltre l'esercizio	156.374	138.642
Totale	40.322.059	14.317.700
<i>III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
5) strumenti finanziari derivati attivi	53.170	5.124
6) altri titoli	692.851	-
Totale	746.021	5.124
<i>IV – Disponibilità liquide</i>		
1) depositi bancari e postali	52.753.782	5.611.782
3) denaro e valori in cassa	10.066	1.576
Totale	52.763.848	5.613.358
Totale attivo circolante	177.337.593	39.448.113
D) Ratei e risconti	2.030.981	351.190
TOTALE ATTIVITA'	262.714.376	63.690.985

PASSIVO

	30/06/2026	31/12/2025
A) Patrimonio netto		
<i>I – Capitale</i>	1.738.624	604.575
<i>II – Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>	8.796.324	8.796.324
<i>III – Riserve di rivalutazione</i>	-	-
<i>IV – Riserva legale</i>	120.915	120.915
<i>VI – Altre riserve distintamente indicate</i>		
1) Riserva straordinaria	6.216.068	5.319.615
2) Conferimento in conto aumento di capitale	-	-
3) Riserva per utili su cambi non realizzati	-	39.823
4) Varie altre riserve		
Avanzo di fusione	107.498.666	-
Riserva di consolidamento	6.503.504	-
<i>VII- Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi</i>	605	3.894
<i>VIII – Utili (perdite) portati a nuovo</i>	3.140.221	975.738
<i>IX – Utile (perdita) dell'esercizio</i>	(5.019.018)	1.342.611
Totale patrimonio netto	128.995.909	17.203.495
<i>XII – Patrimonio netto di terzi</i>		
1) Capitale e riserve di terzi	1.911.291	1.404.056
2) Risultato di competenza di terzi	233.078	507.236
Totale patrimonio netto di terzi	2.144.369	1.911.292
Totale patrimonio netto Consolidato	131.140.278	19.114.787
B) Fondi per rischi e oneri		

1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	4.000	-
2) per imposte, anche differite	209.790	191.880
4) altri	320.215	155.421
Totale	534.005	347.301
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	4.066.349	703.515
D) Debiti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio succ.vo		
3) Debiti verso Soci per finanziamenti:		
- esigibili entro l'esercizio	12.500	-
4) debiti verso banche		
- esigibili entro l'esercizio	12.513.679	8.304.437
- esigibili oltre l'esercizio successivo	12.693.256	5.307.381
5) debiti verso altri finanziatori		
- esigibili entro l'esercizio	1.036.037	210.631
- esigibili oltre l'esercizio successivo	5.012.137	786.696
6) acconti	38.066.569	16.398.969
7) debiti verso fornitori		
- esigibili entro l'esercizio	32.832.563	2.762.364
9) debiti verso imprese controllate	-	71.489
12) debiti tributari		
- esigibili entro l'esercizio	3.455.812	718.504
13) debiti verso istituti di previdenziali e di sicurezza sociale	1.953.666	403.841
14) altri debiti		
- esigibili entro l'esercizio	9.770.763	1.060.624
Totale debiti	117.346.982	36.024.936
E) Ratei e risconti	9.626.762	7.500.446
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	262.714.376	63.690.985

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	6 mesi al 30/06/2026	6 mesi al 30/06/2025
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	33.621.650	6.258.460
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.276.845	68.327
3) variazione dei lavori in corso su ordinazione	9.610.714	1.915.356
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.209.053	1.952.205
5) altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	1.590.658	426.360
b) altri ricavi e proventi	136.715	95.248
Totale	49.445.635	10.715.956
B) Costi della produzione		

Officina Stellare S.p.A.

Headquarter: Via della Tecnica, 87/89 - 36030 - Sarcedo (VI) – ITALY
R.E.A.: 333887 - **Cap.soc.i.v.:** 1.738.624,10 Euro
ph: +39 0445.370540/+39 0445.1922219 **fax:** +39 0445.1922009

P.IVA/VAT: IT 03546780242 - **c.f.** 03546780242

www.officinastellare.com – info@officinastellare.com

6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	19.895.570	2.015.959
7) per servizi	10.727.155	2.410.998
8) per godimento di beni di terzi	556.841	151.410
9) per il Collaborazioni:		
a) salari e stipendi	15.913.546	2.598.304
b) oneri sociali	3.727.978	734.399
c) trattamento di fine rapporto	758.995	163.600
d) Trattamento di quiescenza	48.729	-
e) altri costi	45.317	7.675
Totale costi per il personale	20.494.565	3.503.978
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.084.117	415.829
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.723.188	923.957
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	24.139	76.401
Totale ammortamenti e svalutazioni	4.831.444	1.416.187
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.872.735)	169.154
12) accantonamenti per rischi	5.000	12.000
14) oneri diversi di gestione	1.020.472	314.405
Totale costi della produzione	54.658.312	9.994.091
Differenza tra valore e costi della produzione	(5.212.677)	721.865
<i>C) Proventi e oneri finanziari</i>		
15) proventi da partecipazioni		
- terzi	1.191	-
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti da:		
- terzi	12.426	24.075
17) interessi e altri oneri finanziari		
d) verso terzi	479.806	285.337
17bis) Utili e perdite su cambi	(98.090)	(99.819)
Totale (15+16+17)	(564.279)	(361.081)
<i>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</i>		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	12.232	-
d) di strumenti finanziari derivati	49.875	11.580
19) svalutazioni:		
c) titoli attivo circolante non ded.	-	4.544
d) di strumenti finanziari derivati	-	2.299
Totale delle rettifiche (18-19)	62.107	4.737
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D + - E)	(5.714.849)	365.521
20) imposte sul reddito dell'esercizio		
a) correnti	1.010.598	153.834
c) imposte anticipate / differite sul reddito di esercizio	(1.939.507)	(63.716)
Totale imposte dell'esercizio	(928.909)	90.118
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(4.785.940)	275.403
a) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	(5.019.018)	146.812
b) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	233.078	128.591

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	6 mesi al 30/06/2026	6 mesi al 30/06/2025
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(4.785.940)	275.403
Imposte sul reddito	(928.909)	90.118
Interessi passivi/(attivi)	479.806	261.262
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(5.235.043)	626.783
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	763.995	132.676
Ammortamenti delle immobilizzazioni	4.807.306	1.339.786
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	4.544
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	(49.875)	(9.281)
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	54.892	-
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>5.576.318</i>	<i>1.467.725</i>
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	341.275	2.094.508
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(14.950.777)	(2.107.829)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(637.764)	448.030
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	12.271.288	(1.043.410)
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	(1.057.679)	71.727
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	102.877	2.265.274
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	3.291.394	1.915.136
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(980.661)</i>	<i>1.548.928</i>
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(639.386)	3.643.436
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(479.806)	(261.262)
(Imposte sul reddito pagate)	(104.165)	-
(Utilizzo dei fondi)	(925.407)	(39.037)
Altri incassi/(pagamenti)	-	(48.338)
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>(1.509.378)</i>	<i>(348.637)</i>
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(2.148.764)	3.294.799
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(3.462.619)	(170.411)
Disinvestimenti	-	5.514

<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(12.114.672)	(3.038.781)
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	-	(122.402)
Disinvestimenti	27.499	39.408
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	(20.000)	-
Disponibilità liquide da fusione	9.677.614	-
Corrispettivo per aggregazione aziendali al netto delle disponibilità liquide	(9.609.306)	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(15.501.484)	(3.286.672)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(888.914)	461.447
Accensione finanziamenti	7.836.184	4.100.000
(Rimborso finanziamenti)	(4.807.574)	(1.788.932)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	62.661.042	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	64.800.738	2.772.515
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	47.150.490	2.780.642
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		
Depositi bancari e postali	5.611.782	759.245
Denaro e valori in cassa	1.576	1.984
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	5.613.358	761.229
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	52.753.782	3.539.278
Denaro e valori in cassa	10.066	2.593
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	52.763.848	3.541.871

Note Metodologica ai dati Pro-Forma

- (1) I valori consolidati Pro-Forma comparano il medesimo perimetro del Gruppo post fusione per gli interi semestri 2026 e 2025.
- (2) Nel perimetro di Pro-Forma è stata inclusa anche la società Sitep Italia e pertanto i dati del primo semestre 2025 proforma differiscono da quelli presentati in sede di *RTO*.
- (3) L'*EBITDA Adjusted* è ottenuto come il risultato consolidato pro-forma per il primo semestre del 2026, al lordo delle imposte sul reddito (correnti, differite e anticipate), dei proventi da partecipazioni, degli altri proventi finanziari, degli interessi e degli altri oneri finanziari, degli utili e delle perdite su cambi, degli ammortamenti e delle svalutazioni, degli accantonamenti a fondo rischi e delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie. Viene rettificato per tenere conto di eventi o operazioni dell'esercizio di natura non ricorrente, o di operazioni o fatti dell'esercizio che non si verificano con carattere di ricorrenza (regolarità) nel normale svolgimento delle attività aziendali o che non sono rappresentativi della normale operatività aziendale. A titolo esemplificativo, e non esaustivo, rientrano in tale categoria i costi relativi a piani di incentivazione del management, i costi di implementazione di *software*, i canoni di locazione relativi a un immobile per il quale la Direzione prevede di esercitare l'opzione di acquisto, oneri relativi ad amministratori uscenti e altri costi connessi a servizi di consulenza non ricorrenti.
- (4) L'*EBIT Adjusted* è ottenuto come il risultato consolidato pro-forma per il primo semestre del 2026, al lordo delle imposte sul reddito (correnti, differite e anticipate), dei proventi da partecipazioni, degli altri proventi finanziari, degli interessi e degli altri oneri finanziari, degli utili e delle perdite su cambi e delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie. Viene rettificato per tenere conto di eventi o operazioni dell'esercizio di natura non ricorrente, o di operazioni o fatti dell'esercizio che non si verificano con carattere di ricorrenza (regolarità) nel normale svolgimento delle attività aziendali o che non sono rappresentativi della normale operatività aziendale. A titolo esemplificativo, e non esaustivo, rientrano in tale categoria i costi relativi a piani di incentivazione del management, i costi di implementazione di *software*, i canoni di locazione relativi a un immobile per il quale la Direzione prevede di esercitare l'opzione di acquisto, oneri relativi ad amministratori uscenti e altri costi connessi a servizi di consulenza non ricorrenti.
- (5) Il *Net Income Adjusted* è ottenuto come il risultato consolidato pro-forma per il primo semestre del 2026, viene rettificato per tenere conto di eventi o operazioni dell'esercizio di natura non ricorrente, o di operazioni o fatti dell'esercizio che non si verificano con carattere di ricorrenza (regolarità) nel normale svolgimento delle attività aziendali o che non sono rappresentativi della normale operatività aziendale. A titolo esemplificativo, e non esaustivo, rientrano in tale categoria i costi relativi a piani di incentivazione del management, i costi di implementazione di *software*, i canoni di locazione relativi a un immobile per il quale la Direzione prevede di esercitare l'opzione di acquisto, oneri relativi ad amministratori uscenti e altri costi connessi a servizi di consulenza non ricorrenti al netto dei relativi effetti fiscali.

Dati Patrimoniali (Euro/Milioni)	30/06/2026	31/12/2025
Cassa	53,5 (*)	5,6
Debito finanziario	(31,3)	(14,6)
Indebitamento Finanziario Netto	22,2 (*)	(9,0)

(*) La disponibilità di cassa e l'indebitamento finanziario netto tengono conto dell'importo di polizze finanziarie svincolabili a breve per Euro 0,6 milioni ed Euro 0,1 milioni dati a garanzia a fronte di richieste di partecipazione a tender italiani ed internazionali svincolabili a breve.