

Relazione sulla
Gestione al
bilancio
consolidato
chiuso al

30/06/2025

Redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile

Esercizio dal 01/01/2025
al 30/06/2025

Sede in Via BENIGNO CRESPI 57, 20159 MILANO MI

Capitale sociale euro 77.646,88

interamente versato

Cod. Fiscale 08369730968

Iscritta al Registro delle Imprese di CAMERA DI COMM. METROPOLITANA DI MILANO-
MONZA BRIANZA-LODI **nr.** 08369730968

Nr. R.E.A. 2020889

INDICE degli Argomenti

- Introduzione
- ANALISI DELLA SITUAZIONE DELLA SOCIETA', DELL'ANDAMENTO E DEL RISULTATO DELLA GESTIONE
 - Mercati in cui l'impresa opera
 - Caratteristiche della società in generale
 - Indicatori di risultato
 - Indicatori finanziari di risultato
 - Indicatori reddituali
 - Indicatori economici
 - Indicatori finanziari
 - Indicatori di solidità
 - Indicatori di solvibilità (o liquidità)
 - Indicatori non finanziari di risultato
 - Informazioni sui principali rischi ed incertezze
 - Rischi non finanziari
 - Rischi finanziari
 - Politiche di risposta e di riduzione dei rischi
 - Informazioni relative alle relazioni con l'ambiente
 - Informazioni relative alle relazioni con il personale
- RICERCA E SVILUPPO
- Attività di direzione e coordinamento
- AZIONI PROPRIE E DEL GRUPPO
- OPERAZIONI SU AZIONI PROPRIE E DEL GRUPPO
- FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO
- EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE
- SEDI SECONDARIE
- RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Signori azionisti,

il bilancio che viene sottoposto alla Vostra approvazione è la più chiara dimostrazione della situazione in cui si trova la Vostra società. Sulla base delle risultanze in esso contenute, possiamo esprimere parere *favorevole* per i risultati raggiunti nel corso dell'ultimo esercizio, chiuso al 30/06/2025, che hanno portato una Perdita di euro 589.938.

Si evidenzia che il bilancio chiuso al 30/06/2025 è stato redatto con riferimento alle norme del codice civile in vigore dal 1° gennaio 2004, (D.Lgs. 17 gennaio 2003 n. 6 e successive modificazioni e integrazioni), nonché nel rispetto delle norme fiscali innovate dalla riforma fiscale, entrata in vigore dal 1° gennaio 2004 e introdotta dal D.Lgs. 12 dicembre 2003 n. 344 e successive modificazioni e integrazioni.

Tale Relazione è stata predisposta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile, così come modificato dal D.lgs. 32/2007 e successive modificazioni. Si ricorda che le modifiche operate dal predetto Decreto Legislativo sono state introdotte allo scopo di recepire, nel nostro ordinamento, il principio in base al quale l'organo amministrativo, a completamento delle proprie valutazioni relative alla continuità aziendale ed alla prevedibile evoluzione della gestione aziendale, è tenuto a fornire, altresì, un'analisi dei principali rischi e delle incertezze che gravano sul Gruppo.

ANALISI DELLA SITUAZIONE DEL GRUPPO, DELL'ANDAMENTO E DEL RISULTATO DELLA GESTIONE

Mercati in cui il Gruppo opera

Come di consueto, prima di procedere all'illustrazione dei punti previsti dall'art. 2428 del codice civile, riteniamo opportuno illustrare la situazione macroeconomica del mercato in cui opera la società.

Gamma dei prodotti e dei servizi offerti

Dotstay S.p.A. è specializzata in gestione immobiliare e servizi associati. Il fatturato per attività è ripartito come segue:

- locazione immobiliare. Il gruppo offre anche servizi immobiliari ai proprietari (servizi di gestione e locazione di immobili, ricerca e selezione di inquilini, ecc.) e sviluppa un'attività di intermediazione immobiliare;
- servizi di rilocazione: attività svolta attraverso una piattaforma digitale che consente ai clienti (famiglie, lavoratori, studenti, ecc.) di cercare e selezionare alloggi (case, appartamenti, monolocali, ecc.) corrispondenti a determinati criteri, fornendo loro un assistente personale preposto alla consulenza e alla visita guidata delle soluzioni abitative selezionate.

Ds Real Estate è una società che si occupa di intermediazione immobiliare, gestendo sia l'intermediazione su immobili già locati da Dotstay Spa e da sub-locare, che immobili di terzi.

Caratteristiche del Gruppo in generale

Descrizione contesto e risultati

Con l'ammissione alle negoziazioni sull'EGM, segmento professionale, avvenuta a fine 2022, la spinta alla crescita è stata forte, con investimenti sia in ambito immobiliare, con la locazione diretta di un sempre maggiore numero di immobili, che tecnologico, con diverse implementazioni sulla piattaforma.

Dotstay ha deciso di cogliere due grandi opportunità che il mercato immobiliare offre in questo momento: in primis l'aumento dei tassi di interesse e l'inflazione, che hanno ridotto marcatamente le compravendite immobiliari a favore delle locazioni. Poi lo spostamento di immobili dalla locazione short-term a quella di medio-lungo termine.

Tale risultato, attesta la fiducia dei soci nell'azienda, grazie a un modello di business validato nel corso dell'anno: il fatturato è cresciuto del +70%; e il rapporto ebitda/fatturato è migliorato del +61% dimostrando una chiara inversione in positivo dell'andamento.

Al 31.12.2024 gli immobili in locazione diretta erano 53 e 7 in gestione immobiliare.

Al 30.06.2025 gli immobili in locazione diretta erano 63 e 6 in gestione immobiliare.

La società nel corso del 2024 ha finalizzato il percorso indirizzato al recupero di ulteriori risorse entro la fine dell'esercizio.

Tale attività ha portato alla delibera di aumento di capitale in data 27/11/2024 per Euro 1.845.599,40 con scadenza 31 Marzo 2025.

Alla data del 31.12.2024 è stato sottoscritto per un importo di Euro 1.157.119 di cui euro 12.857 a capitale ed euro 1.144.262 a riserva sovrapprezzo.

*Alla data del 31/03/2025, la Società – avvalendosi della facoltà di collocare, nei termini e nei modi di legge, le azioni rivenienti dall'aumento di capitale in opzione deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 20 novembre 2024 ed eseguito dal Consiglio di Amministrazione in data 27 novembre 2024 (l'“**Aumento di Capitale**”) e non sottoscritte ad esito dello stesso – ha proceduto al collocamento di n. 55.500 azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale, per un controvalore complessivo di Euro 99.900, comprensivi di sovrapprezzo.*

*In data 26 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione ha dato parziale esecuzione alla delega conferita ai sensi dell'articolo 2443 c.c. dall'assemblea straordinaria degli azionisti del 31 ottobre 2022 (la “**Delega**”), deliberando di aumentare il capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, a pagamento e in via scindibile, entro il 30 settembre 2025 per un importo di massimi Euro 500.000,00 comprensivi di sovrapprezzo, da liberarsi in denaro, mediante emissione di 277.777 nuove azioni ordinarie prive di valore nominale espresso e fungibili e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione (l'“**Aumento di Capitale**”).*

La azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale saranno offerte in sottoscrizione ad investitori professionali in conformità con la disciplina vigente al prezzo di emissione di Euro 1,80 per azione, di cui Euro 0,02 da imputare a capitale ed Euro 1,78 titolo di sovrapprezzo.

L'Aumento di Capitale si pone in continuità con il precedente aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 20 novembre 2024 e mira a consentire l'investimento nella Società a soggetti terzi che, per ragioni contingenti, non abbiano avuto modo di partecipare al citato aumento di capitale del 2024.

L'offerta in sottoscrizione delle azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale è avvenuta in regime di esenzione dalla redazione e pubblicazione di un prospetto informativo relativo all'offerta di sottoscrizione ai sensi dell'esenzione di cui all'articolo 1, comma 4, lettera a), del Regolamento (UE) 2017/1129.

Situazione generale del Gruppo

Il patrimonio netto, dato dalla somma del capitale sociale e delle riserve accantonate negli scorsi periodi, è pari a euro 921.983.

La struttura del capitale investito mostra una parte significativa composta da attivo circolante, dato che i valori immediatamente liquidi (cassa e banche) ammontano a euro 579.979.

A ciò si deve aggiungere la presenza di crediti nei confronti della clientela per un totale di euro 6.616.

Dal lato delle fonti di finanziamento si può evidenziare che il bilancio presenta un importo delle passività a breve termine pari a euro 424.890, rappresentate principalmente da esposizione nei confronti dei fornitori per euro 104.349 e delle banche per euro 15.938.

Il capitale circolante netto, dato dalla differenza tra l'attivo circolante e il passivo a breve, risulta pari a euro 184.278 ed evidenzia un equilibrio tra impieghi a breve termine e debiti a breve termine.

Il totale dall'attivo circolante è pari a euro 609.168. Se confrontiamo tale valore con il passivo a breve notiamo la buona struttura patrimoniale della società.

Infatti gli impegni a breve termine sono interamente coperti da denaro in cassa e da crediti a breve termine verso i clienti.

A garanzia di tale solidità viene in aiuto la bassissima percentuale di insolvenze e di ritardi nell'incasso dei crediti nei confronti dei clienti che si è storicamente manifestata nella nostra società.

Il fatturato complessivo ammonta a euro 664.915 evidenziando rispetto al precedente esercizio una variazione ricavi di euro 144.158 pari al +27,7%

I costi di produzione, sostenuti per euro 1.281.928 possono essere ripartiti nei vari settori come segue:

- Costi per materie prime: euro 3.578
- Costi per servizi: euro 359.838
- Costi per godimento beni di terzi: euro 609.015
- Costi del personale: euro 95.491
- Ammortamenti: euro 118.480
- Oneri diversi di gestione: euro 95.526

Indicatori di risultato

Gli indicatori di risultato consentono di comprendere la situazione, l'andamento ed il risultato di gestione della società in epigrafe.

Gli indicatori di risultato presi in esame saranno:

Relazione sulla Gestione

- indicatori finanziari di risultato;
- indicatori non finanziari di risultato.

Questi, saranno misure quantitative che riflettono i fattori critici di successo della società (o del gruppo) e misurano i progressi relativi ad uno o più obiettivi.

Le analisi devono prendere in esame l'esercizio oggetto della relazione ed almeno il precedente.

In caso di eventi straordinari che non rendono confrontabili tra di loro i diversi bilanci gli amministratori devono provvedere, per quanto possibile, a riclassificare i bilanci presi in considerazione e devono evidenziare le voci che comunque non sono confrontabili.

Indicatori finanziari di risultato

Con il termine indicatori finanziari di risultato si definiscono gli indicatori di prestazione che vengono "costruiti" a partire dalle informazioni contenute nel bilancio e possono essere suddivisi in:

- indicatori reddituali;
- indicatori economici;
- indicatori finanziari;
- indicatori di solidità;
- indicatori di solvibilità (o liquidità).

Gli indicatori finanziari hanno la caratteristica di essere sufficientemente standardizzati: la definizione di grandezze come l'utile o il risultato operativo, infatti, è basata su norme, proprio per la valenza esterna che hanno i documenti di bilancio alla base del loro calcolo. Infine, occorre chiarire che la dottrina usualmente suddivide gli indicatori in margini (valori assoluti) e quozienti (valori relativi) ma, spesso, entrambe le tipologie di indicatori vengono comunemente definiti come "indici"; per facilità di comprensione, pertanto, anche in questo documento si farà riferimento ai termini utilizzati nel linguaggio comune.

Indicatori reddituali

Nella tabella che segue si riepilogano gli indicatori desumibili dalla contabilità generale che sono in grado di arricchire l'informativa già contenuta nei prospetti di bilancio.

L'analisi dello sviluppo di tali indicatori evidenzia il trend dei principali veicoli di produzione del reddito della società.

Descrizione indice	30/06/2025	30/06/2024
Fatturato	664.915	520.757
Valore della produzione	697.670	553.978
Risultato prima delle imposte	-584.257	-577.024

Di seguito vengono riportati i seguenti margini intermedi di reddito.

Descrizione indice	30/06/2025	30/06/2024
Margine operativo lordo (MOL)	-465.777	-472.483
Risultato operativo	-584.257	-572.286

Indicatori economici

Relazione sulla Gestione

Nella tabella che segue si riepilogano alcuni dei principali indicatori economici utilizzati per misurare le prestazioni economiche: *(riportare anche quelli relativi allo specifico settore in cui opera la società o il gruppo, se esistono)*

Descrizione indice	30/06/2025	30/06/2024
ROE netto - (Return on Equity)	-63,99%	-52,06%
ROI - (Return on Investment)	-34,32%	-43,31%
ROS - (Return on Sales)	-83,71%	-109,90%

ROE netto - (Return on Equity)

L'indicatore di sintesi della redditività di un'impresa è il *ROE* ed è definito dal rapporto tra:

$$\frac{\text{Risultato netto dell'esercizio}}{\text{Patrimonio netto medio del periodo}}$$

Rappresenta la remunerazione percentuale del capitale di pertinenza degli azionisti (capitale proprio). E' un indicatore della redditività complessiva dell'impresa, risultante dall'insieme delle gestioni operativa, finanziaria, straordinaria e tributaria.

ROI - (Return on Investment)

Il *ROI* è definito dal rapporto tra:

$$\frac{\text{Risultato operativo}}{\text{Totale investimenti operativi medi del periodo}}$$

Rappresenta l'indicatore della redditività della gestione operativa: misura la capacità dell'azienda di generare profitti nell'attività di trasformazione degli input in output.

ROS - (Return on Sales)

Il *ROS* è definito dal rapporto tra:

$$\frac{\text{Risultato operativo}}{\text{Fatturato}}$$

E' l'indicatore più utilizzato per analizzare la gestione operativa dell'entità o del settore e rappresenta l'incidenza percentuale del risultato operativo sul fatturato (o eventualmente sul valore della produzione). In sostanza indica l'incidenza dei principali fattori produttivi (materiali, personale, ammortamenti, altri costi) sul fatturato.

Indicatori finanziari

Laddove la società risulti capitalizzata adeguatamente e dimostri di essere in grado di mantenere un equilibrio finanziario nel medio-lungo termine, non è necessario fornire ulteriori indicazioni in merito alla situazione finanziaria della società.

Per verificare la capacità della società di far fronte ai propri impegni, è necessario esaminare la solidità finanziaria della stessa. A tal fine, è opportuno rileggere lo Stato Patrimoniale civilistico secondo una logica di tipo "finanziaria". Di seguito viene riportato lo schema di Stato Patrimoniale finanziario:

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO

Imm. immateriali	688.862	Capitale sociale	75.487
Imm. materiali	27.482	Riserve	846.496
Imm. finanziarie	293.537		
Attivo fisso	1.009.881	Mezzi propri	921.983
Risconti Attivi	83.087		
Liquidità differite	29.189		
Liquidità immediate	579.979		
Attivo corrente	692.255	Passività consolidate	355.263
		Passività correnti	424.890
Capitale investito	1.702.136	Capitale di finanziamento	1.702.136

Indicatori di solidità

L'analisi di solidità patrimoniale ha lo scopo di studiare la capacità della società di mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine.

Tale capacità dipende da:

- modalità di finanziamento degli impieghi a medio-lungo termine;
- composizione delle fonti di finanziamento.

Con riferimento al primo aspetto, considerando che il tempo di recupero degli impieghi deve essere correlato "logicamente" al tempo di recupero delle fonti, gli indicatori ritenuti utili ad evidenziare tale correlazione sono i seguenti:

Descrizione indice	30/06/2025	31/12/2024
Margine primario di struttura	-87.899	362.726
Quoziente primario di struttura	0,91	1,35
Margine secondario di struttura	267.364	701.328
Quoziente secondario di struttura	1,26	1,67

Il Margine primario di struttura è un indicatore di correlazione che si calcola con la differenza tra:

Mezzi propri – Attivo fisso

Il Quoziente primario di struttura si calcola con il rapporto di correlazione tra:

Mezzi propri
Attivo fisso

Relazione sulla Gestione

Il Margine secondario di struttura è un indicatore di correlazione che si calcola con la differenza tra:

$$\text{(Mezzi propri + Passività consolidate) – Attivo fisso}$$

Il Quoziente secondario di struttura si calcola con il rapporto di correlazione tra:

$$\frac{\text{Mezzi propri + Passività consolidate}}{\text{Attivo fisso}}$$

Con riferimento al secondo aspetto, vale a dire la composizione delle fonti di finanziamento, gli indicatori utili sono i seguenti:

Descrizione indice	30/06/2025	31/12/2024
Quoziente di indebitamento complessivo	0,85	0,61
Quoziente di indebitamento finanziario	0,46	0,37

Il Quoziente di indebitamento complessivo si calcola con il rapporto di correlazione tra:

$$\frac{\text{Passività consolidate + Passività correnti}}{\text{Mezzi propri}}$$

Il Quoziente di indebitamento finanziario si calcola con il rapporto di correlazione tra:

$$\frac{\text{Passività di finanziamento}}{\text{Mezzi propri}}$$

Indicatori di solvibilità (o liquidità)

Scopo dell'analisi di liquidità è quello di studiare la capacità della società di mantenere l'equilibrio finanziario nel breve, cioè di fronteggiare le uscite attese nel breve termine (passività correnti) con la liquidità esistente (liquidità immediate) e le entrate attese per il breve periodo (liquidità differite).

Considerando che il tempo di recupero degli impieghi deve essere correlato "logicamente" al tempo di recupero delle fonti, gli indicatori ritenuti utili ad evidenziare tale correlazione sono i seguenti:

Descrizione indice	30/06/2025	31/12/2024
Margine di disponibilità	262.295	701.328
Quoziente di disponibilità	1,62	2,34
Margine di tesoreria	184.278	629.342
Quoziente di tesoreria	1,37	2,12

Il Margine di disponibilità è un indicatore di correlazione che si calcola con la differenza tra:

$$\text{Attivo corrente – Passività correnti}$$

Il Quoziente di disponibilità si calcola con il rapporto di correlazione tra:

$$\frac{\text{Attivo corrente}}{\text{Passività correnti}}$$

Il Margine di tesoreria è un indicatore di correlazione che si calcola con la differenza tra:

$$(\text{Liquidità differite} + \text{Liquidità immediate}) - \text{Passività correnti}$$

Il Quoziente di tesoreria si calcola con il rapporto di correlazione tra:

$$\frac{(\text{Liquidità differite} + \text{Liquidità immediate})}{\text{Passività correnti}}$$

Posizione Finanziaria Netta

Stato patrimoniale	30/06/2025	31/12/2024
Immobilizzazioni Immateriali	688.862,00	770.604,00
Immobilizzazioni Materiali	27.482,00	27.596,00
Immobilizzazioni Finanziarie	293.537,00	251.093,00
Attivo Immobilizzato	1.009.881,00	1.049.293,00
Crediti verso clienti	6.616,00	21.037,00
Debiti verso fornitori	- 104.349,00	- 88.943,00
Crediti e debiti tributari	- 30.228,00	- 41.506,00
Altri crediti	15.460,00	- 5.358,00
Altri debiti	- 346.413,00	- 300.358,00
Ratei e Risconti netti	- 142.992,00	- 242.000,00
CCN	- 601.906,00	- 657.128,00
TFR + Fondo rischi	- 14.195,00	- 9.655,00
CIN	393.780,00	382.510,00
PFN (Cassa)	- 528.203	- 1.022.227,00
Debiti verso banche	22.876,00	45.217,00
Debiti tributari pregressi	28.900	41.982,00
Disponibilità liquide	579.979,00	1.109.426,00
Crediti verso azionisti		
PN	921.983,00	1.688.500,00
Fonti di finanziamento	393.780,00	666.273,00

Informazioni sui principali rischi ed incertezze

In questa parte della presente relazione, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2428 del codice civile, i sottoscritti intendono rendere conto dei rischi, intendendo per tali quegli eventi atti a produrre effetti negativi in ordine al perseguimento degli obiettivi aziendali, e che quindi ostacolano la creazione di valore.

I rischi presi in esame sono analizzati distinguendo quelli finanziari da quelli non finanziari e ciò che li divide in base alla fonte di provenienza del rischio stesso. I rischi così classificati saranno ricondotti in due macro-categorie: rischi di fonte interna e rischi di fonte esterna, a seconda che siano insiti nelle caratteristiche e nell'articolazione dei processi interni di gestione aziendale ovvero derivino da circostanze esterne rispetto alla realtà aziendale.

Rischi non finanziari

Per quanto concerne la fonte interna non si ravvedono rischi che possano produrre effetti negativi in ordine al proseguimento degli obiettivi aziendali.

Fra i rischi di fonte esterna si segnalano:

- mercato;
si intende la possibilità che variazioni inattese di fattori di mercato (volume, prezzo, tassi di interesse, tassi di cambio, ecc.) determinino un effetto negativo sui risultati dell'azienda;
- eventi catastrofici;
riguarda l'eventualità che l'entità, in seguito al verificarsi di eventi catastrofici, incorra in gravi ritardi o perdite significative per ripristinare la normale operatività o non sia in grado di continuare l'attività;
- concorrenza;
attiene alla possibilità che nuovi concorrenti entrino nel mercato o che i principali concorrenti, intraprendendo determinate azioni, possano erodere quote di mercato all'impresa;
- contesto politico-sociale;
si riferisce all'impatto dell'instabilità politica, sociale e delle dinamiche congiunturale dei Paesi in cui opera l'entità (rischio Paese).

Rischi finanziari

Ai sensi dell'art. 2428 del codice civile, punto 6-bis, si attesta che nella scelta delle operazioni di finanziamento e di investimento il Gruppo ha adottato criteri di prudenza e di rischio limitato e che non sono state poste in essere operazioni di tipo speculativo.

La società, inoltre, non ha emesso strumenti finanziari e non ha fatto ricorso a strumenti finanziari derivati.

Politiche di risposta e di riduzione dei rischi

Per la tutela dei rischi di natura esterna il Gruppo si è attivato mediante sottoscrizione di polizze assicurative per eventi di terzi, e per quanto concerne altri fattori di natura commerciale come concorrenza e mercato, la riduzione del rischio sta nel poter attuare strategia di acquisizione e di vendita elastiche e dinamiche in grado di variare, rallentare e incrementarsi e riorganizzarsi in brevissimo tempo.

Informazioni relative alle relazioni con l'ambiente

Il codice civile richiede che l'analisi della situazione e dell'andamento della gestione, oltre ad essere coerente con l'entità e la complessità degli affari della società, contenga anche "*nella misura necessaria alla comprensione della situazione della società e dell'andamento e del risultato della gestione, gli indicatori di risultato finanziari e, se del caso, quelli non finanziari pertinenti all'attività specifica della società, comprese le informazioni attinenti all'ambiente e al personale*".

Come si evince dalla norma sopra riportata, il codice civile impone agli amministratori di valutare se le ulteriori informazioni sull'ambiente possano o meno contribuire alla comprensione della situazione della società.

L'organo amministrativo, alla luce delle sopra esposte premesse, ritiene di poter omettere le informazioni di cui trattasi in quanto non sono, al momento, significative e, pertanto, non si ritiene possano contribuire alla comprensione della situazione della società e del risultato della gestione. Dette informazioni saranno rese ogni qualvolta esisteranno concreti, tangibili e significativi impatti ambientali, tali da generare potenziali conseguenze patrimoniali e reddituali per il gruppo.

NUMERO E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI PROPRIE E DELLE AZIONI O QUOTE DI SOCIETA' CONTROLLANTI POSSEDUTE ANCHE INDIRECTAMENTE E ACQUISTATE /E/O ALIENATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO
Artt. 2435-bis co. 7 e 2428, nn. 3, 4 codice civile

Si precisa che:

- la società non possiede azioni proprie, neppure indirettamente;
- la società non possiede, direttamente o indirettamente, azioni o quote di società controllanti;
- nel corso dell'esercizio, la società non ha posto in essere acquisti o alienazioni di azioni proprie e azioni o quote di società controllanti anche per il tramite di società fiduciaria o interposta persona.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 26 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione ha dato parziale esecuzione alla delega conferita ai sensi dell'articolo 2443 c.c. dall'assemblea straordinaria degli azionisti del 31 ottobre 2022 (la "Delega"), deliberando di aumentare il capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, a pagamento e in via scindibile, entro il 30 settembre 2025 per un importo di massimi Euro 500.000,00 comprensivi di sovrapprezzo, da liberarsi in denaro, mediante emissione di 277.777 nuove azioni ordinarie prive di valore nominale espresso e fungibili e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione ("**Aumento di Capitale**").

La azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale saranno offerte in sottoscrizione ad investitori professionali in conformità con la disciplina vigente al prezzo di emissione di Euro 1,80 per azione, di cui Euro 0,02 da imputare a capitale ed Euro 1,78 titolo di sovrapprezzo.

L'Aumento di Capitale si pone in continuità con il precedente aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 20 novembre 2024 e mira a consentire l'investimento nella Società a soggetti terzi che, per ragioni contingenti, non abbiano avuto modo di partecipare al citato aumento di capitale del 2024.

L'offerta in sottoscrizione delle azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale avverrà in regime di esenzione dalla redazione e pubblicazione di un prospetto informativo relativo all'offerta di sottoscrizione ai sensi dell'esenzione di cui all'articolo 1, comma 4, lettera a), del Regolamento (UE) 2017/1129.

Alla data del 30/09/2025 esito dell'Aumento di Capitale, sono state sottoscritte n. 173.560 azioni ordinarie di nuova emissione, pari a un controvalore di euro 312.408

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Relazione sulla Gestione

Per il prosieguo dell'esercizio, il Gruppo prevede di mantenere un andamento coerente con gli obiettivi del piano industriale, pur tenendo conto dei ritardi temporanei rilevati nel terzo trimestre. Le dinamiche del mercato immobiliare milanese, caratterizzate da una maggiore offerta rispetto alla domanda e da una riduzione dei canoni di locazione, hanno determinato un allungamento dei tempi di sublocazione, con un impatto marginale sull'avanzamento delle attività.

Parallelamente, il ritardato inserimento di nuove risorse nei team sales e marketing, previsto inizialmente per gennaio ma concretizzatosi nel secondo trimestre, ha posticipato i benefici attesi in ambito digitale, ora stimati per il quarto trimestre.

Restano confermate le direttrici strategiche già tracciate: rigore nella gestione finanziaria, selettività nelle acquisizioni e controllo della spesa operativa. Si prevede, pertanto, una progressiva stabilizzazione dei risultati nei mesi successivi, con un consolidamento dei miglioramenti registrati a livello di marginalità operativa.

L'evoluzione della gestione continuerà a essere oggetto di attento monitoraggio, con la possibilità di adottare tempestivamente eventuali misure correttive.

SEDI SECONDARIE

La nostra società, oltre alla sede legale, opera con una serie di sedi secondarie. Il dettaglio è contenuto nel seguente elenco:

Milano – Via Moscovia 40

Luogo e data
MILANO, 30/09/2025

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il presidente BRUGNARA SIMONE