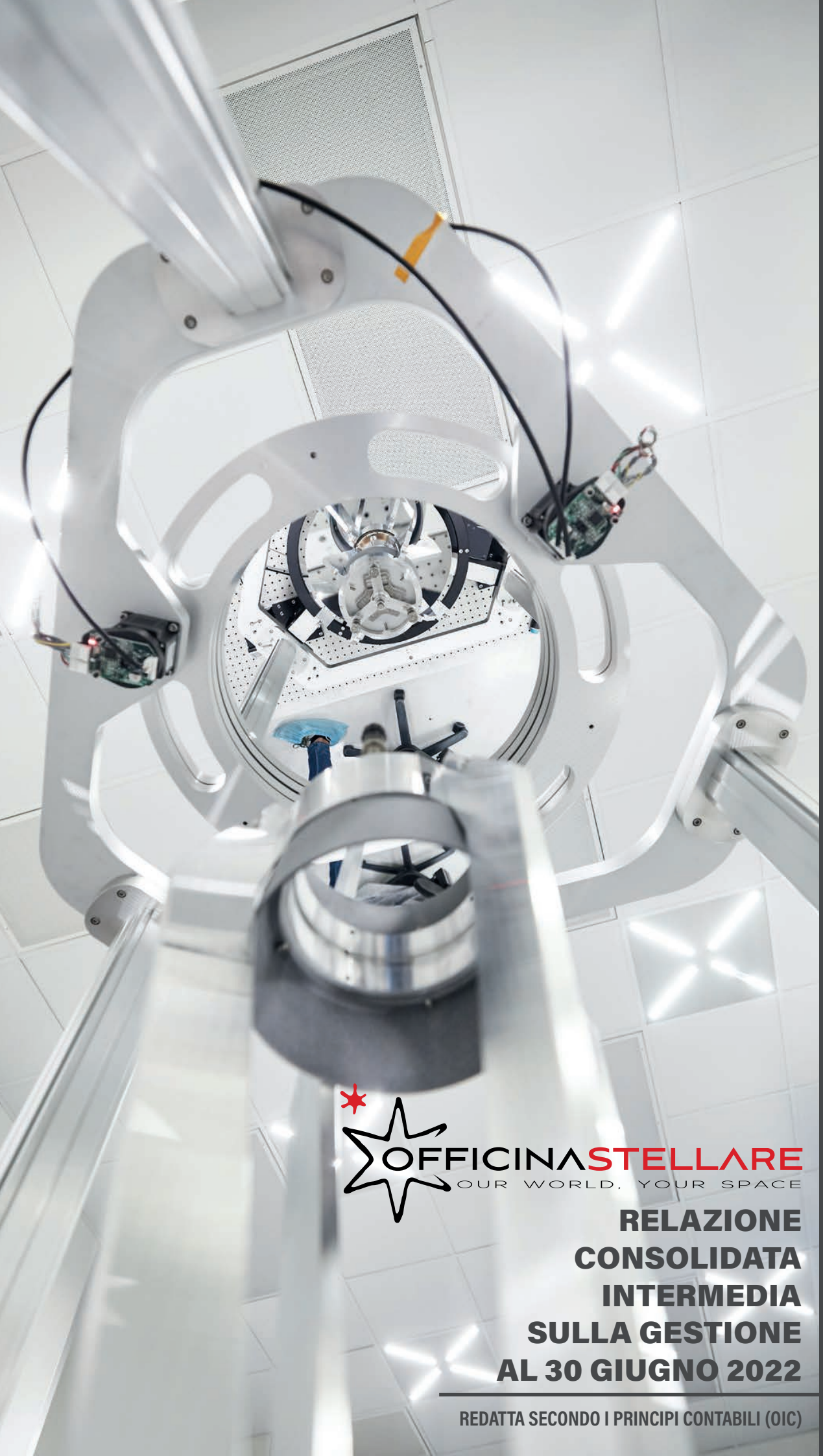
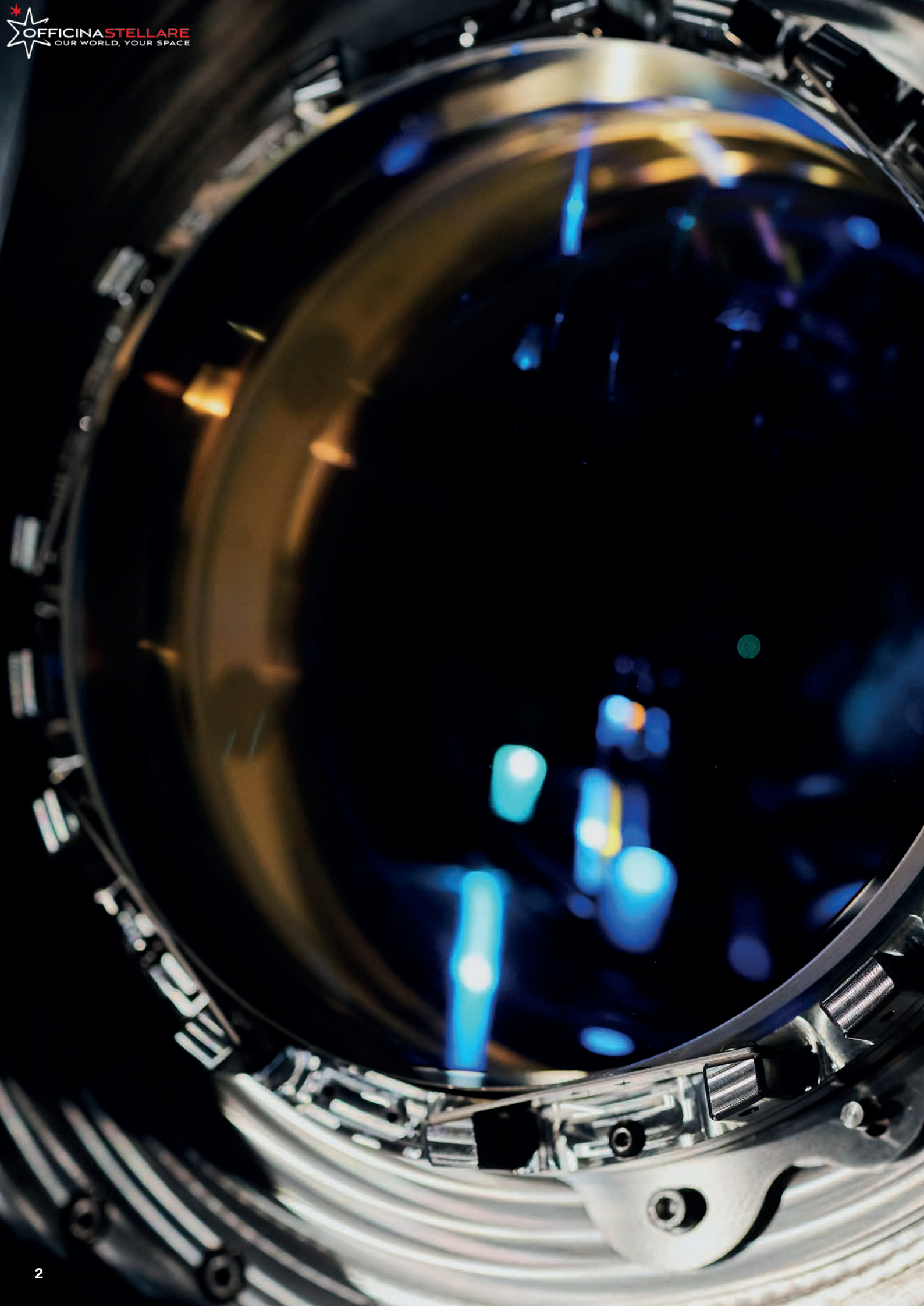


OFFICINASTELLARE
OUR WORLD. YOUR SPACE

RELAZIONE CONSOLIDATA INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2022

REDATTA SECONDO I PRINCIPI CONTABILI (OIC)



Indice

Lettera agli azionisti	5
Cenni sul Gruppo e sulla attività	6
Situazione del Gruppo, andamento e risultato di gestione	8
Situazione generale del mercato di riferimento	10
Situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo	13
Eventi significativi avvenuti nel corso del semestre	19
Eventi successivi al 30/06/2022	19
Attività di investimento	20
Attività di ricerca e sviluppo	22
Informazioni attinenti all'ambiente e al personale	23
Rischi aziendali	24
Evoluzione prevedibile della gestione	27
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	28

Lettera agli azionisti

Carissimi azionisti, il primo semestre dell'esercizio 2022 si è concluso seguendo coerentemente il programma di investimenti e le strategie di crescita definite dal Consiglio di Amministrazione. La realizzazione della Space-Factory è prossima alla conclusione ed ha riguardato l'ampliamento della sede produttiva e la realizzazione di una completa linea di produzione interamente in-house di ottiche e strumentazione di altissima precisione che ci consente di soddifare globalmente le richieste provenienti dai settori di mercato in forte crescita quali difesa, spazio e comunicazione ottica.

Ciò ci permette, già dal secondo semestre del corrente esercizio, ma soprattutto dal 2023, di evadere il consistente portafoglio di ordini già acquisiti e di quelli che ne deriveranno dalle numerose trattative in corso, oltre che dalle opportunità che già oggi si stanno delineando grazie ai grandi volumi derivanti dall'imponente crescita della New Space Economy.

Gli investimenti hanno interessato anche gli asset necessari ai test e qualifiche di prodotti per applicazioni spaziali, in questo modo siamo in grado di fornire al cliente una soluzione globale che comprende la progettazione ingegneristica, la produzione e la relativa validazione del prodotto. Raggiungere questo obiettivo era una tappa obbligata, che oggi ci consente di poter produrre con regolarità ed elevata frequenza i numerosi payload già in ordine dai nostri clienti del settore spazio.

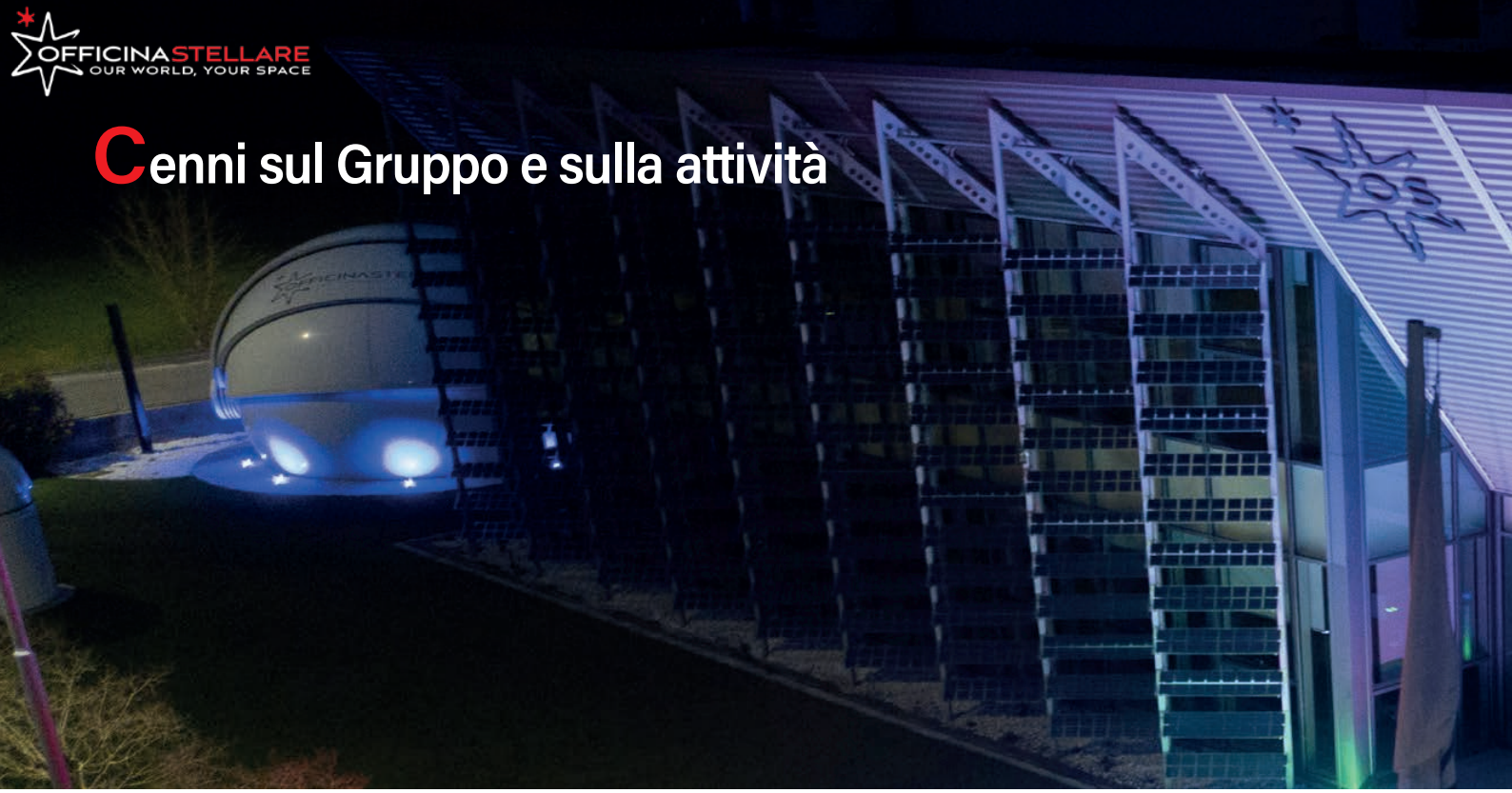
È importante sottolineare, inoltre, che a seguito dell'approvazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti del 26 settembre scorso, Officina Stellare potrà perfezionare l'ingresso nell'azionariato di Satellogic ed il successivo potenziale aumento di capitale di circa 8 milioni di euro attraverso l'emissione di warrant riservati. Ciò rappresenta una tappa fondamentale per il consolidamento dei rapporti strategici con Satellogic, leader mondiale nell'osservazione della Terra dallo spazio, che hanno visto di recente anche l'ingresso nel consiglio di amministrazione di Officina Stellare di Emiliano Kargieman, CEO di Satellogic Inc., il quale, grazie alla sua esperienza e visione, non mancherà di apportare un grande valore aggiunto alle strategie aziendali. La collaborazione con Satellogic continua con successo e nei prossimi mesi inizierà la consegna ad elevato throughput rate della nuova partita di telescopi spaziali per Earth-Observation, possibile proprio grazie al completamento della nuova Space-Facory.

Proseguono, inoltre, i piani di crescita delle start-up controllate, Dynamic Optics e ThinkQuantum. Quest'ultima, a solo un anno di distanza dalla costituzione, ha già iniziato a consegnare sistemi di crittografia quantistica. I risultati economici di questo traguardo saranno visibili nel corso del secondo semestre 2022.

Alla data attuale, il portafoglio ordini di Gruppo già acquisito è di circa 23 milioni di euro, mentre le offerte e trattative attualmente in corso, alcune delle quali in fase avanzata, ammontano a circa 112,5 milioni di euro.

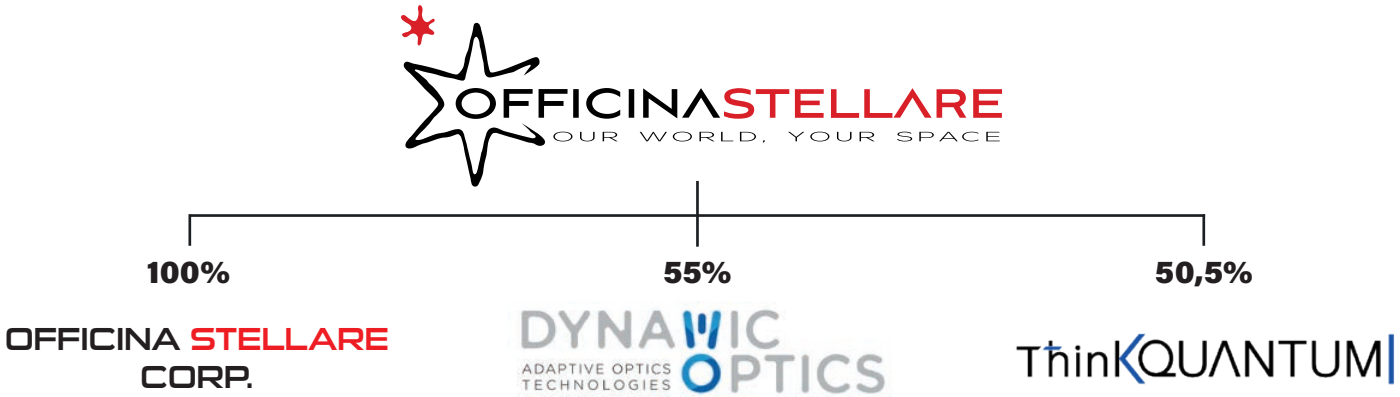
Da sottolineare, infine, che lo sviluppo commerciale non solo sta crescendo in modo costante, ma anche che ciò avviene in modo equilibrato, sia per aree geografiche, sia per segmenti di business, riducendo così in modo sostanziale eventuali fattori di rischio.

Giovanni Dal Lago, Amministratore Delegato



Cenni sul Gruppo e sulla attività

Officina Stellare è tenuta, in base agli art. 18-19 delle linee guida del Regolamento Emittenti Euronext Growth al regolamento EGM, alla redazione del Bilancio Consolidato intermedio, nella sua qualità di capogruppo delle società ***Dynamic Optics S.r.l.*** e ***ThinkQuantum S.r.l.***. L'organigramma del gruppo, con evidenza delle percentuali di possesso del capitale sociale, risulta essere il seguente:



Le attività svolte dalle società appartenenti al gruppo risultano essere le seguenti:

- **Officina Stellare S.p.A.** svolge la propria attività in tutto il mondo principalmente nel settore aerospaziale mediante la progettazione, produzione e commercializzazione di **strumentazione ottico-meccanica, sia ground-based sia space-based**;

- **Dynamic Optics S.r.l.**, spinoff del Consiglio Nazionale delle Ricerche, svolge la propria attività nel settore di **sviluppo e produzione di ottiche adattive e deformabili**;

- **ThinkQuantum S.r.l.**, spinoff dell'Università degli Studi di Padova, costituita nel maggio 2021 svolge la propria attività nella produzione e commercializzazione di sistemi QUKEY di trasmissione e ricezione QuBit per la **crittografia quantistica** e dei moduli QRNG per la generazione di numeri casuali quantistici per applicazioni di **cybersecurity**.

La società controllata **Officina Stellare Corp.** con sede negli Stati Uniti, è stata esclusa dal consolidamento in quanto attualmente irrilevante ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

Nel corso del primo semestre 2022 il Gruppo Officina Stellare ha proseguito il progetto di ampliamento della propria attività e del proprio core business all'interno del nuovo mercato della New Space Economy o Space 4.0 ed in importanti settori strategici strettamente correlati. Data la natura delle attività e delle forniture principali (soggette ad accordi di riservatezza), non è possibile fornire informazioni complete e dettagliate.

Effetti dell'impatto della guerra in Ucraina e sulle misure restrittive adottate dall'UE

Il Gruppo, in ottemperanza al richiamo CONSOB sull'impatto del conflitto in Ucraina, in ordine alle informazioni privilegiate e alle rendicontazioni finanziarie, rende noto che, in concerto con la società di revisione e gli organi di vigilanza interni, ha effettuato un'attenta analisi di eventuali impatti generati dal conflitto e dalle relative misure restrittive adottate dall'UE. Il Gruppo informa che non sono presenti ordini a fornitori insediati nei luoghi interessati, direttamente e/o indirettamente, dalle località oggetto di conflitto attualmente in corso. Il Gruppo informa inoltre che non sono presenti commesse in corso di lavorazione, né ordini acquisiti, né trattative in corso con clienti o potenziali clienti insediati nelle località oggetto di conflitto.

Situazione del gruppo, andamento e risultato di gestione

La situazione economica Consolidata, relativa al primo semestre 2022, rileva un utile di esercizio di pertinenza del gruppo pari ad euro 54.568. A tale risultato si è pervenuti imputando un ammontare di imposte correnti, differite e anticipate di complessivi euro 312.077.
Il risultato prima delle imposte, a sua volta, è stato determinato allocando accantonamenti nella seguente misura:

- euro 957.317 ai fondi di ammortamento;
- euro 11.829 al fondo svalutazione crediti;
- euro 6.000 al fondo rischi per interventi in garanzia;
- euro 85.026 al fondo trattamento di fine rapporto.

Nel corso del primo semestre 2022 è stato avviato il ciclo di produzione relativo ad importanti forniture, contestualmente sono stati completati e consegnati ordini rientranti prevalentemente nel settore aerospaziale e ricerca.
Tutto ciò ha comportato da un lato l'aumento delle spese per l'acquisto di materie prime, sussidiarie e di consumo e dei costi per servizi, dall'altro un aumento del fatturato (*+28% rispetto al primo semestre dell'anno precedente*).

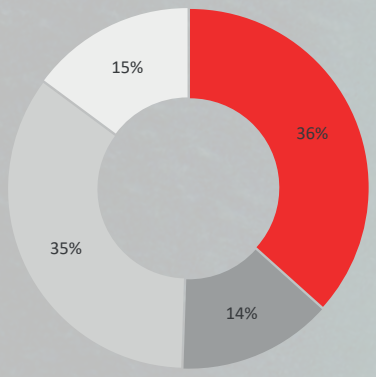
L'internalizzazione dei processi produttivi a maggior criticità ha permesso di ridurre costi, tempi di produzione e rischi, tuttavia, l'aumento generalizzato dei prezzi delle materie prime e dell'energia elettrica e del gas hanno influito sul risultato economico.

I risultati positivi di ThinkQuantum che dal mese di settembre ha iniziato a consegnare e fatturare i sistemi di crittografia quantistica prodotti nel corso del primo semestre saranno visibili sul risultato economico del Gruppo a chiusura dell'esercizio annuale.

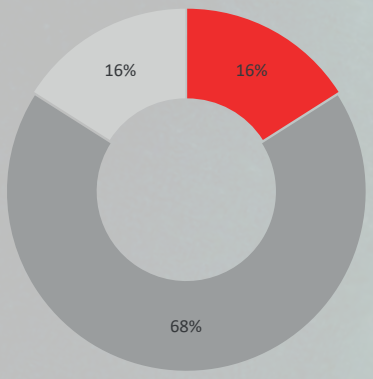
L'aumento del costo del personale è dovuto al proseguimento del piano di assunzioni di personale altamente qualificato.
Degna di nota è la creazione del nuovo dipartimento di Laser communication, composto da un team ingeneristico guidato da una figura di spicco del settore, rientrata dopo una lunga esperienza all'estero. L'aumento del costo del personale è stato comunque in parte compensato dalla notevole riduzione delle consulenze tecniche esterne, anche nell'ottica di un mantenimento del know-how all'interno dell'azienda.
A tal scopo, è stata recentemente attivata l'OS Academy, un'accademia di alta formazione che ha come obiettivo il miglioramento continuo delle competenze interne, grazie anche ad una stretta collaborazione con Università e istituiti di ricerca. Il programma è quello di attivare, nell'anno accademico 2023, il primo Master post-Laurea in Ingegneria Spaziale Optomeccanica, in collaborazione con i dipartimenti di Ingegneria Aerospaziale e Fisica-Astronomia dell'università di Padova ed il CNR-IFN Istituto di Fotonica e Nanotecnologie di Padova.

Quanto previsto ed ampiamente illustrato nella Relazione sulla gestione al Bilancio 2021, vede la sua realizzazione con l'acquisizione di importanti ordini commerciali nel settore Earth Observation, Laser Communication, Quantum Communication ed ottica adattiva e, in ambito istituzionale, con la partecipazione a nuovi bandi ASI ed ESA e in ambito PNRR.

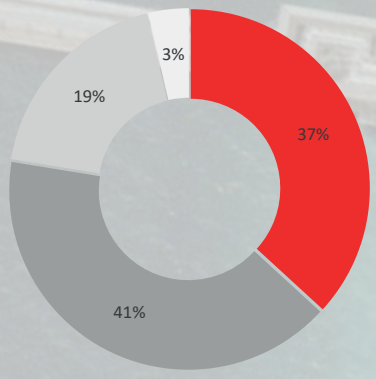
PORTAFOGLIO ORDINI PER AREA GEOGRAFICA



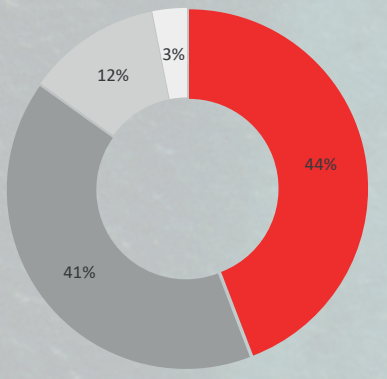
PORTAFOGLIO ORDINI PER TIPOLOGIA CLIENTE



RICAVI PER AREA GEOGRAFICA



RICAVI PER TIPOLOGIA CLIENTE

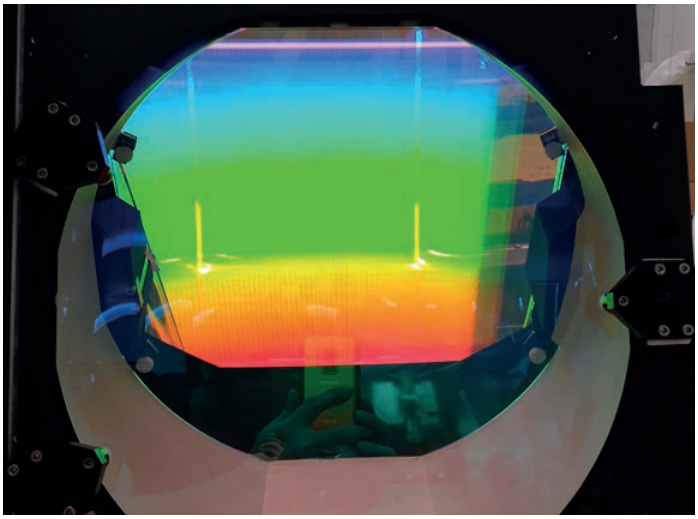


Situazione generale del mercato di riferimento

Il mercato dell'economia spaziale viene oggi valutato 447 miliardi di dollari (con una stima confermata a 1.700 miliardi di dollari nel 2040) ed è in continua crescita in termini di dimensioni, investimenti ed occupazione. Il nostro Paese è il sesto al mondo per investimenti in relazione al PIL, dopo Russia, USA, Francia, India e Germania, e terzo in Europa (fonte: ricerca dell'Osservatorio Space Economy della School of Management del Politecnico di Milano). L'era odierna di accesso alle opportunità non è vincolata dagli approcci tradizionali di nazioni o imprese che si dedicano autonomamente a compiere missioni, ma si sta consolidando una cooperazione di nuove relazioni con maggiori possibilità di successo tra partner e investitori. A gennaio, 90 nazioni operavano nello spazio, con 8 nazioni che hanno dimostrato la capacità di lanciare costantemente veicoli spaziali orbitali. Si prevede che, nel corso dell'anno corrente, almeno dieci aziende si uniranno alla corsa commerciale per l'accesso all'orbita spaziale, raddoppiando il numero di aziende in grado di lanciare satelliti e veicoli spaziali orbitali. Attualmente si conferma anche una crescita senza precedenti dell'industria spaziale commerciale, che lo scorso anno ha lanciato le sue prime missioni con equipaggio.

La ricerca spaziale contribuisce anche a migliorare la vita sul pianeta Terra; può infatti concorrere alla transizione digitale ed ecologica, allo sviluppo della mobilità sostenibile, al miglioramento del settore sanitario grazie alla telemedicina.
La protezione del pianeta e la transizione ecologica richiedono applicazioni avanzate di osservazione dallo spazio. La mobilità intelligente e la guida autonoma potranno svilupparsi solo con sistemi satellitari di posizionamento e geo-localizzazione.
In questo contesto, l'integrazione delle tecnologie digitali in infrastrutture spaziali di nuova generazione costituisce il cuore della New Space Economy, la frontiera decisiva per lo sviluppo di servizi innovativi ad elevato valore aggiunto.

All'interno di questo grande ecosistema spaziale in continua e significativa crescita, si inseriscono alcuni rilevanti segmenti di mercato che interessano la produzione del Gruppo: Earth Observation ed integrazione di sistemi e sottosistemi ad essa asservita, Laser e Quantum Communication, Laser Ranging, Space Situational Awareness e Space Surveillance and Tracking e Cybersecurity.



1.700miliardi
Valore stimato della New Space Economy nel 2040

RICERCA SCIENTIFICA

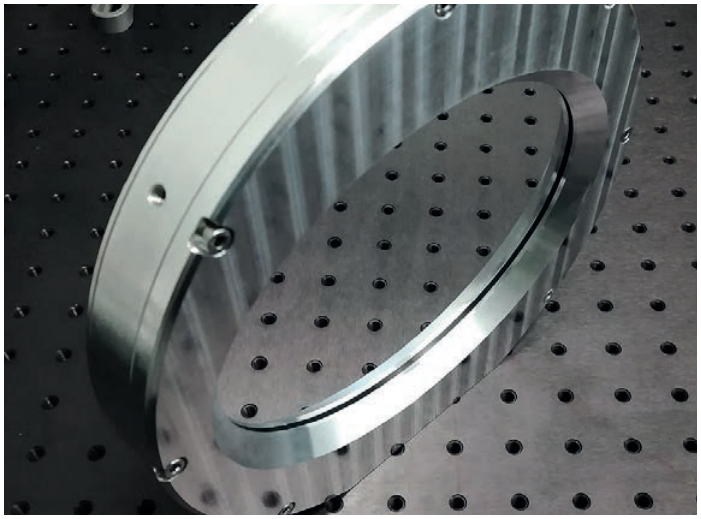
Il settore della ricerca scientifica vede un incremento delle opportunità grazie alla disponibilità di nuovi asset produttivi che consentono al gruppo di proporsi quale fornitore qualificato per i grandi progetti scientifici internazionali

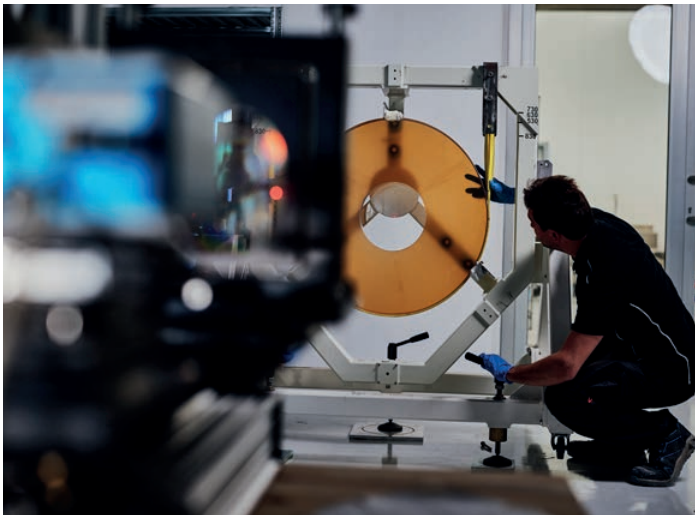
EARTH OBSERVATION

Oltre ai risultati conseguiti e consolidati, altri sono in fase o di avvio o di completamento e di attraversamento dell'iter procedurale e comprendono, ad esempio, alcuni tra i più importanti programmi nazionali per l'Osservazione della Terra e la sicurezza delle comunicazioni.

LASER-COMM

Officina Stellare e le sue controllate sono partner selezionati, all'interno dei consorzi multinazionali, nella pressoché totalità dei programmi Europei volti allo sviluppo della infrastruttura Laser Communication continentale





DMG MORI
DMG MORI

Stato patrimoniale riclassificato - Criterio finanziario

(percentuale su totale impieghi) *(dati in migliaia di euro)*	30/06/2022	%	31/12/2021	%
Capitale circolante (A+B+C)	**19.898**	**61%**	**16.450**	**59%**
Liquidità immediate (A)	**4.359**	**13%**	**1.767**	**6%**
Disponibilità liquide	[1] 4.359	13%	[2] 1.767	6%
Liquidità differite (B)	**4.310**	**13%**	**5.189**	**19%**
Crediti verso clienti	2.304	7%	3.026	11%
Altri crediti	1.709	5%	1.938	7%
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	128	0%	5	0%
Ratei e risconti	169	1%	220	1%
Disponibilità (C)	**11.229**	**34%**	**9.494**	**34%**
Rimanenze e acconti a fornitori	11.229	34%	9.494	34%
Attività immobilizzate (D)	**12.748**	**39%**	**11.310**	**41%**
Immobilizzazioni immateriali	3.951	12%	3.281	12%
Immobilizzazioni materiali	8.775	27%	8.010	29%
Immobilizzazioni finanziarie	22	0%	19	0%
TOTALE IMPIEGHI (A+B+C+D)	**32.646**	**100%**	**27.760**	**100%**

[1] *Nelle disponibilità liquide sono inclusi (i) in quanto liberamente svincolabile, il saldo del conto deposito vincolato accesso presso un Istituto di Credito dell'importo di 500 mila euro che nel bilancio è classificato negli altri crediti e (ii) attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni per 400 mila euro, che nel bilancio sono classificate nell'attivo circolante alla voce C III).*
[2] *Nelle disponibilità liquide sono inclusi (i) in quanto liberamente svincolabile, il saldo del conto deposito vincolato accesso presso un Istituto di Credito dell'importo di 500 mila euro che nel bilancio è classificato negli altri crediti e (ii) attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni per 353 mila euro, che nel bilancio sono classificate nell'attivo circolante alla voce C III).*

(percentuale totale fonti) *(dati in migliaia di euro)*	30/06/2022	%	31/12/2021	%
CAPITALE DI TERZI (A+B)	**19.092**	**58%**	**17.325**	**62%**
Passività correnti (A)	**12.202**	**37%**	**10.586**	**38%**
Verso fornitori	1.896	6%	940	3%
Verso banche	2.794	9%	2.802	10%
Altri debiti e passività a breve	7.048	22%	6.358	23%
Ratei e risconti entro l'esercizio	464	1%	486	2%
Passività conslidate (B)	**6.890**	**21%**	**6.739**	**24%**
Verso banche	4.526	14%	5.030	18%
Fondo rischi ed oneri	648	2%	291	1%
Fondo TFR	292	1%	270	1%
Ratei e risconti oltre l'esercizio	1.424	4%	1.148	4%
Patrimonio netto (C)	**13.554**	**42%**	**10.435**	**38%**
Capitale	605	2%	567	2%
Riserve	12.533	38%	8.198	30%
Patrimonio netto di terzi	362	1%	365	1%
Utile (perdite) dell'esercizio	54	0%	1.305	5%
TOTALE FONTI (A+B+C)	**32.646**	**100%**	**27.760**	**100%**

Stato patrimoniale riclassificato - Criterio funzionale

Al fine di fornire ulteriore informativa di seguito si riporta una riclassificazione gestionale in grado di evidenziare il capitale circolante netto commerciale, operativo e il capitale investito netto operativo, nonché le relative fonti di finanziamento, evidenziando la posizione finanziaria netta e il capitale proprio:

(in migliaia di euro)	30/06/2022	31/12/2021	Variazioni
Clienti	**2.304**	**3.025**	**(721)**
Materie prime e sussidiarie	*277*	*257*	*20*
Prod. in corso di lavorazione	*10.267*	*8.649*	*1.618*
Prodotti finiti	*515*	*548*	*(33)*
Rimanenze	**11.059**	**9.454**	**1.605**
Anticipi a fornitori	171	40	131
Acconti e caparre da clienti	(5.031)	(3.918)	(1.113)
Fornitori	(1.897)	(940)	(957)
Capitale circolante netto commerciale	**6.606**	**7.661**	**(1.055)**
Crediti diversi	340	375	(35)
Crediti verso Erario	1.353	1.558	(205)
Depositi cauzionali	17	5	12
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	128	5	123
Ratei e risconti attivi	169	220	(51)
Debiti tributari	(168)	(440)	272
Enti Previdenziali	(165)	(150)	(15)
Debiti verso personale	(453)	(336)	(117)
Debiti diversi	(32)	(64)	32
Ratei e risconti passivi	(1.888)	(1.634)	(254)
Capitale circolante netto operativo	**5.907**	**7.200**	**(1.293)**
Fondo interventi in garanzia	(25)	(19)	(6)
Fondo per strumenti finanziari derivati passivi	(36)	(2)	(34)
Fondo consolidamento		(76)	76
Fondo imposte differite	(587)	(195)	(392)
Fondo TFR	(292)	(270)	(22)
Fondi	**(940)**	**(562)**	**(378)**
Immobilizzazioni immateriali	3.951	3.281	670
Immobilizzazioni materiali	8.775	8.010	765
Immobilizzazioni finanziarie	22	20	2
Immobilizzazioni	**12.748**	**11.311**	**1.437**
Capitale investito netto operativo	**17.715**	**17.949**	**(234)**

(in migliaia di euro)	30/06/2022	31/12/2021	Variazioni
Banche conto anticipi	(995)	(1.156)	161
Banche passive	(28)	(298)	270
Quota a breve dei finanziamenti a medio lungo	(1.771)	(1.348)	(423)
Altri debiti finanziari a breve termine	(261)	(279)	18
Disponibilità liquide	[3] 4.358	[4] 1.767	2.591
Posizione finanziaria netta a breve	**1.303**	**(1.314)**	**2.617**
Finanziamenti a medio lungo termine	(4.526)	(5.030)	504
Altri debiti finanziari a medio lungo termine	(938)	(1.170)	232
Posizione finanziaria netta complessiva	**(4.161)**	**(7.514)**	**3.353**
Capitale sociale	(605)	(567)	(38)
Sovraprezzo quote	(8.796)	(5.867)	(2.929)
Riserve	(3.737)	(2.331)	(1.406)
Patrimonio netto di terzi	(362)	(365)	3
Risultato d'esercizio	(54)	(1.305)	1.251
Patrimonio netto	**(13.554)**	**(10.435)**	**(3.119)**
Capitale acquisito netto	**(17.715)**	**(17.949)**	**234**

[3] *Nelle disponibilità liquide sono inclusi (i) in quanto liberamente svincolabile, il saldo del conto deposito vincolato accesso presso un Istituto di Credito dell'importo di 500 mila euro che nel bilancio è classificato negli altri crediti e (ii) attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni per 353 mila euro, che nel bilancio sono classificate nell'attivo circolante alla voce C III).*
[4] *Nelle disponibilità liquide sono inclusi (i) in quanto liberamente svincolabile, il saldo del conto deposito vincolato accesso presso un Istituto di Credito dell'importo di 500 mila euro che nel bilancio è classificato negli altri crediti e (ii) attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni per 400 mila euro, che nel bilancio sono classificate nell'attivo circolante alla voce C III).*

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

INDICATORI PATRIMONIALI	30/06/2022	31/12/2021
Indice di copertura del capitale fisso	1,06	0,92
Indice di disponibilità	1,63	1,55
Indice di liquidità immediata	0,71	0,66

Conto economico riclassificato

(percentuale su valore della produzione) *(dati in migliaia di euro)*	30/06/2022	%	30/06/2021	%	Variazione	Variazione %
Valore della produzione	**6.005**	**100%**	**4.829**	**100%**	**1.176**	**24%**
Ricavi di vendita	3.230	54%	2.416	50%	814	34%
Contributi in conto d'esercizio	210	4%	195	4%	15	8%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	980	16%	944	20%	36	4%
Variazione delle rimanenze	1.585	26%	1.274	26%	311	24%
Costi di produzione	**(4.556)**	**(76%)**	**(2.822)**	**(58%)**	**(1.734)**	**61%**
Consumi di materie prime	(1.935)	(32%)	(703)	(15%)	(1.232)	175%
Costo del personale	(1.536)	(26%)	(1.220)	(26%)	(316)	26%
Costi per servizi	(909)	(15%)	(777)	(16%)	(132)	17%
Costi per godimento beni di terzi	(43)	(1%)	(56)	(1%)	13	(23%)
Oneri diversi di gestione	(133)	(2%)	(66)	(1%)	(67)	102%
EBITDA	**1.449**	**24%**	**2.007**	**42%**	**(558)**	**(28%)**
Ammortamenti	(957)	(16%)	(774)	(16%)	(183)	24%
Accantonamenti e svalutazioni	(18)	(0%)	(10)	(0%)	(8)	80%
Risultato operativo (EBIT)	**474**	**8%**	**1.223**	**25%**	**(749)**	**(61%)**
Interessi e altri oneri finanziari al netto	(49)	(1%)	(37)	(1%)	(12)	32%
Differenze cambio	(1)	(0%)	70	1%	(71)	(101%)
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	(60)	(1%)	4	0%	(64)	(1600%)
Risultato prima delle imposte	**364**	**6%**	**1.260**	**26%**	**(896)**	**(71%)**
Imposte	(312)	(5%)	(266)	(6%)	(46)	17%
Risultato netto	**52**	**1%**	**994**	**21%**	**(942)**	**(95%)**
Risultato di pertinenza di terzi	**(2)**	**(0%)**	**22**	**0%**	**(24)**	
Risultato di pertinenza del gruppo	**54**	**1%**	**972**	**20%**	**(918)**	

Altri indicatori della situazione economica

INDICATORI ECONOMICI	30/06/2022	30/06/2021
ROE	0,38%	9,87%
ROI	1,45%	4,87%
ROS	14,67%	50,62%

Al 30/06/2022, il capitale circolante netto operativo registra un decremento dovuto alla riduzione dei crediti verso clienti e dall'aumento dei debiti verso fornitori e degli acconti da clienti, parzialmente compensati dall'aumento delle rimanenze.

La riduzione dei crediti verso clienti è dovuta all'incasso di quasi la totalità delle fatture emesse alla fine dell'esercizio 2021 ed incassate nel corso dei primi mesi dell'anno.

Dal punto di vista della struttura patrimoniale e finanziaria si evidenzia che le stesse risultano in equilibrio in quanto l'incremento del capitale circolante netto operativo e degli investimenti è stato finanziato con indebitamento a medio e lungo termine verso istituti di credito e con le risorse finanziare derivanti dall'aumento di capitale conseguente all'esercizio dell'esercizio di n. 371.250 "Warrant Officina Stellare 2019 – 2022", per un controvalore complessivo di euro 2.966.287,50.

Si evidenzia che l'EBITDA risulta pari a 1,5 milioni di euro; il decremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedete è dovuto all'aumento delle spese per l'acquisto di materie prime, sussidiarie e di consumo, dei costi per servizi e del personale. Le cause di tali maggiori spese sono illustrate al paragrafo "Situazione del Gruppo, andamento e risultato di gestione".

G/F

GENERATION IMPACT 2030

CERTIFICATE

Generation Female Non Profit Association
has issued an ESG Award Certificate to recognize that the organization:

Officina Stellare S.p.A.

has been audited and certified to satisfy the requirements of the
GENERATION IMPACT 2030 ESG Standard Framework:
Governance, People, Planet, Prosperity

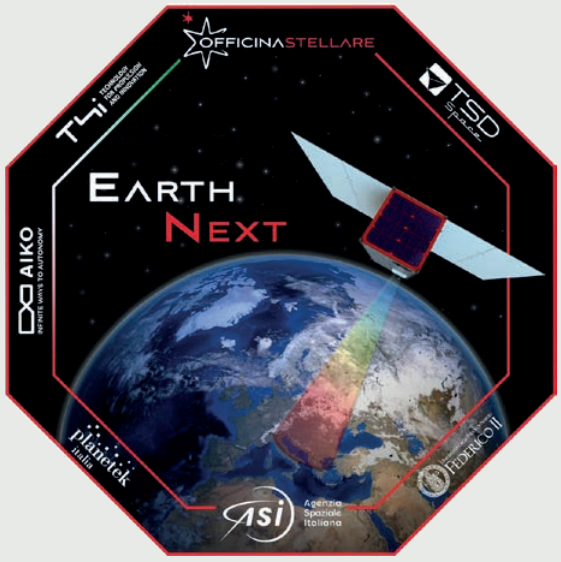
Certification Level: Merit

GENERATION IMPACT 2030 CERTIFIED

GENERATION FEMALE

Issued on: 2022-06-16
Expires on: 2024-06-16

Registration number: M2200124



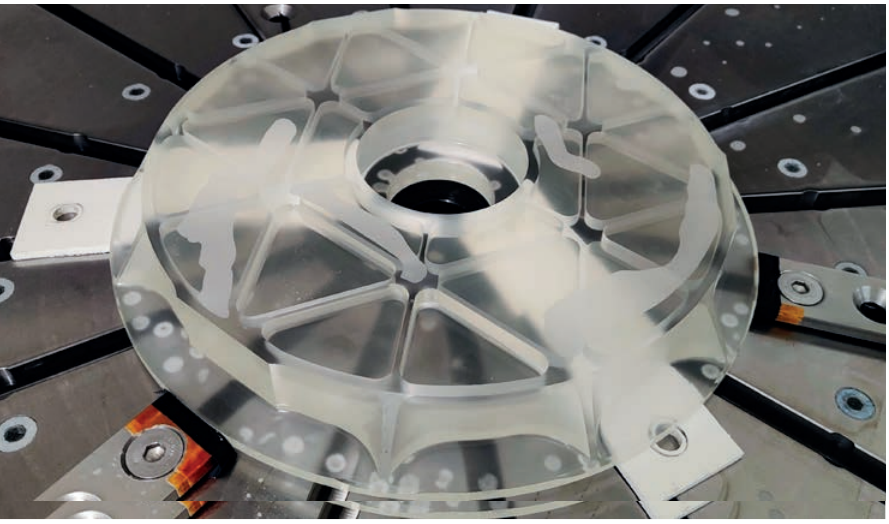
Eventi significativi avvenuti nel corso del semestre

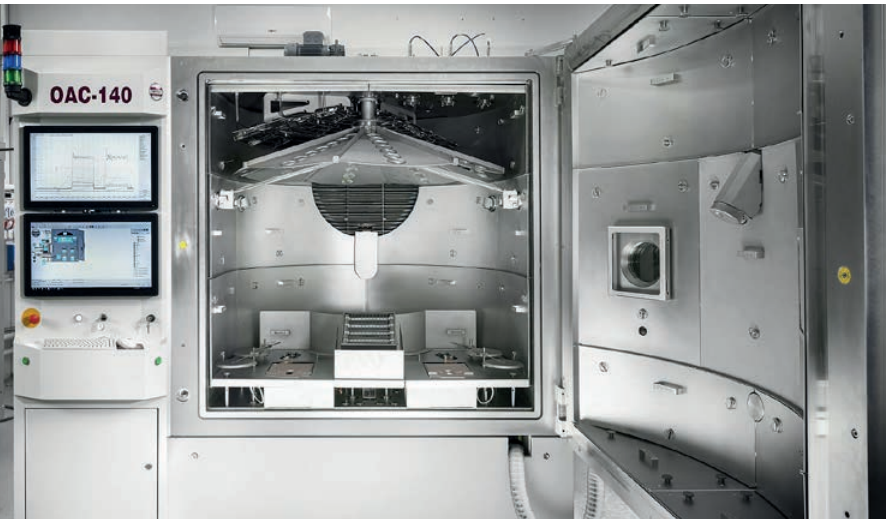
- **18 gennaio 2022**: Officina Stellare S.p.a. si aggiudica un contratto di fornitura del valore di circa **8,5 milioni di euro** per la realizzazione di una serie di **telescopi spaziali** con primario player internazionale attivo nel settore delle analisi geo-spaziali;
- **28 gennaio 2022**: Officina Stellare S.p.a. si aggiudica un contratto di fornitura del valore di circa **1,5 milioni di euro** per la realizzazione di **payload ottici multispettrali ad alta risoluzione**;
- **21 marzo 2022**: a seguito delle dimissioni volontarie dell'amministratore unico, l'Assemblea dei soci di Dynamic Optics S.r.l. nomina, fino a revoca o dimissioni, i nuovi membri del Consiglio di Amministrazione;
- **12 aprile 2022**: gli azionisti di riferimento di Officina Stellare S.p.a. sottoscrivono un patto parasociale che prevede impegni di consultazione per la presentazione e voto della lista di candidati per la nomina dell'organo amministrativo;
- **20 aprile 2022**: l'Assemblea dei soci di ThinkQuantum S.r.l. approva il bilancio d'esercizio 2021;
- **22 aprile 2022**: l'assemblea dei soci di Dynamic Optics S.r.l. approva il bilancio d'esercizio 2021;
- **6 maggio 2022**: **Officina Stellare** e **Satellogic**, leader internazionale nel settore dei dati per l'osservazione della terra, sottoscrivono un accordo di investimento per rafforzare l'alleanza strategica;
- **11 maggio 2022**: Officina Stellare S.p.a. delibera l'assegnazione di n. 15.000 "Warrant Officina Stellare 2019 – 2022";
- **13 maggio 2022**: l'Assemblea degli azionisti di Officina Stellare approva il bilancio d'esercizio 2021 e prende visione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021. Vengono inoltre approvate le modifiche allo Statuto e vengono nominati i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per il triennio 2022-2024.
- **31 maggio 2022**: Officina Stellare S.pa. comunica che, durante il Terzo Periodo di Esercizio dei "Warrant Officina Stellare 2019 – 2022", sono stati esercitati n. 371.250 Warrant e sono state conseguentemente sottoscritte n. 371.250 Azioni Ordinarie Officina Stellare di nuova emissione, al prezzo di euro 7,99 per azione, per un controvalore complessivo di euro 2.966.287,50. I warrant che non sono stati esercitati entro il 30 maggio 2022 ("Termine Ultimo di Scadenza"), pari a numero 3.479, diverranno definitivamente privi di effetto.
- **20 giugno 2022**: Officina Stellare S.pa. comunica la variazione del Capitale Sociale, che, a seguito dell'esercizio di n. 371.250 "Warrant Officina Stellare 2019 – 2022" (codice ISIN n. IT0005375842), ora ammonta a euro 604.575,30.

Eventi successivi al 30/06/2022

- **11 luglio 2022**: ThinkQuantum S.r.l. sigla il primo contratto di fornitura con un'importante società statunitense;
- **1 agosto 2022**: Officina Stellare S.p.a. sigla un nuovo contratto di fornitura del valore di circa 1,7 milioni di euro con l'Agenzia Spaziale Italiana (ASI) per la realizzazione di "EarthNext".
- **23 agosto 2022**: Officina Stellare S.p.a. ottiene la certificazione ESG rilasciata da Generation Female attraverso l'ente certificatore Intertek e rispondente ai requisiti dello Standard di Certificazione Generation Impact 2030;
- **31 agosto 2022**: il Consiglio di Amministrazione di Officina Stellare S.p.a. approva il regolamento dei "Warrant di Satellogic 2022-2025" e la relazione illustrativa da sottoporre all'Assemblea degli Azionisti.
- **26 settembre 2022**: l'Assemblea straordinaria degli azionisti approva l'emissione di "Warrant di Satellogic 2022-2025" e l'aumento di capitale riservato.

Attività di investimento

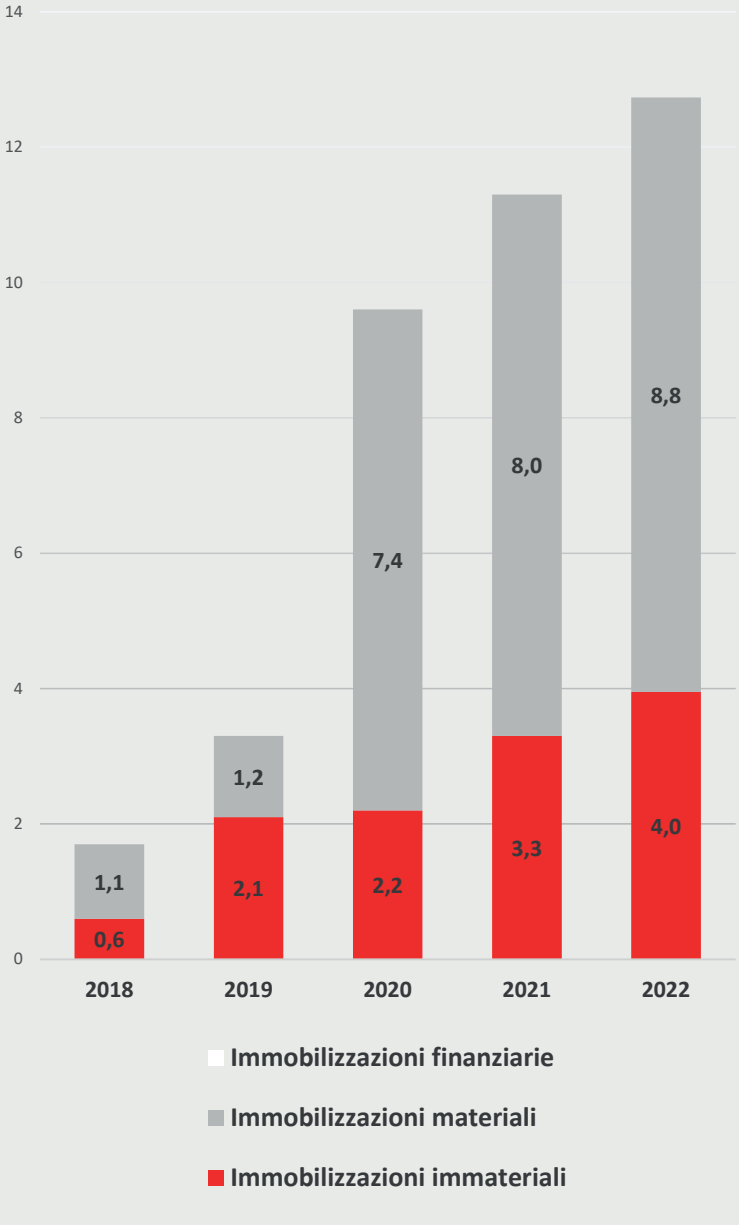




Nel corso del primo semestre 2022, sono proseguiti gli investimenti per la realizzazione della Space-Factory, come da programma, ormai prossimo alla conclusione. In particolare, sono stati acquistati attrezzature per metrologia ottica, un macchinario per il coating delle ottiche, mobili e arredi per i nuovi uffici ed è stata potenziata l'infrastruttura informatica.

Ad aprile 2022, è stato riscattato anticipatamente il fabbricato industriale sito in Via della Tecnica al civico 91. Officina Stellare era subentrata al contratto di leasing finanziario originario a dicembre 2019.

Gli investimenti focalizzati nella facility hanno consentito di ampliare la superficie operativa a disposizione del Gruppo, passando da 1.000 a 3.700 mq, triplicando anche le superfici delle camere bianche destinate alle integrazioni e ai collaudi dei prodotti destinati alle applicazioni spaziali. In aggiunta, sono stati realizzati nuovi spazi destinati all'ingegneria e al management (con oltre 80 nuove postazioni operative, sale riunioni, ecc.), un'aula conferenza e formazione fino a 60 persone, due uffici destinati alle società spinoff controllate ed una foresteria interna.

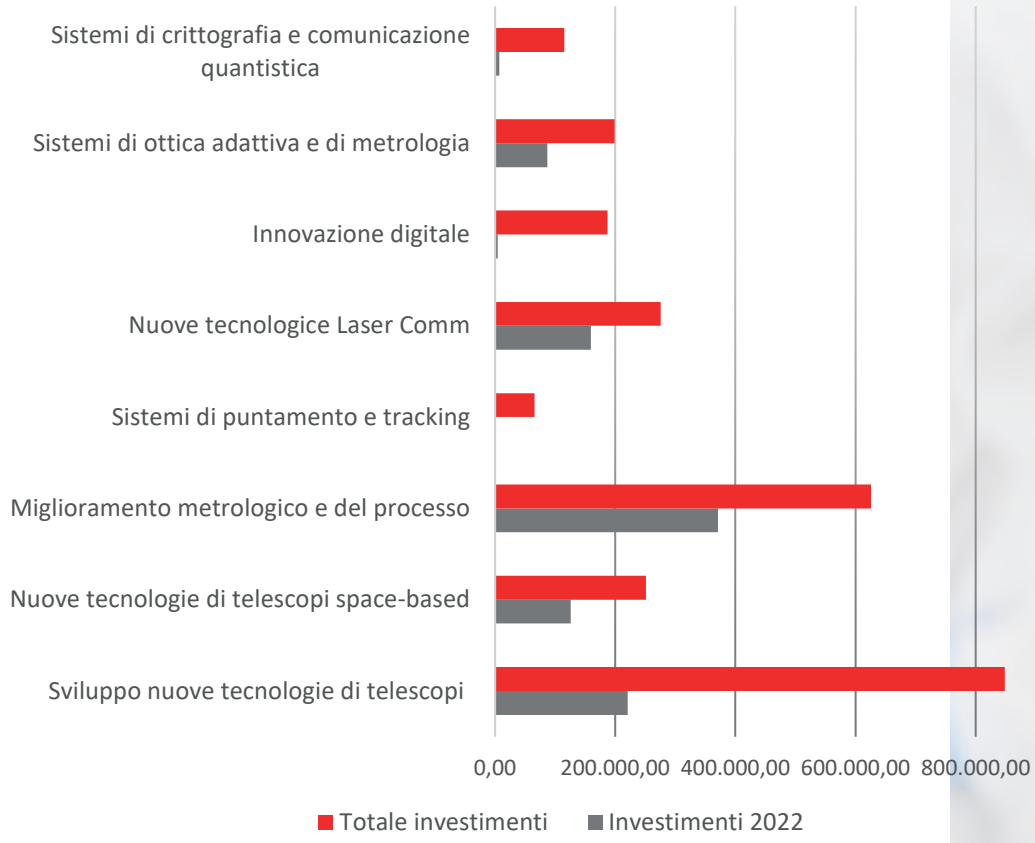

14
12
10
8
6
4
2
0
1,1
0,6
1,2
2,1
7,4
2,2
8,0
3,3
8,8
4,0
2018
2019
2020
2021
2022
Immobilizzazioni finanziarie
Immobilizzazioni materiali
Immobilizzazioni immateriali

OS
OS ACADEMY

Attività di ricerca e sviluppo

Come per gli esercizi precedenti, la società anche nel corso del primo semestre 2022 ha continuato a svolgere le proprie attività di ricerca e sviluppo per innovazione tecnologica.

Allo scopo di preservare la segretezza della proprietà intellettuale, non si possono dettagliare i singoli progetti, si possono invece indicare le macro-attività R&D, che risultano le seguenti:



Inoltre, nel maggio scorso è stata attivata una domanda al MISE (Ministero dello Sviluppo Economico) nel programma Accordi per l'innovazione, avente per oggetto un progetto triennale di sviluppo di tecnologie per Earth Observation e lasercom, del valore complessivo di circa 5 milioni di euro, in cooperazione con il CNR (Consiglio Nazionale delle Ricerche). L'istruttoria formale e il successivo audit tecnico e finanziario si sono conclusi con successo e si prevede l'esito favorevole entro il corrente esercizio.

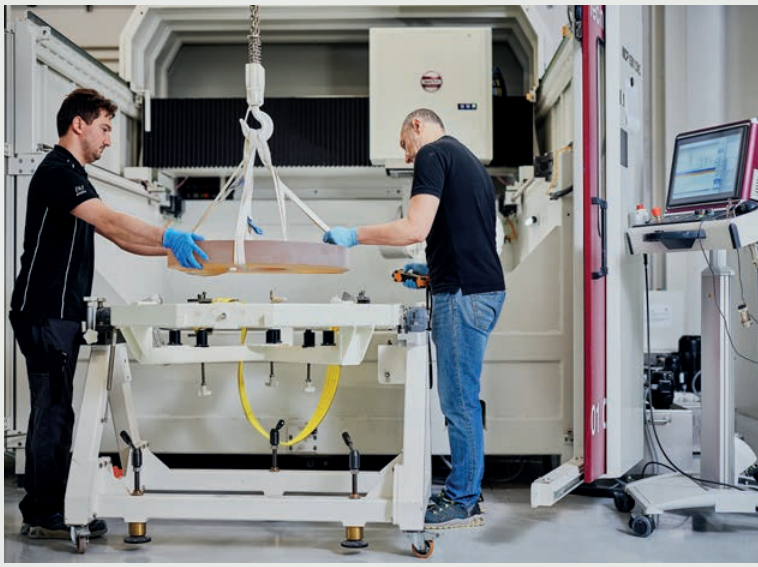
Si ricorda che tali attività di R&D sono soggette alle certificazioni da primarie società di consulenza, alcune con attestazione del Politecnico di Torino ed infine verificate dalla società di revisione, ad evidenza della concreta importanza innovativa che tali attività sono in grado di generare. In considerazione dell'innovazione continua, quale driver principale dell'azienda, tutti i progetti di ricerca e sviluppo vengono ammortizzati in soli tre anni.

Il riscontro del mercato ci rende molto confidenti che le innovazioni generate dalle spese di sviluppo produrranno ritorni interessanti sia in termini di ricavi che di flussi di cassa.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Personale

Nel corso del semestre non si sono verificati incidenti sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.



Ambiente

Nel corso del semestre non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui il Gruppo è stato dichiarato colpevole in via definitiva e non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

Certificazione ESG

Nel corso del primo semestre 2022, Officina Stellare ha proseguito il percorso, iniziato nel 2019, verso la certificazione ESG, ottenuta ad agosto di quest'anno. Il Gruppo, infatti, si è distinto nel panorama industriale nazionale ed internazionale non solo per le proprie competenze tecnico-scientifiche d'avanguardia nei settori della Ricerca Scientifica, dell'Aerospazio, della Difesa e delle comunicazioni ottiche da e per lo Spazio, ma anche per l'attenzione nei confronti degli obiettivi di sostenibilità. In particolare, le società del Gruppo, realizzano concretamente il proprio impegno attraverso, tra le altre, l'adozione e implementazione di pratiche ESG nella propria condotta aziendale, l'impiego di impianti fotovoltaici, il supporto ad iniziative educative e sociali, l'implementazione di corsi di formazione interna per qualificare ulteriormente la propria forza lavoro e assicurandosi che l'organizzazione interna rispetti principi di diversità e inclusione.

Rischi aziendali

Principali rischi e incertezze a cui è esposto il Gruppo

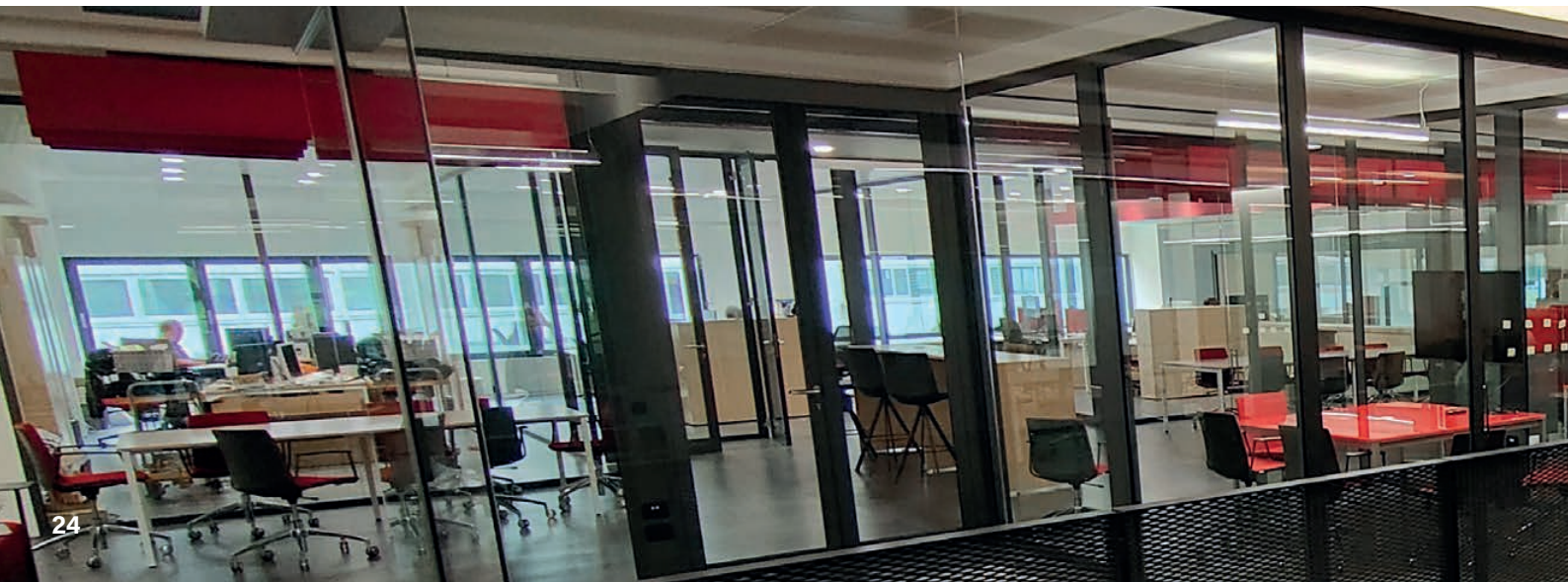
Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile, che dispone di fornire informazione in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, se rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria, si precisa che la società ha in essere cinque strumenti finanziari derivati, valutati al "fair value" ai sensi dell'art. 2426 comma 1, n. 11-bis, sottoscritti a corredo della stipula di un contratto di finanziamento a tasso variabile, di un contratto di leasing finanziario, a copertura del rischio di variazione dei tassi d'interesse sui medesimi ed a copertura del rischio tassi di cambio mediante la vendita a termine di valuta.
Ai sensi dell'OIC n. 32 si è proceduto in data 30/06/2022 ad adeguare l'effetto del derivato considerato "di copertura" relativo al contratto di mutuo, sul patrimonio netto nell'apposita "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" ed in contropartita la voce "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi ed oneri di stato patrimoniale.

Rischio COVID19

Nel corso del primo semestre 2022, la pandemia da COVID-19 (COrona VIrus Disease identificato per la prima volta nell'anno 2019) ha continuato ad influenzare negativamente lo scenario macroeconomico mondiale, anche se i settori in cui opera il Gruppo sono minimamente esposti ai rischi ad essa connessi. Le società del Gruppo tengono costantemente monitorata l'evoluzione della situazione e hanno messo in atto i presidi necessari a garantire la continuità operativa e lo svolgersi delle attività lavorative garantendo, nel contempo, la tutela dei propri dipendenti, dei propri clienti, fornitori e di ogni persona che si trovi a diverso titolo ad interagire con esse.

Rischio di credito

Il Gruppo realizza prevalentemente progetti con clienti istituzionali (Istituti di ricerca, agenzie spaziali, istituzioni governative e maggiori player operanti nel settore aerospaziale) e altamente affidabili ma che richiedono tempi lunghi e importanti investimenti in ricerca e sviluppo. Sebbene il rischio credito verso clienti sia mitigato dall'affidabilità delle controparti e dalle previsioni contrattuali, che prevedono la corresponsione di acconti e pagamenti ad avanzamento lavori, è possibile che prolungati ritardi nei pagamenti possano generare temporanee necessità di cassa. Per sopperire a queste eventuali e temporanee necessità il Gruppo si è organizzato facendo ricorso all'indebitamento bancario. Ciò comporta differenti tipologie di oneri, quali, ad esempio: i) oneri connessi ad operazioni di anticipo fattura ed ordini; ii) interessi passivi per finanziamenti; iii) il rispetto delle scadenze delle rate di rimborso. Il Gruppo potrebbe quindi trovarsi nella condizione di ricorrere a strumenti di copertura maggiormente onerosi ovvero fronteggiare situazioni di insolvenza finanziaria di clienti ovvero avere difficoltà a rifinanziare le rate di debito a breve in scadenza, e ciò potrebbe



avere un impatto negativo sulla propria situazione economica, finanziaria e patrimoniale.
Sino alla data della presente relazione, non si sono registrati ritardi significativi in ordine al pagamento di quanto previsto negli accordi sottoscritti coi clienti e nessuna società del Gruppo è mai stata parte né attiva né passiva di contenziosi relativamente a tali pagamenti.

Rischio tassi di interesse

La bassa incidenza degli oneri finanziari sul volume di affari e sui risultati economici del Gruppo rende basso il rischio correlato all'andamento dei tassi; in ogni caso, l'andamento dei tassi di interesse sulla quota di debiti bancari a medio lungo termine viene costantemente monitorato, raffrontando gli stessi con quelli a breve, utilizzando quelli che risultano più convenienti ed effettuando delle coperture del rischio quando ritenuto necessario.

Rischio di liquidità

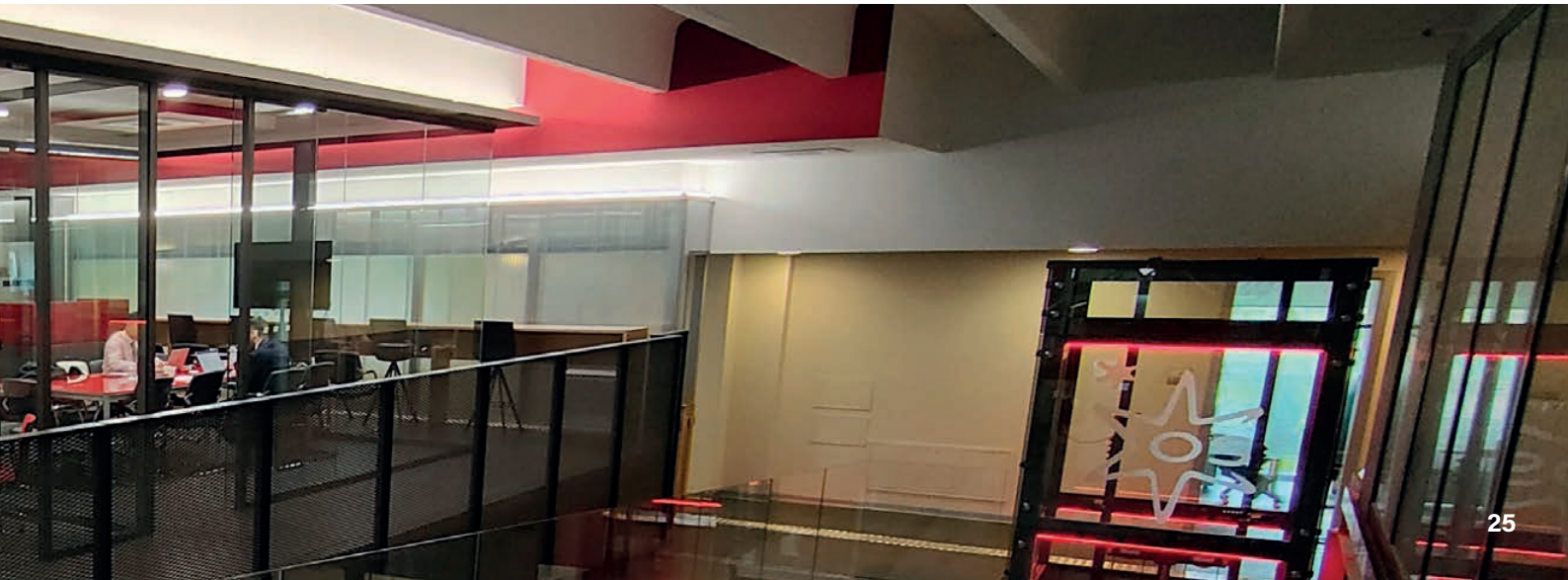
Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni a scadenza. Il Gruppo gestisce il rischio di liquidità cercando di mantenere un costante equilibrio tra fonti finanziarie, derivanti dalla gestione corrente, e dal ricorso a mezzi finanziari da Istituti di Credito, e impieghi di risorse. I flussi di cassa, le necessità finanziarie e la liquidità sono monitorati, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse. Al fine di far fronte alle proprie obbligazioni Il Gruppo pone in essere operazioni volte al reperimento di risorse finanziarie, tramite, ad esempio, anticipazioni bancarie su crediti e contratti, oltre a finanziamenti bancari.

Rischio prezzi

Il Gruppo monitora con attenzione l'evoluzione del rischio associato alla fluttuazione dei prezzi delle materie prime, anche in relazione alle oscillazioni causate dal conflitto in atto nel territorio ucraino.
Per determinate tipologie di materiale, i prezzi vengono fissati all'inizio della fornitura e restano invariati per un determinato orizzonte temporale. Inoltre, gli eventuali aumenti delle materie prime, nel breve termine, vengono riflessi nei prezzi di vendita.

Rischio tassi di cambio

Il Gruppo predispone i propri dati finanziari in Euro e in tale valuta sono sottoscritti i principali contratti; alcuni contratti siglati con clienti esteri, in particolare statunitensi, vengono sottoscritti in valuta estera. Tale circostanza espone il Gruppo al rischio di variazioni nei tassi di cambio. Il rischio non è tale da compromettere i risultati economici. Il Gruppo sfrutta la naturale copertura fra posizioni creditorie e debitorie, gestendo al meglio incassi e pagamenti in valuta. Inoltre, Officina Stellare ha sottoscritto dei contratti di copertura al fine di garantire una riduzione dell'esposizione al rischio di cambio.



Rischio di attacchi informatici

Il Gruppo garantisce la sicurezza dei dati e delle informazioni sensibili, nel rispetto delle normative in materia, applicando e facendo propri i principi del GDPR. Il sistema di difesa informatica prevede specifiche collaborazioni continuative con società leader del settore, coordinate con continue analisi dei contesti operativi nei quali il Gruppo si muove. Viene promossa, inoltre, una cultura di prevenzione del rischio cyber, attraverso la formazione e la sensibilizzazione del personale.

Contenziosi

Il Gruppo non è coinvolto in rilevanti contenziosi di natura legale o fiscale.

Altri aspetti

Il bilancio è sottoposto a revisione contabile limitata dalla società Mazars Italia S.p.A.

Azioni proprie

Ai sensi degli artt. 2435-bis e 2428 del codice civile, si precisa che il gruppo, alla data di chiusura dell'esercizio, non possedeva azioni proprie.

Azioni/quote della società controllante

Ai sensi dell'art. 2435-bis e art. 2428, comma 3 nn. 3 e 4 del codice civile, si precisa che non vi sono società controllanti.

Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi del comma 5 dell'art. 2497-bis del Codice Civile si attesta che il Gruppo non è soggetto all'altrui attività di direzione e coordinamento.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il consistente portafoglio ordini acquisito, le prossime contrattualizzazioni di tender delle agenzie spaziali nazionale ed europea (ASI/ESA) aggiudicati, e soprattutto le offerte e trattative commerciali attualmente in corso, consentono ragionevolmente di prevedere una importante crescita per i prossimi anni, particolarmente nei settori:

- Earth Observation ed integrazione di sistemi e sottosistemi ad essa asservita;
- Laser e Quantum Communication;
- Laser Ranging;
- Space Situational Awareness e Space Surveillance and Tracking;
- Cybersecurity.

Tale crescita potrà essere supportata dagli investimenti già realizzati e da quelli in corso, che comprendono la nuova facility, i nuovi asset produttivi, l'incremento delle risorse umane ingegneristiche, produttive e manageriali e dall'apporto sempre più sinergico con le controllate.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Gli ordini raccolti nel solo periodo **Q1/2022 – Q3/2022** sono stati complessivamente **20,7 milioni di euro** e comprendono tender aggiudicati con le agenzie spaziali **ASI/ESA** attualmente in corso di contrattualizzazione per un valore di circa **5,5 milioni di euro**. Un risultato significativo che sottolinea la validità delle scelte strategiche di crescita dell'azienda e ricompensa gli sforzi in investimenti immobiliari, mobiliari e finanziari focalizzati alla realizzazione della Space-Factory, una realtà unica nel suo genere che si evidenzia per le proprie competenze ingegneristiche e le capacità produttive ad altissimo contenuto tencologico.

Di rilievo è che, a seguito dell'approvazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti del 26 settembre scorso, la società potrà perfezionare l'ingresso nell'azionariato di **Satellogic** ed il successivo potenziale **aumento di capitale di circa 8 milioni di euro** attraverso l'emissione di warrant riservati. Tale evento rappresenta una tappa fondamentale per il consolidamento dei rapporti strategici con Satellogic Inc. (NASDAQ: SATL), leader mondiale nell'osservazione della Terra dallo spazio, che ha visto anche il recente ingresso nel Consiglio di Amministrazione di Officina Stellare di Emiliano Kargieman, CEO di Satellogic, il quale, grazie alla sua esperienza e visione, non mancherà di apportare un grande valore aggiunto alle strategie aziendali. La collaborazione con Satellogic continua con successo e nei prossimi mesi inizierà la consegna ad elevato throughput rate della nuova partita di telescopi spaziali per Earth-Observation, possibile proprio grazie al completamento della nuova Space-Facory.

Proseguono inoltre i piani di crescita delle start-up controllate, Dynamic Optics e ThinkQuantum. Quest'ultima, a solo un anno di distanza dalla costituzione, ha già iniziato a consegnare sistemi di crittografia quantistica e i risultati economici di questo traguardo saranno visibili nel corso del secondo semestre 2022.

Nel 2022 sono in completamento ulteriori **investimenti per circa 1,5 milioni di euro** in processi produttivi che comprendono la macchina di coating Optotech OAC-140, già installata e collaudata, ed i relativi sistemi di metrologia. Essi hanno rappresentato l'ultimo step per la completa internalizzazione dei processi produttivi di ottiche per applicazioni di terra e spaziali fino ad un diametro di 1,5 metri. Ciò rende la Space-Factory una tra le pochissime realtà a livello mondiale in grado di produrre oggi completamente in-house sistemi ottici destinati, oltre che alla più tradizionale ricerca astronomica, alla sorveglianza spaziale (SSA – Space Situational Awareness e SST – Space Surveillance and Tracking), alla comunicazione ottica (Laser Optical Ground Station), al Laser Ranging e all'osservazione in altissima risoluzione della Terra dallo spazio (telescopi spaziali e integrazione di Payload completi per Earth Observation).
A supporto della crescita è in corso una campagna di recruitment di 15 persone, alcune delle quali già contrattualizzate, per rafforzare i vari dipartimenti: R&D, ingegnerie (ottica, meccanica ed elettronica), produzione, e di nuove figure manageriali.

Sarcedo (VI), lì 29 settembre 2022

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione

Gianni Riccardo Angelo Maria

OFFICINA STELLARE S.P.A.
Sede legale: VIA DELLA TECNICA 87/89 SARCEDO (VI)
Iscritta al Registro Imprese di CCIAA DI VICENZA
C.F. e numero iscrizione: 03546780242
Iscritta al R.E.A. di CCIAA DI VICENZA n. 333887
Capitale Sociale sottoscritto euro 604.575,30 Interamente versato
Partita IVA: 03546780242