



## IL CDA DI ECOMEMBRANE S.P.A. APPROVA LA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2025

*I ricavi della gestione caratteristica ammontano a Euro 8,1 milioni con un incremento di Euro 2,3 milioni (+38,3%) di cui il 69% di crescita organica e il 31% per effetto del contributo della SBS Solar acquisita lo scorso marzo 2024*

### Principali risultati intermedi 2025:

- **Valore della produzione:** Euro 9,6 milioni, (1H2024 Euro 6,4 milioni)
- **EBITDA:** Euro -1,8 milioni, (1H2024 Euro -1,3 milioni)
- **Risultato d'Esercizio:** Euro -2,4 milioni, (1H2024 Euro -2,0 milioni)
- **Patrimonio Netto:** Euro 12,7 milioni
- **Posizione Finanziaria Netta:** Euro -5,1 milioni (Disponibilità Liquide pari a Euro 9,8 milioni, Debiti bancari pari a Euro 4,4 milioni e Debiti verso altri finanziatori Euro 0,3 milioni)

Gadesco Pieve Delmona (CR), 26 settembre 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di **Ecomembrane S.p.A.**, (ISIN IT0005543332, di seguito anche la “Società” o “Ecomembrane”), società leader nella progettazione e realizzazione di sistemi di stoccaggio e di contenimento dei gas per la produzione di energia verde, quotata sul segmento EGM di Borsa Italiana S.p.A., rende noto di aver approvato la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2025, sottoposta a revisione contabile limitata.

Lorenzo Spedini, CEO di Ecomembrane, ha dichiarato: “Il volume d'affari del Gruppo registra una importante crescita, trainata in particolare dai dati della Capogruppo, nonostante il mercato americano sia stato fortemente penalizzato dall'incertezza sui dazi. La Ecomembrane è oggi impegnata a realizzare il significativo backlog di ordini afferente principalmente commesse in Italia su impianti incentivati dal decreto Biometano. Il business del solare riteniamo possa dare nel secondo semestre buoni risultati con l'avvio della commessa Romea, partita a luglio scorso, ed alcune importanti iniziative di sviluppo autorizzativo sulle quali la società sta lavorando con l'obiettivo di concluderle entro la fine dell'anno”.

### DATI ECONOMICI FINANZIARI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2025 E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

I ricavi della gestione caratteristica ammontano a **Euro 8,1 milioni** con un incremento di Euro 2,3 milioni **(+38,3%)** rispetto al periodo precedente. Tale incremento è principalmente ascrivibile: alla **Capogruppo (+23% stand alone)** e al contributo della SBS Solar (di seguito anche “SBS”), pari ad

Euro 698 migliaia, laddove i ricavi nel primo semestre 2024 erano invece marginali. Il volume d'affari della Ecomembrane LLC è stato penalizzato dall'incertezza sui mercati legata alla tematica dei dazi e dal fatto che i maggiori clienti EPC hanno atteso ad emettere gli ordini nelle more di una maggiore chiarezza circa il piano di incentivi riconosciuti a seguito del nuovo mandato presidenziale in US.

Si segnala, per quanto concerne i dati della Capogruppo, un marcato effetto stagionalità che prevede una significativa generazione dei ricavi concentrata nel secondo semestre dell'anno ed in particolare nell'ultimo trimestre di ciascun esercizio. Tale effetto di stagionalità è ricorrente ed è legato principalmente alla vendita di gasometri e cupole gasometriche per il settore del biogas e biometano.

L'**incidenza del costo delle materie prime e sussidiarie** (al lordo delle variazioni delle rimanenze) è **maggiore di circa 2%** rispetto al periodo precedente, tale andamento è influenzato dal maggiore peso della componente fotovoltaica che presenta marginalità ridotte rispetto a quelle tipiche della Capogruppo. Su quest'ultima si segnalano, rispetto al medesimo periodo dello scorso anno, efficientamenti sia rispetto al costo di produzione che rispetto ai costi per servizi.

Il **costo del personale** risulta pari a circa **Euro 3 milioni** con un incremento di circa Euro 610 migliaia (+25,1%) rispetto al periodo precedente per effetto: dei maggiori volumi realizzati, del maggior peso dei costi del personale della SBS e per i costi dei dipendenti assunti nel periodo precedente che pertanto, nel primo semestre 2025, hanno avuto pieno impatto. Si segnala tuttavia che l'**incidenza sui ricavi caratteristici** del costo del personale è in **diminuzione di circa 4%** rispetto al periodo precedente.

L'**EBITDA** è pari a **Euro -1,8 milioni** (Euro -1,4 milioni nel periodo precedente) di cui circa Euro -630 mila ascrivibili al business solare nel quale sono attualmente in corso diversi significativi progetti che si stima possano già realizzarsi nel corso dell'esercizio 2025, in particolare si segnala la commessa Romea i cui lavori sono iniziati solo nel secondo semestre dall'anno.

Il **Patrimonio netto**, comprensivo del risultato di esercizio, risulta pari a **Euro 12,7 milioni**. La variazione rispetto al periodo precedente è sostanzialmente ascrivibile al risultato di periodo.

Il **capitale immobilizzato** risulta pari a **Euro 5,3 milioni**, di cui **Immobilizzazioni immateriali** per **Euro 3,6 milioni** e **materiali** per **Euro 1,5 milioni**, un valore leggermente inferiore rispetto al dato al 31 dicembre 2024 e pari ad Euro 5,6 milioni. Gli investimenti immateriali sono pari a Euro 141 migliaia principalmente afferenti capitalizzazioni di costi R&D sulla Capogruppo mentre non risultano investimenti materiali significativi nel corso del periodo.

Il **capitale circolante commerciale** e il **capitale circolante netto** risultano pari rispettivamente a **Euro 8,3 milioni** ed **Euro 3,2 milioni**. Il primo risulta in aumento di circa Euro 670 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024 per effetto, principalmente, dell'incremento del magazzino, anche per far fronte alla commessa Romea, parzialmente compensato da una riduzione dei crediti commerciali. Il capitale circolante netto risulta invece in diminuzione di Euro 1,9 milioni influenzato dagli acconti versati dai clienti per i contratti in essere (+3,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2024), nello specifico pesa la commessa Romea di SBS per circa Euro 2 milioni.

L'**indebitamento finanziario netto** presenta un saldo complessivo **positivo di Euro 5,1 milioni** (Euro 5,4 milioni al 31 dicembre 2024) essendo la **Liquidità**, pari a **Euro 9,8 milioni**, superiore rispetto ai debiti finanziari pari a Euro 4,7 milioni.

## PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENTUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2025

In data 15 aprile 2025 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Ecomembrane ha approvato il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 nei termini proposti dal Consiglio di Amministrazione già resi pubblici lo scorso 14 marzo 2025.

L'Assemblea ha, inoltre, preso atto del bilancio consolidato di Ecomembrane al 31 dicembre 2024, che ha evidenziato un utile netto di Euro 436.145, di cui Euro 165.425 di pertinenza del Gruppo e Euro 270.720 di pertinenza dei terzi.

Preso atto del bilancio d'esercizio, l'Assemblea ha deliberato di coprire la perdita di esercizio 2024, pari ad Euro 228.610, mediante l'utilizzo della riserva legale.

Da ultimo, preso atto che con l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 era venuto a scadere l'incarico di revisione legale dei conti conferito alla società di revisione BDO Italia S.p.A., l'Assemblea ha deliberato, sulla base della proposta motivata del Collegio Sindacale ai sensi della normativa vigente, di conferire l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2025, 2026 e 2027 alla medesima società di revisione BDO Italia S.p.A..

In data 9 maggio 2025 Ecomembrane ha informato di aver sottoscritto un accordo di partnership con Energy Dome S.p.A. ("Energy Dome"), realtà all'avanguardia nel campo del *long-duration energy storage* (LDES), finalizzato ad implementare una unità produttiva per l'ingegnerizzazione, progettazione e realizzazione di gasometri a doppia membrana e la messa in servizio degli stessi presso gli impianti CO2 Battery di pertinenza di Energy Dome.

Ecomembrane sarà responsabile, in particolare, delle attività di gestione e coordinamento delle attività di produzione, che sarà svolta da proprio personale diretto e indiretto, oltre che delle attività di ingegnerizzazione e progettazione delle membrane. Energy Dome sarà responsabile, in particolare, per la messa a disposizione del sito, sul quale sarà poi implementata la manifattura dei gasometri a doppia membrana, e dell'acquisto, a proprie cure e spese, di tutti i materiali e componenti necessari alla fabbricazione.

L'accordo avrà una durata di 6 anni e prevede, a favore di Ecomembrane, oltre ad una iniziale *set-up fee*, dei corrispettivi fissi per l'attività di gestione, coordinamento e ottimizzazione della produzione e variabili per l'attività di ingegneria in base al numero dei gasometri realizzati, oltre ad un corrispettivo per l'attività di produzione.

In data 15 maggio 2025 SBS ha sottoscritto con Romea S.r.l., realtà riferibile al Gruppo Bluenergy-Gas Sales, primario operatore nella fornitura di energia elettrica e gas naturale, un contratto di appalto per l'ingegneria, progettazione, fornitura e costruzione di un impianto fotovoltaico di potenza pari a circa 10 MWp (di seguito anche commessa "Romea"), sito in Lombardia, per un corrispettivo pari a Euro 6,5 milioni oltre Iva di legge.

Nel corso del periodo altri significativi contratti sono stati sottoscritti sia da Ecomembrane, per la realizzazione dei sistemi di stoccaggio dei gas, commissionati da soggetti aggiudicatari degli incentivi

del bando biometano (D.M. 15 settembre 2022), che da SBS nella fornitura di tracker mono-assiali.

### **PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE**

Non risultato fatti significativi avvenuti dopo la chiusura del semestre.

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Alla luce della significativa pipeline in essere, nel corso dei prossimi mesi la Società sarà impegnata nella progettazione, fornitura e installazione di cupole e gasometri sul mercato italiano per la realizzazione di impianti che avranno beneficiato degli incentivi legati al “Decreto Biometano”. Si prevede inoltre una ripresa del mercato americano a seguito del percorso di normalizzazione sui mercati delle questioni legate all’applicazione dei dazi doganali e della maggiore chiarezza in merito agli incentivi riconosciuti.

Sempre la capogruppo porterà avanti la partnership con Energy Dome finalizzata all’ingegnerizzazione, progettazione e realizzazione di gasometri a doppia membrana e la messa in servizio degli stessi presso gli impianti CO2 Battery di pertinenza della stessa Energy Dome. La SBS sarà invece impegnata nella realizzazione della commessa “Romea” e nel portare avanti sia i diversi progetti di sviluppo di iniziative in ambito fotovoltaico che nella fornitura di inseguitori mono-assiali per le attuali commesse in portafoglio e per quelle future sulle quali sono già in corso negoziazioni in fase avanzata.

### **DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE**

La documentazione relativa al Bilancio al 30 giugno 2025, prevista dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico mediante pubblicazione sul sito internet della Società <https://www.ecomembrane.com> nella sezione Investor Relations nei termini di legge, nonché sul sito [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it), sezione Documenti Societari.

## **Informazioni su Ecomembrane**

**Ecomembrane S.p.A.**, con sede a Gadesco Pieve Delmona (Cremona) e a North Little Rock (Arkansas, USA), a partire dal 2000 opera nel settore delle energie rinnovabili e dei biogas ed è guidata dal Fondatore e CEO Lorenzo Spedini. Ecomembrane si definisce tra i padri fondatori dei gasometri a membrane dell'era moderna ed è specializzata nella produzione di gasometri, cupole gasometriche per digestori anaerobici, coperture anti-emissioni realizzate con membrane in tessuto spalmate PVC e di ogni componente dei prodotti necessari per la combustione del biogas e la produzione di energia elettrica. La Società progetta, produce, commercializza e installa componenti per impianti di produzione biogas e biometano e sistemi per lo stoccaggio di gas quali biogas, metano, CO<sub>2</sub>, idrogeno. È inoltre presente nel settore fotovoltaico, attraverso la controllata SBS Solar, sia nella vendita di inseguitori mono-assiali che nello sviluppo e realizzazione di impianti "chiave in mano". Attualmente, il Gruppo si avvale di oltre 70 dipendenti ed è presente a livello commerciale in tutti i continenti e in 40 Paesi, con uffici e unità produttive in Italia e Usa.

### **Contatti:**

#### **Ecomembrane S.p.A.**

Sede operativa

Via Pari Opportunità, 9

Gadesco Pieve Delmona – Cremona

Tel. +39 0372 463599

[info@ecomembrane.com](mailto:info@ecomembrane.com)

#### **Euronext Growth Advisor**

Equita SIM S.p.A.

Marcello Daverio

Tel: +39 02 62041

[m.daverio@equita.eu](mailto:m.daverio@equita.eu)

#### **Ufficio Stampa**

Spriano Communication&Partners

Matteo Russo +39 3479834881 [mrusso@sprianocommunication.com](mailto:mrusso@sprianocommunication.com)

Fiorella Girardo +39 3488577766 [fgirardo@sprianocommunication.com](mailto:fgirardo@sprianocommunication.com)

Cristina Tronconi +39 3460477901 [ctronconi@sprianocommunication.com](mailto:ctronconi@sprianocommunication.com)

**ALLEGATI:**

- CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
- STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO
- RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

### Allegato 1: Conto Economico consolidato riclassificato

| Conto Economico<br>(Dati in Euro/000)                                            | 30.06.2025     | %<br>(*)       | 30.06.2024     | %<br>(*)       | Variazione   | %            |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                         | 8.131          | 100,0%         | 5.880          | 100,0%         | 2.251        | 38,3%        |
| Variazione delle rim. di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 948            | 11,7%          | 105            | 1,8%           | 842          | 798,9%       |
| Variazione dei lavori in corso su ordinazione                                    | 173            | 2,1%           | –              | -              | 173          | -            |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                                | 142            | 1,7%           | 206            | 3,5%           | (64)         | (31,0%)      |
| Altri ricavi e proventi                                                          | 195            | 2,4%           | 188            | 3,2%           | 7            | 3,6%         |
| <b>Valore della produzione</b>                                                   | <b>9.589</b>   | <b>117,9%</b>  | <b>6.379</b>   | <b>108,5%</b>  | <b>3.209</b> | <b>50,3%</b> |
| Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                      | (6.157)        | (75,7%)        | (2.620)        | (44,6%)        | (3.537)      | 135,0%       |
| Costi per servizi                                                                | (3.127)        | (38,5%)        | (2.449)        | (41,6%)        | (678)        | 27,7%        |
| Costi godimento di beni terzi                                                    | (691)          | (8,5%)         | (493)          | (8,4%)         | (199)        | 40,4%        |
| Variazione delle rim. di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci          | 1.865          | 22,9%          | 328            | 5,6%           | 1.536        | 467,9%       |
| Costi per il personale                                                           | (3.039)        | (37,4%)        | (2.428)        | (41,3%)        | (610)        | 25,1%        |
| Oneri diversi di gestione                                                        | (230)          | (2,8%)         | (65)           | (1,1%)         | (164)        | 251,5%       |
| <b>EBITDA **</b>                                                                 | <b>(1.791)</b> | <b>(22,0%)</b> | <b>(1.347)</b> | <b>(22,9%)</b> | <b>(444)</b> | <b>32,9%</b> |
| Ammortamento imm. immateriali                                                    | (362)          | (4,5%)         | (332)          | (5,6%)         | (30)         | 9,0%         |
| Ammortamento imm. materiali                                                      | (213)          | (2,6%)         | (207)          | (3,5%)         | (6)          | 2,9%         |
| Accantonamento per rischi                                                        | –              | -              | (40)           | (0,7%)         | 40           | (100,0%)     |
| Svalutazione dei crediti                                                         | –              | -              | (7)            | (0,1%)         | 7            | -            |
| <b>EBIT ***</b>                                                                  | <b>(2.366)</b> | <b>(29,1%)</b> | <b>(1.934)</b> | <b>(32,9%)</b> | <b>(432)</b> | <b>22,3%</b> |
| Risultato finanziario                                                            | 16             | 0,2%           | (98)           | (1,7%)         | 114          | (116,3%)     |
| <b>EBT</b>                                                                       | <b>(2.350)</b> | <b>(28,9%)</b> | <b>(2.032)</b> | <b>(34,6%)</b> | <b>(318)</b> | <b>15,7%</b> |
| Imposte                                                                          | (24)           | (0,3%)         | 18             | 0,3%           | (42)         | (233,7%)     |
| <b>Risultato d'esercizio</b>                                                     | <b>(2.374)</b> | <b>(29,2%)</b> | <b>(2.014)</b> | <b>(34,2%)</b> | <b>(361)</b> | <b>17,9%</b> |
| Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo                             | (2.086)        |                | (1.943)        |                |              |              |
| Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi                               | (289)          |                | (71)           |                |              |              |

(\*) Incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e delle prestazioni

(\*\*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

(\*\*\*) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

## Allegato 2: Stato Patrimoniale consolidato riclassificato

| <b>Stato Patrimoniale<br/>(Dati in Euro/000)</b> | <b>30.06.2025</b> | <b>%<br/>(*)</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>%<br/>(*)</b> | <b>Variazione</b> | <b>%</b>       |
|--------------------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|----------------|
| Immobilizzazioni Immateriali                     | 3.562             | 46,7%            | 3.783             | 38,7%            | (221)             | (5,8%)         |
| Immobilizzazioni Materiali                       | 1.543             | 20,2%            | 1.721             | 17,6%            | (178)             | (10,3%)        |
| Immobilizzazioni Finanziarie                     | 146               | 1,9%             | 88                | 0,9%             | 57                | 64,8%          |
| <b>Capitale Immobilizzato**</b>                  | <b>5.250</b>      | <b>68,9%</b>     | <b>5.592</b>      | <b>57,3%</b>     | <b>(341)</b>      | <b>-6,1%</b>   |
| Rimanenze                                        | 7.142             | 93,7%            | 4.336             | 44,4%            | 2.806             | 64,7%          |
| Crediti commerciali                              | 5.186             | 68,0%            | 6.550             | 67,1%            | (1.364)           | (20,8%)        |
| Debiti Commerciali                               | (4.055)           | (53,2%)          | (3.282)           | (33,6%)          | (773)             | 23,5%          |
| <b>Capitale Circolante Commerciale</b>           | <b>8.273</b>      | <b>108,5%</b>    | <b>7.604</b>      | <b>77,9%</b>     | <b>670</b>        | <b>8,8%</b>    |
| Altre attività correnti                          | 1.750             | 23,0%            | 745               | 7,6%             | 1.005             | 134,9%         |
| Altre passività correnti                         | (7.201)           | (94,5%)          | (3.234)           | (33,1%)          | (3.967)           | 122,7%         |
| Crediti e debiti tributari netti                 | 334               | 4,4%             | 153               | 1,6%             | 181               | 117,8%         |
| Ratei e risconti netti                           | 83                | 1,1%             | (164)             | (1,7%)           | 247               | (150,9%)       |
| <b>Capitale Circolante Netto***</b>              | <b>3.240</b>      | <b>42,5%</b>     | <b>5.104</b>      | <b>52,3%</b>     | <b>(1.864)</b>    | <b>(36,5%)</b> |
| Fondo rischi e oneri                             | (318)             | (4,2%)           | (400)             | (4,1%)           | 82                | (20,4%)        |
| Fondo TFR                                        | (548)             | (7,2%)           | (532)             | (5,4%)           | (16)              | 3,0%           |
| <b>Capitale Investito Netto (Impieghi)****</b>   | <b>7.624</b>      | <b>100,0%</b>    | <b>9.764</b>      | <b>100,0%</b>    | <b>(2.140)</b>    | <b>(21,9%)</b> |
| Debiti verso banche                              | 4.357             | 57,2%            | 4.406             | 45,1%            | (49)              | (1,1%)         |
| Debiti verso altri finanziatori                  | 344               | 4,5%             | 482               | 4,9%             | (138)             | (28,6%)        |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti        | (9.751)           | (127,9%)         | (10.303)          | (105,5%)         | 552               | (5,4%)         |
| <b>Indebitamento finanziario Netto*****</b>      | <b>(5.050)</b>    | <b>(66,2%)</b>   | <b>(5.415)</b>    | <b>(55,5%)</b>   | <b>365</b>        | <b>(6,7%)</b>  |
| Capitale sociale                                 | 1.427             | 18,7%            | 1.427             | 14,6%            | –                 | –              |
| Riserve e utili a nuovo                          | 13.173            | 172,8%           | 13.187            | 135,1%           | (14)              | (0,1%)         |
| Riserva di consolidamento                        | 243               | 3,2%             | 243               | 2,5%             | –                 | –              |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo         | (2.086)           | (27,4%)          | 165               | 1,7%             | (2.251)           | (1360,9%)      |
| <b>Patrimonio Netto (Mezzi propri)</b>           | <b>12.757</b>     | <b>167,3%</b>    | <b>15.023</b>     | <b>153,9%</b>    | <b>(2.266)</b>    | <b>(15,1%)</b> |
| Capitale sociale e Riserve di terzi              | 206               | 2,7%             | (114)             | (1,2%)           | 320               | (280,6%)       |
| Utile (perdita) di pertinenza di terzi           | (289)             | (3,8%)           | 271               | 2,77%            | (559)             | (206,6%)       |
| <b>Totale Fonti</b>                              | <b>7.624</b>      | <b>100,0%</b>    | <b>9.764</b>      | <b>100,0%</b>    | <b>(2.140)</b>    | <b>(21,9%)</b> |

(\*) Incidenza percentuale sulla voce "Totale Fonti".

(\*\*) Il "Capitale Immobilizzato" è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali, dell'avviamento e delle altre attività non correnti.

(\*\*\*) Il "Capitale Circolante Netto" è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il "Capitale Circolante Netto" non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

(\*\*\*\*) Il "Capitale Investito Netto" è calcolato come la sommatoria di "Capitale Immobilizzato", "Capitale Circolante Netto" e "Passività non correnti" (che includono Fondi rischi e oneri, al cui interno è presente anche la fiscalità differita e anticipata, e Fondo TFR). Il "Capitale investito netto" non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

(\*\*\*\*\*) Si precisa che l'"Indebitamento Finanziario Netto" è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari e (iii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).



### Allegato 3: Rendiconto Finanziario Consolidato

|                                                                                                                           | 30.06.2025         | 30.06.2024         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>A) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>                                                            |                    |                    |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                                                                            | (2.374.468)        | (2.013.824)        |
| Imposte sul reddito                                                                                                       | 24.219             | (18.119)           |
| Interessi passivi/(attivi)                                                                                                | 103.148            | 33.692             |
| (Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività                                                           | (3.033)            | -                  |
| <b>1)Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b> | <b>(2.250.134)</b> | <b>(1.998.251)</b> |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto                      |                    |                    |
| Accantonamenti ai fondi                                                                                                   | 82.282             | 116.728            |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni                                                                                       | 575.253            | 539.323            |
| Altre rettifiche per elementi non monetari                                                                                | (65.364)           | 70.599             |
| <b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>        | <b>592.170</b>     | <b>726.650</b>     |
| <b>2)Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>                                          | <b>(1.657.964)</b> | <b>(1.271.601)</b> |
| Variazioni del capitale circolante netto                                                                                  |                    |                    |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze                                                                                   | (2.806.003)        | (639.957)          |
| Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti                                                                         | 1.386.956          | 2.272.182          |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori                                                                        | 772.717            | (1.591.846)        |
| Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi                                                                       | (204.536)          | (52.773)           |
| Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi                                                                      | (42.514)           | 283.996            |
| Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto                                                         | 2.817.097          | (57.416)           |
| <b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>                                                                    | <b>1.923.718</b>   | <b>214.186</b>     |
| <b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>                                             | <b>265.754</b>     | <b>(1.057.415)</b> |
| Interessi incassati/(pagati)                                                                                              | (103.148)          | (73.714)           |
| (Utilizzo dei fondi)                                                                                                      | (147.914)          | (48.176)           |
| Altri incassi/pagamenti                                                                                                   | -                  | -                  |
| <b>Totale altre rettifiche</b>                                                                                            | <b>(251.062)</b>   | <b>(121.890)</b>   |
| <b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>                                                                    | <b>14.692</b>      | <b>(1.179.305)</b> |
| <b>B) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>                                                       |                    |                    |
| Immobilizzazioni materiali                                                                                                |                    |                    |
| (investimenti)                                                                                                            | (83.457)           | (237.125)          |
| Immobilizzazioni immateriali                                                                                              |                    |                    |
| (investimenti)                                                                                                            | (141.868)          | (285.254)          |
| Immobilizzazioni finanziarie                                                                                              |                    |                    |
| (investimenti)                                                                                                            | (57.301)           | (4.527)            |
| Attività finanziarie non immobilizzate                                                                                    |                    |                    |
| (investimenti)                                                                                                            | 1.565.675          | -                  |
| <b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>                                                              | <b>1.283.048</b>   | <b>(526.906)</b>   |
| <b>C)FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>                                                      |                    |                    |
| Mezzi di terzi                                                                                                            |                    |                    |
| Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche                                                                       | 9.909              | 980.000            |
| Accensione finanziamenti                                                                                                  | 150.000            |                    |
| (Rimborso finanziamenti)                                                                                                  | (346.490)          | (329.487)          |
| Mezzi propri                                                                                                              |                    |                    |

|                                                             |                  |                    |
|-------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| Cessione (acquisto) di azioni proprie                       | (74.532)         | -                  |
| (Dividendi e acconti su dividendi pagati)                   | -                | (214.706)          |
| <b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>   | <b>(261.113)</b> | <b>435.807</b>     |
| <b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b> | <b>1.036.627</b> | <b>(1.270.404)</b> |
| Disponibilità liquide a inizio esercizio                    |                  |                    |
| Depositi bancari e postali                                  | 3.381.391        | 7.475.587          |
| Danaro e valori in cassa                                    | 699              | 399                |
| Disponibilità liquide a inizio esercizio SBS Solar          | 1.530            | 148                |
| <b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>      | <b>3.382.090</b> | <b>7.476.134</b>   |
| Disponibilità liquide a fine esercizio                      |                  |                    |
| Depositi bancari e postali                                  | 4.417.988        | 6.205.434          |
| Danaro e valori in cassa                                    | 1.530            | 148                |
| <b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>        | <b>4.419.518</b> | <b>6.205.582</b>   |



## THE BOARD OF ECOMEMBRANE S.P.A. APPROVES THE CONSOLIDATED HALF-YEARLY REPORT AS OF 30 JUNE 2025

*Revenues from ordinary operations amounted to €8.1 million, an increase of €2.3 million (+38.3%), of which 69% was organic growth and 31% was due to the contribution of SBS Solar, acquired on March 2024*

### Main results as of 30 June 2025:

- **Value of production:** € 9.6 million (1H2024 € 6.4 million)
- **EBITDA:** €-1.8 million (1H2024 €-1.3 million)
- **Net result for the period:** €-2.4 million (1H2024 €-2.0 million)
- **Shareholders Equity:** €12.7 million
- **Net financial position:** €-5.1 million (cash and cash equivalents of €9.8 million, bank debt of €4.4 million, and debt to other lenders of €0.3 million)

*Gadesco Pieve Delmona (CR), 26 September 2025* – The Board of Directors of **Ecomembrane S.p.A.**, (**ISIN IT0005543332**), a leading company in the design and creation of gas storage and containment systems for the production of green energy, listed on the EGM segment of Borsa Italiana S.p.A. ("**Ecomembrane**" or the "**Company**"), announces the approval of the consolidated half-yearly report as of June 30, 2025, which has been subject to limited audit.

Lorenzo Spedini, CEO of Ecomembrane, stated: "*The Group's turnover recorded significant growth, driven in particular by the Parent Company's figures, despite the American market being severely penalized by uncertainty over tariffs. Ecomembrane is currently working to fulfill its significant backlog of orders, mainly relating to projects in Italy on plants subsidized by the Biomethane Decree. We believe that solar energy figures will yield good results in the second half of the year with the start of the Romea project, which began last July, and a number of important regulatory development initiatives that the company is working on with the aim of completing them by the end of the year.*"

### CONSOLIDATED FINANCIAL DATA AS OF JUNE 30<sup>th</sup>, 2025 AND OPERATING PERFORMANCE

**Revenues from ordinary operations** amounted to **€8.1 million**, an increase of €2.3 million **(+38.3%)** compared to the previous period. This increase is mainly attributable to: the **Parent Company (+23% stand-alone)** and the contribution of SBS, equal to €698 thousand, whereas revenues in the first half of 2024 were marginal. Ecomembrane LLC's turnover was penalized by market uncertainty linked to the issue of tariffs and by the fact that major EPC customers waited to place orders pending

greater clarity on the incentive plan due to them, following the new presidential mandate in the US.

With regard to the Parent Company's data, there is a marked seasonal effect, with a significant concentration of revenue generation in the second half of the year and, in particular, in the last quarter of each financial year. This seasonal effect is recurring and is mainly linked to the sale of gasholders and domes for the biogas and biomethane sector.

**The incidence of the cost of raw and ancillary materials** (gross of changes in inventories) is **approximately 2% higher** than in the previous period. This trend is influenced by the greater weight of the photovoltaic component, which has lower margins than those typical of the Parent Company. Compared to the same period last year, the Parent Company reported improvements in both production costs and service costs.

**Personnel costs** amounted to approximately **€3 million**, an increase of approximately €610 thousand (+25.1%) compared to the previous period due to: higher volumes, the greater weight of SBS personnel costs, and the costs of employees hired in the previous period, which therefore had a full impact in the first half of 2025. However, it should be noted that the **impact of personnel costs on core revenues decreased by approximately 4%** compared to the previous period.

**EBITDA** amounted to **€-1.8 million** (€-1.4 million in the previous period), of which approximately €-630 thousand was attributable to the solar business, where several significant projects are currently underway that are expected to be completed during the 2025 financial year. Of particular note is the Romea contract, which only began in the second half of the year.

**Shareholders' equity**, including result of the year, amounted to **€12.7 million**. The change compared to the previous period is mainly attributable to the result for the period.

**Fixed assets amounted to €5.3 million**, of which **€3.6 million were intangible assets** and **€1.5 million were tangible assets**, slightly lower than the figure at December 31, 2024, which was €5.6 million. Intangible investments amounted to €141 thousand, mainly relating to the capitalization of R&D costs at the Parent Company, while there were no significant tangible investments during the period.

**Trade working capital and net working capital amounted to €8.3 million and €3.2 million**, respectively. The former increased by approximately €670 thousand compared to December 31, 2024, mainly due to the increase in inventory, also to meet the Romea order, partially offset by a reduction in trade receivables. Net working capital decreased by €1.9 million, influenced by advances paid by customers for existing contracts (+€3.9 million compared to December 31, 2024), specifically weighing in at approximately €2 million for the Romea contract with SBS.

**Net financial debt** shows a **positive balance of €5.1 million** (€5.4 million at December 31, 2024), as **Liquid Assets**, amounting to **€9.8 million**, exceeded financial debt of €4.7 million.

## MAIN SIGNIFICANT EVENTS DURING THE FIRST SEMESTER OF 2025

On April 15, 2025, Ecomembrane's Ordinary Shareholders' meeting approved the financial statements for the year ended December 31, 2024, as proposed by the Board of Directors and already made public on March 14, 2025.

The Shareholders' meeting also acknowledged Ecomembrane's consolidated financial statements as of December 31, 2024, which showed a net profit of €436,145, of which €165,425 pertained to the Group and €270,720 pertained to third parties.

Having taken note of the financial statements, the Shareholders' Meeting resolved to cover the loss for the 2024 financial year, amounting to €228,610, by using the legal reserve.

Finally, noting that with the approval of the financial statements as of December 31, 2024, the statutory audit mandate conferred to the auditing firm BDO Italia S.p.A. had expired, the Shareholders' Meeting resolved, on the basis of the reasoned proposal of the Board of Statutory Auditors in accordance with current legislation, to appoint the same auditing firm, BDO Italia S.p.A., to perform the statutory audit for the financial years 2025, 2026, and 2027.

On May 9, 2025, Ecomembrane announced that it had signed a partnership agreement with Energy Dome S.p.A. ("Energy Dome"), a leading company in the field of long-duration energy storage (LDES), aimed at implementing a production unit for the engineering, design, and construction of double-membrane gasholders and their commissioning at Energy Dome's CO<sub>2</sub> Battery plants.

Ecomembrane will be responsible, in particular, for the management and coordination of production activities, which will be carried out by its direct and indirect personnel, as well as for the engineering and design of the membranes. Energy Dome will be responsible, in particular, for providing the site on which the double-membrane gasholders will be manufactured and for purchasing, at its own expense, all the materials and components necessary for their manufacture. The agreement will have a duration of 6 years and provides, in favor of Ecomembrane, in addition to an initial set-up fee, fixed fees for the management, coordination, and optimization of production and variable fees for engineering activities based on the number of gasholders manufactured, as well as a payment for the production activity.

On May 15, 2025, SBS signed a contract with Romea S.r.l., a company belonging to the Bluenergy-Gas Sales Group, a leading operator in the supply of electricity and natural gas, for the engineering, design, supply, and construction of a photovoltaic plant with a capacity of approximately 10 MWp (hereinafter also referred to as the "Romea" contract), located in Lombardy, for an amount of €6.5 million plus VAT.

During the period, other significant contracts were signed by Ecomembrane for the construction of gas storage systems, commissioned by entities awarded incentives under the biomethane tender (Ministerial Decree of September 15, 2022), and by SBS for the supply of single-axis trackers.

## MAIN SIGNIFICANT EVENTS AFTER THE END OF THE FIRST SEMESTER

No significant events occurred after the end of the half-year.

## **OUTLOOK FOR OPERATIONS**

Considering the significant pipeline in place, over the coming months the Company will be engaged in the design, supply, and installation of domes and gasholders on the Italian market for the construction of plants that will have benefited from the incentives linked to the “Biomethane Decree.” A recovery of the American market is also expected following the normalization of issues related to the application of customs duties and greater clarity regarding the incentives granted.

The Parent Company will also continue its partnership with Energy Dome for the engineering, design, and construction of double-membrane gasholders and their commissioning at Energy Dome's CO2 Battery plants. SBS will be engaged in the implementation of the “Romea” project and in pursuing various photovoltaic development initiatives and the supply of single-axis trackers for current projects in its portfolio and for future projects for which negotiations are already at an advanced stage.

\*\*\*\*

## **FILING OF DOCUMENTATION**

The documentation relating to the Financial Statements as of June 30, 2025, as required by current legislation, will be available to the public by publication on the Company's website <https://www.ecomembrane.com> in the Investor Relations section in accordance with the law, as well as on the website [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it), in the Corporate Documents section.

\*\*\*\*

## **Information about Ecomembrane**

***Ecomembrane S.p.A., with registered office in Gadesco Pieve Delmona (Cremona) and North Little Rock (Arkansas, USA), has been operating in the renewable energies and biogas sector since 2000 and is managed by its Founder and CEO, Lorenzo Spedini. Ecomembrane considers itself one of the founding fathers of the modern era membrane gasholders and is specialised in producing gasholders, heat shields for anaerobic digesters, odour control-covers made in PVC-coated fabric membrane and all parts of products needed for the combustion of biogas and the production of electricity. The Company designs, produces, markets and installs components for biogas and biomethane production plants and gas storage systems such as biogas, methane, CO<sub>2</sub>, hydrogen. It is also involved in the photovoltaic industry with its subsidiary SBS Solar, focusing on the sale of single-axis trackers and the development and construction of turnkey systems. The Company currently has more than 70 employees and is present commercially on all continents and in 40 countries, with offices and production units in Italy and the USA.***

### **Contact details:**

#### Ecomembrane S.p.A.

Operating office  
Via Pari Opportunità, 9  
Gadesco Pieve Delmona – Cremona  
Tel. +39 0372 463599  
[info@ecomembrane.com](mailto:info@ecomembrane.com)

#### Euronext Growth Advisor

Equita SIM S.p.A.  
Marcello Daverio  
Tel: +39 02 62041  
[m.daverio@equita.eu](mailto:m.daverio@equita.eu)

#### Press Office

Spriano Communication&Partners  
Matteo Russo +39 3479834881 [mrusso@sprianocommunication.com](mailto:mrusso@sprianocommunication.com)  
Fiorella Girardo +39 3488577766 [fgirardo@sprianocommunication.com](mailto:fgirardo@sprianocommunication.com)  
Cristina Tronconi +39 3460477901 [ctronconi@sprianocommunication.com](mailto:ctronconi@sprianocommunication.com)

ATTACHMENTS TO FOLLOW:

- RECLASSIFIED CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT
- RECLASSIFIED BALANCE SHEET
- CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION



## RECLASSIFIED CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

| <b>Profit and Loss account<br/>(Figures in Euro/000)</b>                           | <b>30.06.2025</b> | <b>%<br/>(*)</b> | <b>30.06.2024</b> | <b>%<br/>(*)</b> | <b>Variation</b> | <b>%</b>     |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|--------------|
| Revenue from Sales and services                                                    | 8.131             | 100,0%           | 5.880             | 100,0%           | 2.251            | 38,3%        |
| Change to inventories of products in progress, semi-finished and finished products | 948               | 11,7%            | 105               | 1,8%             | 842              | 798,9%       |
| Variation in work in progress on order                                             | 173               | 2,1%             | –                 | -                | 173              | -            |
| Increases in fixed assets for internal work                                        | 142               | 1,7%             | 206               | 3,5%             | (64)             | (31,0%)      |
| Other revenue and proceeds                                                         | 195               | 2,4%             | 188               | 3,2%             | 7                | 3,6%         |
| <b>Value of Production</b>                                                         | <b>9.589</b>      | <b>117,9%</b>    | <b>6.379</b>      | <b>108,5%</b>    | <b>3.209</b>     | <b>50,3%</b> |
| Raw, ancillary and consumable materials and goods                                  | (6.157)           | (75,7%)          | (2.620)           | (44,6%)          | (3.537)          | 135,0%       |
| Service costs                                                                      | (3.127)           | (38,5%)          | (2.449)           | (41,6%)          | (678)            | 27,7%        |
| Leased assets                                                                      | (691)             | (8,5%)           | (493)             | (8,4%)           | (199)            | 40,4%        |
| Variation to inventories of raw, subsidiary materials consumables and goods        | 1.865             | 22,9%            | 328               | 5,6%             | 1.536            | 467,9%       |
| Personnel costs                                                                    | (3.039)           | (37,4%)          | (2.428)           | (41,3%)          | (610)            | 25,1%        |
| Sundry operating expenses                                                          | (230)             | (2,8%)           | (65)              | (1,1%)           | (164)            | 251,5%       |
| <b>EBITDA **</b>                                                                   | <b>(1.791)</b>    | <b>(22,0%)</b>   | <b>(1.347)</b>    | <b>(22,9%)</b>   | <b>(444)</b>     | <b>32,9%</b> |
| Amortisation of Intangible assets                                                  | (362)             | (4,5%)           | (332)             | (5,6%)           | (30)             | 9,0%         |
| Depreciation of Tangible Assets                                                    | (213)             | (2,6%)           | (207)             | (3,5%)           | (6)              | 2,9%         |
| Provisions for risks                                                               | –                 | -                | (40)              | (0,7%)           | 40               | (100,0%)     |
| Receivables written down                                                           | –                 | -                | (7)               | (0,1%)           | 7                | -            |
| <b>EBIT ***</b>                                                                    | <b>(2.366)</b>    | <b>(29,1%)</b>   | <b>(1.934)</b>    | <b>(32,9%)</b>   | <b>(432)</b>     | <b>22,3%</b> |
| Financial result                                                                   | 16                | 0,2%             | (98)              | (1,7%)           | 114              | (116,3%)     |
| <b>EBT</b>                                                                         | <b>(2.350)</b>    | <b>(28,9%)</b>   | <b>(2.032)</b>    | <b>(34,6%)</b>   | <b>(318)</b>     | <b>15,7%</b> |
| Income tax                                                                         | (24)              | (0,3%)           | 18                | 0,3%             | (42)             | (233,7%)     |
| <b>Result for the year</b>                                                         | <b>(2.374)</b>    | <b>(29,2%)</b>   | <b>(2.014)</b>    | <b>(34,2%)</b>   | <b>(361)</b>     | <b>17,9%</b> |
| Profit (Loss) for the period attributable to the group                             | (2.086)           |                  | (1.943)           |                  |                  |              |
| Profit (Loss) for the period attributable to non-controlling interests             | (289)             |                  | (71)              |                  |                  |              |

(\*) Percentage incidence on revenues from sales and services

(\*\*) EBITDA indicates the operational management result before income tax, of financial proceeds and expenses, of fixed asset amortisation, of credit write-downs and allocations to provisions for risks and charges. The EBITDA is not identified as an accounting measurement as part of Italian accounting principles so must not be considered as an alternative measurement to assess the operating results trend of the Issuer. As the EBITDA composition is not regulated by accounting principles of reference, the calculation criterion applied by the Issuer might not be uniform with the one adopted by other companies, so not be comparable to them.

(\*\*\*) EBIT indicates the result before income tax and of financial proceeds and expenses. The EBIT represents the operating management result before remunerating capital, both own and that of third parties. The EBIT is not identified as an accounting measurement as part of Italian accounting principles so must not be considered as an alternative measurement to assess the operating results trend of the Issuer. As the EBIT composition is not regulated by accounting principles of reference, the calculation criterion applied by the Issuer might not be uniform with the one adopted by other companies, so not be comparable to them.

## RECLASSIFIED BALANCE SHEET

| Balance Sheet<br>(Figures in Euro/000)                  | 30.06.2025     | %<br>(*)       | 31.12.2024     | %<br>(*)       | Variation      | %              |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Intangible fixed assets                                 | 3.562          | 46,7%          | 3.783          | 38,7%          | (221)          | (5,8%)         |
| Tangible fixed assets                                   | 1.543          | 20,2%          | 1.721          | 17,6%          | (178)          | (10,3%)        |
| Financial fixed assets                                  | 146            | 1,9%           | 88             | 0,9%           | 57             | 64,8%          |
| <b>Fixed assets**</b>                                   | <b>5.250</b>   | <b>68,9%</b>   | <b>5.592</b>   | <b>57,3%</b>   | <b>(341)</b>   | <b>-6,1%</b>   |
| Inventories                                             | 7.142          | 93,7%          | 4.336          | 44,4%          | 2.806          | 64,7%          |
| Trade Receivables                                       | 5.186          | 68,0%          | 6.550          | 67,1%          | (1.364)        | (20,8%)        |
| Trade Payables                                          | (4.055)        | (53,2%)        | (3.282)        | (33,6%)        | (773)          | 23,5%          |
| <b>Commercial Current Assets</b>                        | <b>8.273</b>   | <b>108,5%</b>  | <b>7.604</b>   | <b>77,9%</b>   | <b>670</b>     | <b>8,8%</b>    |
| Other current assets                                    | 1.750          | 23,0%          | 745            | 7,6%           | 1.005          | 134,9%         |
| Other current liabilities                               | (7.201)        | (94,5%)        | (3.234)        | (33,1%)        | (3.967)        | 122,7%         |
| Net tax receivables and payables                        | 334            | 4,4%           | 153            | 1,6%           | 181            | 117,8%         |
| Net accruals and deferrals                              | 83             | 1,1%           | (164)          | (1,7%)         | 247            | (150,9%)       |
| <b>Net current assets***</b>                            | <b>3.240</b>   | <b>42,5%</b>   | <b>5.104</b>   | <b>52,3%</b>   | <b>(1.864)</b> | <b>(36,5%)</b> |
| Provision for risks and charges                         | (318)          | (4,2%)         | (400)          | (4,1%)         | 82             | (20,4%)        |
| Severance Indemnity Fund                                | (548)          | (7,2%)         | (532)          | (5,4%)         | (16)           | 3,0%           |
| <b>Net Invested Capital (Uses)****</b>                  | <b>7.624</b>   | <b>100,0%</b>  | <b>9.764</b>   | <b>100,0%</b>  | <b>(2.140)</b> | <b>(21,9%)</b> |
| Payables to Banks                                       | 4.357          | 57,2%          | 4.406          | 45,1%          | (49)           | (1,1%)         |
| Payables to other lenders                               | 344            | 4,5%           | 482            | 4,9%           | (138)          | (28,6%)        |
| Cash and Cash equivalents                               | (9.751)        | (127,9%)       | (10.303)       | (105,5%)       | 552            | (5,4%)         |
| <b>Net Financial Debt*****</b>                          | <b>(5.050)</b> | <b>(66,2%)</b> | <b>(5.415)</b> | <b>(55,5%)</b> | <b>365</b>     | <b>(6,7%)</b>  |
| Share Capital                                           | 1.427          | 18,7%          | 1.427          | 14,6%          | –              | –              |
| Reserves and retained earnings                          | 13.173         | 172,8%         | 13.187         | 135,1%         | (14)           | (0,1%)         |
| Consolidation reserve                                   | 243            | 3,2%           | 243            | 2,5%           | –              | –              |
| Profit (Loss) attributable to the Group                 | (2.086)        | (27,4%)        | 165            | 1,7%           | (2.251)        | (1360,9%)      |
| <b>Shareholders' Equity (Own Funds)</b>                 | <b>12.757</b>  | <b>167,3%</b>  | <b>15.023</b>  | <b>153,9%</b>  | <b>(2.266)</b> | <b>(15,1%)</b> |
| Share Capital and third-party reserves                  | 206            | 2,7%           | (114)          | (1,2%)         | 320            | (280,6%)       |
| Profit (Loss) attributable to non-controlling interests | (289)          | (3,8%)         | 271            | 2,77%          | (559)          | (206,6%)       |
| <b>Total Sources</b>                                    | <b>7.624</b>   | <b>100,0%</b>  | <b>9.764</b>   | <b>100,0%</b>  | <b>(2.140)</b> | <b>(21,9%)</b> |

(\*) Incidence percentage on the item "Total Sources".

(\*\*) The "Fixed Assets" are calculated as the sum of tangible and intangible assets, goodwill and other non-current assets.

(\*\*\*) The "Net Current Assets" are calculated as the sum of inventories, trade receivables, trade payables, other current assets, current liabilities, tax receivables and payables and net accruals and deferrals. The "Net Current Assets" are not identified as an accounting measurement by the accounting principles of reference. The calculation criterion applied by the Group might not be uniform with the one adopted by other Companies so the balance obtained by the Group cannot be compared with the one calculated by the former.

(\*\*\*\*) The "Net Capital Invested" is calculated as the sum of "Fixed Assets", "Net Current Assets" and "Non-current Liabilities" (including Provisions for risks and charges, which also include deferred and prepaid taxes, and the Severance Indemnity Fund). The "Net Invested Capital" is not identified as an accounting measurement by the accounting principles of reference. The calculation criterion applied by the Group might not be uniform with the one adopted by other Companies so the balance obtained by the Group cannot be compared with the one calculated by the former.

(\*\*\*\*\*) Please note that the "Net Financial Debt" is calculated as the sum (i) of liquid assets and cash equivalents, (ii) of Financial Receivables and (iii) non-current financial payables, and was calculated in compliance with what is set forth in the "Guidelines on information obligations pursuant to the statement regulation" (ESMA32-382-1138), published by the ESMA (European Securities and Markets Authority).

## CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

|                                                                                                                    | 30.06.2025        | 30.06.2024        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A) CASH FLOWS FROM OPERATIONS</b>                                                                               |                   |                   |
| Profit (Loss) for the year                                                                                         | -2.374.468        | -2.013.824        |
| Income taxes                                                                                                       | 24.219            | -18.119           |
| Interest Payable/(receivable)                                                                                      | 103.148           | 33.692            |
| (Capital gains)/Losses from the sale of assets                                                                     | -3.033            | -                 |
| <b>1) Profit (Loss) for the year before income taxes, interest, dividends and capital gains/losses on disposal</b> | <b>-2.250.134</b> | <b>-1.998.251</b> |
| Adjustments for non-monetary items with no net working capital counterpart                                         |                   |                   |
| Provisions to funds                                                                                                | 82.282            | 116.728           |
| Ammortisations of assets                                                                                           | 575.253           | 539.323           |
| Other adjustments for non-cash items                                                                               | -65.364           | 70.599            |
| <b>Total adjustments for non-monetary items with no net working capital counterpart</b>                            | <b>592.170</b>    | <b>726.650</b>    |
| <b>2) Cash flow before changes in net working capital</b>                                                          | <b>-1.657.964</b> | <b>-1.271.601</b> |
| Changes in net working capital                                                                                     |                   |                   |
| Decrease/(Increase) in inventories                                                                                 | -2.806.003        | -639.957          |
| Decrease/(Increase) in trade receivables                                                                           | 1.386.956         | 2.272.182         |
| Increase/(decrease) in trade payables                                                                              | 772.717           | -1.591.846        |
| Decrease/(Increase) in prepayments and accruals                                                                    | -204.536          | -52.773           |
| Increase/(decrease) in accrued liabilities and deferred income                                                     | -42.514           | 283.996           |
| Other decreases/(Other Increases) in net working capital                                                           | 2.817.097         | -57.416           |
| <b>Total changes in net working capital</b>                                                                        | <b>1.923.718</b>  | <b>214.186</b>    |
| <b>3) Cash flow after changes in net working capital</b>                                                           | <b>265.754</b>    | <b>-1.057.415</b> |
| Interest received (paid)                                                                                           | -103.148          | -73.714           |
| (Use of Funds)                                                                                                     | -147.914          | -48.176           |
| Other receipts/payments                                                                                            | -                 | -                 |
| <b>Total Other adjustments</b>                                                                                     | <b>-251.062</b>   | <b>-121.890</b>   |
| <b>CASH FLOW OF THE OPERATING ACTIVITIES (A)</b>                                                                   | <b>14.692</b>     | <b>-1.179.305</b> |
| <b>B) CASH FLOWS FROM INVESTMENTS</b>                                                                              |                   |                   |
| Tangible Assets                                                                                                    |                   |                   |
| (investments)                                                                                                      | -83.457           | -237.125          |
| Intangible Assets                                                                                                  |                   |                   |
| (investments)                                                                                                      | -141.868          | -285.254          |
| Financial fixed assets                                                                                             |                   |                   |
| (investments)                                                                                                      | -57.301           | -4.527            |
| Current financial assets                                                                                           |                   |                   |
| (investments)                                                                                                      | 1.565.675         | -                 |
| <b>CASH FLOW FROM INVESTMENTS (B)</b>                                                                              | <b>1.283.048</b>  | <b>-526.906</b>   |
| <b>C) FINANCIAL FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>                                                                |                   |                   |
| Third-party means                                                                                                  |                   |                   |
| Increase/(decrease) in short term payables to banks                                                                | 9.909             | 980.000           |
| New financing                                                                                                      | 150.000           |                   |
| (Repayment of loans)                                                                                               | -346.490          | -329.487          |
| Own funds                                                                                                          |                   |                   |

|                                                                     |                  |                   |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Sale (purchase) of treasury shares                                  | -74.532          | -                 |
| (Dividends and avances on dividends payed)                          | -                | -214.706          |
| <b>FINANCIAL FLOW OF FINANCING ACTIVITIES</b>                       | <b>-261.113</b>  | <b>435.807</b>    |
| <b>INCREASE / (DECREASE) OF CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>           | <b>1.036.627</b> | <b>-1.270.404</b> |
| Cash and cash equivalents at the beginning of the year              |                  |                   |
| Bank and post office deposits                                       | 3.381.391        | 7.475.587         |
| Unpresented effects                                                 | 699              | 399               |
| Cash and cash equivalents of SBS Solar at the beginning of the year | 1.530            | 148               |
| <b>Total cash and cash equivalents at the beginning of the year</b> | <b>3.382.090</b> | <b>7.476.134</b>  |
| Cash and cash equivalents at the end of the year                    |                  |                   |
| Bank and post office deposits                                       | 4.417.988        | 6.205.434         |
| Unpresented effects                                                 | 1.530            | 148               |
| <b>Total Cash and cash equivalents at the end of the year</b>       | <b>4.419.518</b> | <b>6.205.582</b>  |