

Officina Stellare S.p.A.

Bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2025

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato intermedio

Al Consiglio di Amministrazione della Officina Stellare S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa del Gruppo Officina Stellare (il Gruppo) al 30 giugno 2025. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio in conformità al principio contabile OIC 30. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagement 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato intermedio.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato intermedio del Gruppo Officina Stellare al 30 giugno 2025, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

Verona, 30 settembre 2025

Forvis Mazars S.p.A.

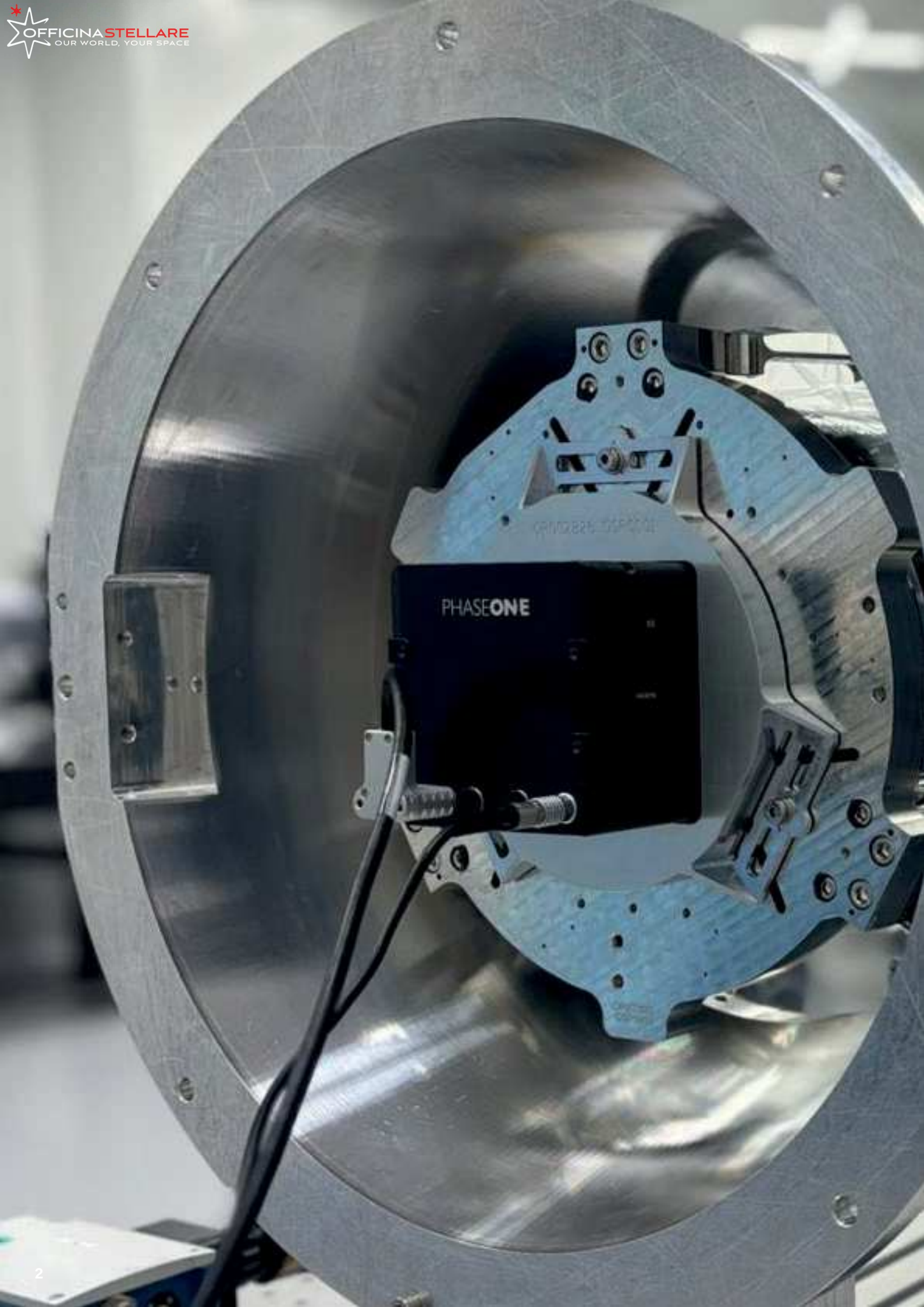


Alfonso Iorio  
Socio



**RELAZIONE  
CONSOLIDATA  
INTERMEDIA  
SULLA GESTIONE  
AL 30 GIUGNO 2025**  
REDATTA SECONDO I PRINCIPI CONTABILI OIC





# Indice

|   |    |
|---|----|
| Lettera agli azionisti                                    | 4  |
| Cenni sul Gruppo e sulla sua 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 |
| Operazioni rilevanti nell'esercizio                       | 18 |
| Attività di investimento                                  | 19 |
| Attività di ricerca e sviluppo                            | 20 |
| Informazioni attinenti all'ambiente e al personale        | 21 |
| Rischi aziendali  | 22 |
| Evoluzione prevedibile della gestione                     | 24 |
| Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio | 26 |



## Lettera agli azionisti

*Gentili Azionisti,*

*Il primo semestre 2025 si è chiuso con un Valore della Produzione consolidato di Gruppo di 10,7 milioni di euro, in lieve flessione rispetto al 30 giugno 2024 (-6%). Tale decremento è riconducibile alle rilevanti e tecnologicamente complesse commesse iniziate in corso d'anno da parte delle controllate del Gruppo, che hanno influenzato la rilevazione dello stato di avanzamento e per le quali è previsto, in particolare, nel quarto trimestre, un significativo incremento dei ricavi e del Valore della Produzione.*

*Officina Stellare ha invece conseguito una crescita del 10% nel Valore della Produzione e un miglioramento di 2,5 punti percentuali nell'EBITDA margin (y/y), pur in un contesto di costi del personale in forte crescita (+23,7% su base annua). Al 30 giugno, il Gruppo impiega 116 dipendenti e sta proseguendo l'inserimento di nuove risorse altamente qualificate, portatrici di competenze avanzate nei settori spazio, fotonica e cyber security.*

*Il portafoglio ordini del Gruppo al 30 settembre si attesta a 59,2 mln di euro (+22% y/y) e non considera gli ordini in via di perfezionamento relativi all'iniziativa Skyloom Europe.*

*Nel corso del semestre è proseguito il programma strategico di investimento organizzativo, finalizzato ad incrementare l'efficienza operativa e il coordinamento tra le funzioni interne, rafforzare la gestione delle risorse e delle competenze necessarie per consolidare la leadership del Gruppo nel mercato spaziale globale. Questo percorso prevede l'adozione di nuovi strumenti informativi e l'istituzione di procedure manageriali, con l'obiettivo di rendere il modello organizzativo del Gruppo adeguato alla crescita attesa nei prossimi anni.*

*Ad aprile è stata costituita Meccanica Stellare S.r.l., posseduta al 40% da Officina Stellare, per il 40% da un fornitore strategico e per il 20% da un ricercatore aerospaziale (PhD) specializzato in ingegnerizzazione*





*e produzione di componenti meccanici complessi per applicazioni spaziali. Qualificata come startup innovativa, la società ha già investito in macchinari CNC e, nei primi anni, è previsto operi principalmente per conto del Gruppo. Tale iniziativa strategica mira a ridurre i rischi di supply chain, migliorare tempi e costi e incrementare l'efficienza produttiva. Nonostante la fase iniziale, Meccanica Stellare sta già generando effetti positivi sul processo operativo.*

*Dal punto di vista industriale, a fine 2024 è stato acquisito un terreno edificabile adiacente alla sede di Sarcedo, destinato alla realizzazione di una nuova factory di circa 3.000 mq, con avvio dei lavori previsto per gennaio 2026. Questa struttura sarà dedicata all'iniziativa siglata con la società statunitense Skyloom Global Corporation, volta a sviluppare, produrre e commercializzare tecnologie e servizi di comunicazione ottica sotto il marchio Skyloom Europe. L'iniziativa — interamente sotto il controllo di Officina Stellare — avrà per oggetto la produzione in serie di terminali laser orbita-orbita e orbita-terra, nonché lo sviluppo di tecnologie all'avanguardia come QKD e comunicazioni airborne.*

*Siamo pienamente convinti che tali investimenti, uniti alla trasformazione organizzativa e alla valorizzazione delle competenze interne, consentiranno al Gruppo di rafforzare la propria posizione competitiva e di generare valore sostenibile per tutti gli stakeholder.*

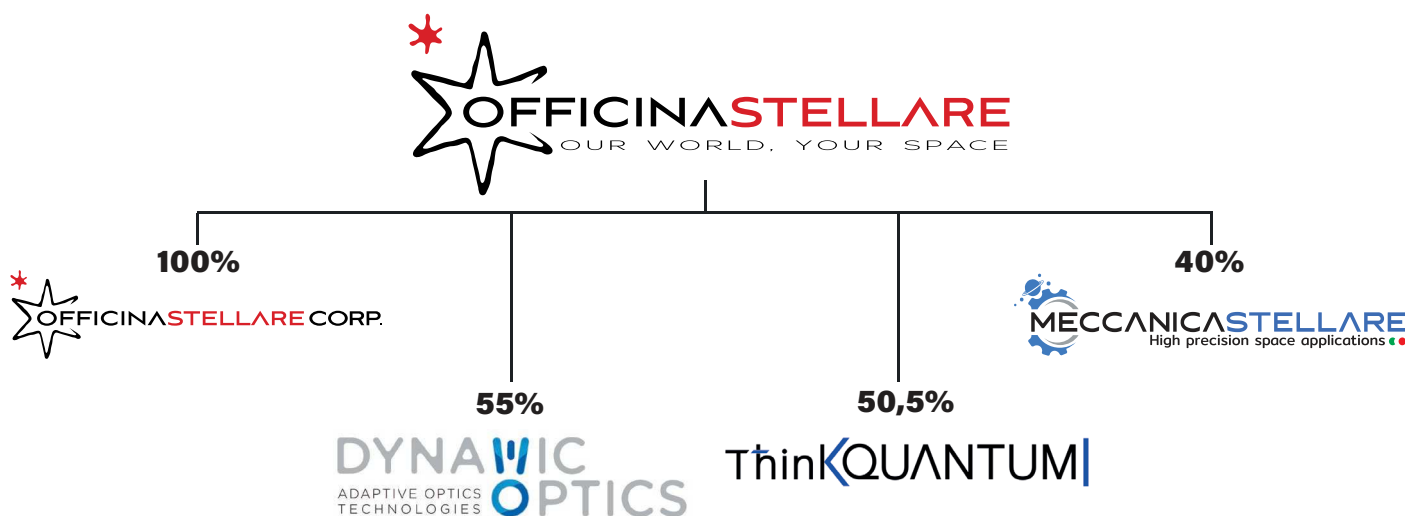
*L'Amministratore Delegato  
Carlo Spezzapria*

# Cenni sul Gruppo e sulla sua attività

In conformità agli articoli 18 e 19 delle Linee Guida del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (EGM), **Officina Stellare S.p.A.** redige il Bilancio Consolidato in qualità di società capogruppo di un gruppo industriale ad alto contenuto tecnologico che comprende le società controllate:

- **Dynamic Optics S.r.l.**
- **ThinkQuantum S.r.l.**
- **Officina Stellare Corp. (USA)**

Il Gruppo Officina Stellare opera nei settori strategici dell'aerospazio, della sicurezza quantistica e dell'ottica adattiva, integrando competenze verticali altamente specializzate in un ecosistema tecnologico volto a presidiare mercati in rapida evoluzione, quali: l'osservazione della Terra, le telecomunicazioni ottiche, la comunicazione quantistica e la difesa spaziale



## Officina Stellare S.p.A. – Capogruppo

Officina Stellare è una PMI innovativa e indipendente, specializzata nella **progettazione e produzione di sistemi ottici di precisione, telescopi avanzati e strumentazione aerospaziale ad alte prestazioni**, destinati a clienti istituzionali, scientifici e industriali, sia in ambito terrestre che spaziale.

Nel corso del 2025, la Società ha proseguito con determinazione il percorso di consolidamento e crescita avviato negli anni precedenti, confermando il proprio impegno nel rafforzamento delle competenze e nell'ampliamento della propria capacità tecnologica.

## Dynamic Optics S.r.l. – Ottica Adattiva d'Avanguardia

Spin-off del CNR (Consiglio Nazionale delle Ricerche), Dynamic Optics è leader nello sviluppo di **componenti ottici adattivi e deformabili** per applicazioni avanzate nei settori aerospaziale, biomedicale, industriale e scientifico.

Le sue tecnologie comprendono:

- **Specchi deformabili** (*Deformable Mirrors*) ad alte prestazioni per la correzione delle aberrazioni ottiche;
- **Lenti deformabili** (*Deformable Lenses*) *plug-and-play*, ideali per strumenti compatti e telescopi di piccole/medie dimensioni;
- **Sensori di fronte d'onda** (*Wavefront Sensors*) ad alta precisione per misurazioni ottiche in ampi intervalli spettrali;
- **Software integrati** per il controllo dinamico dei sistemi ottici adattivi.

## ThinkQuantum S.r.l. – Sicurezza Quantistica per le Comunicazioni del Futuro

Spin-off dell'Università di Padova, ThinkQuantum opera nel settore della **cybersecurity quantistica**, progettando e producendo sistemi di comunicazione basati su tecnologie quantistiche, con un focus particolare su **QKD** (*Quantum Key Distribution*) e **QRNG** (*Quantum Random Number Generators*).



Le sue soluzioni sono destinate a infrastrutture critiche, *data center*, difesa, telecomunicazioni e settori governativi. Le principali linee tecnologiche includono:

- **QKD su fibra (*Fiber-based QKD*):** integrazione semplice e sicura in reti di telecomunicazione esistenti;
- **QKD *free-space*:** comunicazione quantistica in spazio libero per scenari mobili e non infrastrutturati;
- **comunicazione Quantistica Satellitare:** sviluppo di terminali per la distribuzione di chiavi quantistiche via satellite;
- **QRNG:** generatori di numeri casuali quantistici per crittografia avanzata, conformi ai più elevati standard di sicurezza.

#### **Officina Stellare Corp. – Presidio Strategico USA**

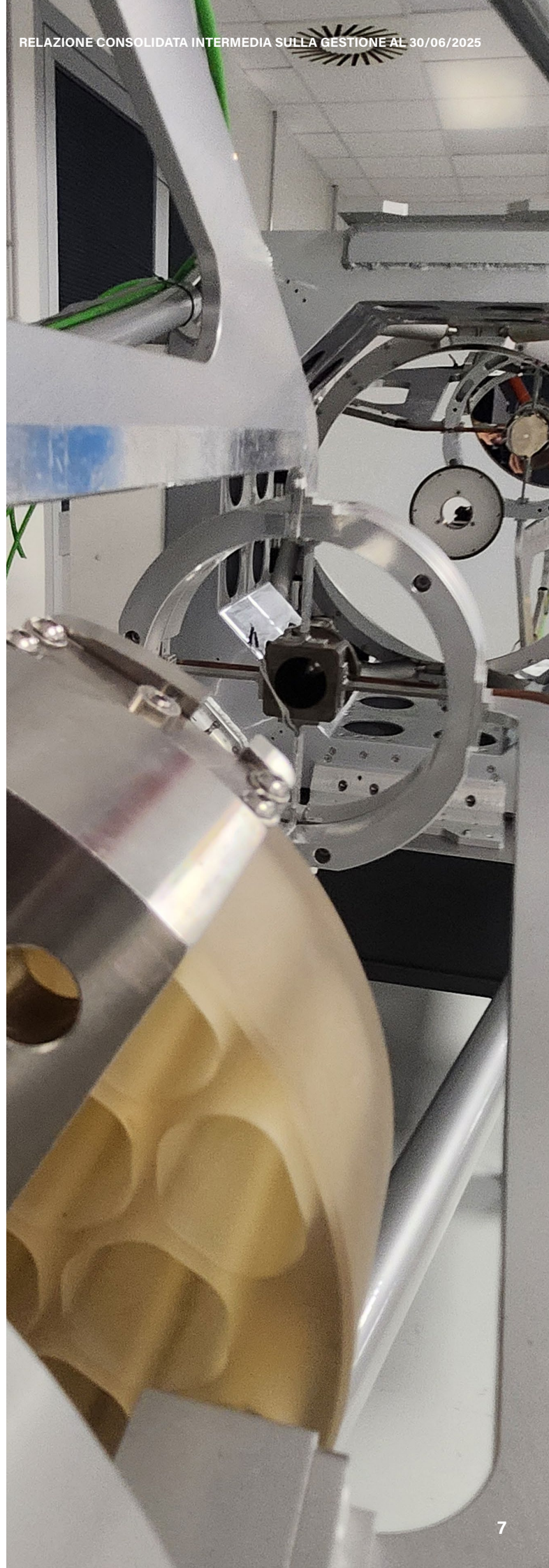
La società statunitense del Gruppo, Officina Stellare Corp., pur non essendo stata consolidata per irrilevanza contabile, svolge una funzione strategica fondamentale. Nel dicembre 2023 è stata inaugurata la nuova sede ad Arlington (Virginia), nel distretto di Crystal City, cuore del settore spaziale e della difesa degli Stati Uniti, a pochi passi dal Pentagono e dalla sede della US Space Force.

Questa presenza diretta negli Stati Uniti consente a Officina Stellare di:

- Rafforzare le attività commerciali e di *business development* con clienti istituzionali e corporate americani;
- partecipare a programmi e bandi federali in ambito difesa, sicurezza e spazio;
- monitorare da vicino i trend tecnologici e regolatori del primo mercato mondiale in ambito aerospaziale.

#### **Conclusioni**

Il Gruppo Officina Stellare si configura oggi come una piattaforma integrata di competenze, tecnologie e innovazione al servizio dei settori strategici del futuro. La sinergia tra le società controllate e la capogruppo rappresenta un vantaggio competitivo distintivo per rispondere in modo efficace alla crescente domanda di soluzioni **sicure, sostenibili e ad alte prestazioni** per l'aerospazio, la difesa e la sicurezza globale.



# Situazione del Gruppo, andamento e risultato di gestione

Il primo semestre 2025 si è concluso con un utile netto consolidato di euro 275.403, di cui euro 146.812 di pertinenza del Gruppo Officina Stellare.

Il risultato incorpora le seguenti principali componenti:

- imposte differite: euro (29.684);
- imposte anticipate: euro 34.032;
- ammortamenti: euro 1.339.786;
- fondo rischi per garanzia: euro 12.000;
- fondo TFR: euro 163.600.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è pari a Euro 2,2 milioni, con un'incidenza del 20,1% sul Valore della Produzione, e registra una diminuzione di Euro 0,3 milioni corrispondente al - 11,6% rispetto all'esercizio precedente (Euro 2,4 milioni e un'incidenza del 21,4% sul Valore della Produzione al 30 giugno 2024) ed è riconducibile principalmente alle rilevanti e tecnologicamente complesse commesse iniziate in corso d'anno da parte delle controllate del Gruppo, che hanno influenzato la rilevazione dello stato di avanzamento e per le quali è previsto, in particolare, nel quarto trimestre, un significativo incremento dei ricavi e del Valore della Produzione. Parte di questo decremento è da imputare anche all'adeguamento del criterio di contabilizzazione dei lavori in corso su ordinazione della controllata Dynamic Optics a quello della capogruppo, in ottemperanza al paragrafo 25 dell'OIC 29, che nei primi sei mesi 2024 ha comportato un aumento dei ricavi per Euro 0,9 milioni e una riduzione delle rimanenze per Euro 0,5 milioni (impatto netto sull'EBIT pari a + Euro 0,4 milioni al 30 giugno 2024). Officina Stellare ha invece conseguito una crescita del 10% nel Valore della Produzione e un miglioramento di 4 punti percentuali nell'EBITDA margin (y/y), pur in un contesto di costi del personale in forte crescita (+22% su base annua). Importante è anche l'effetto causato dall'incremento dei costi del personale (+ Euro 0,9 milioni, pari a +31,3% FTE su base annua), in linea con la strategia di potenziamento

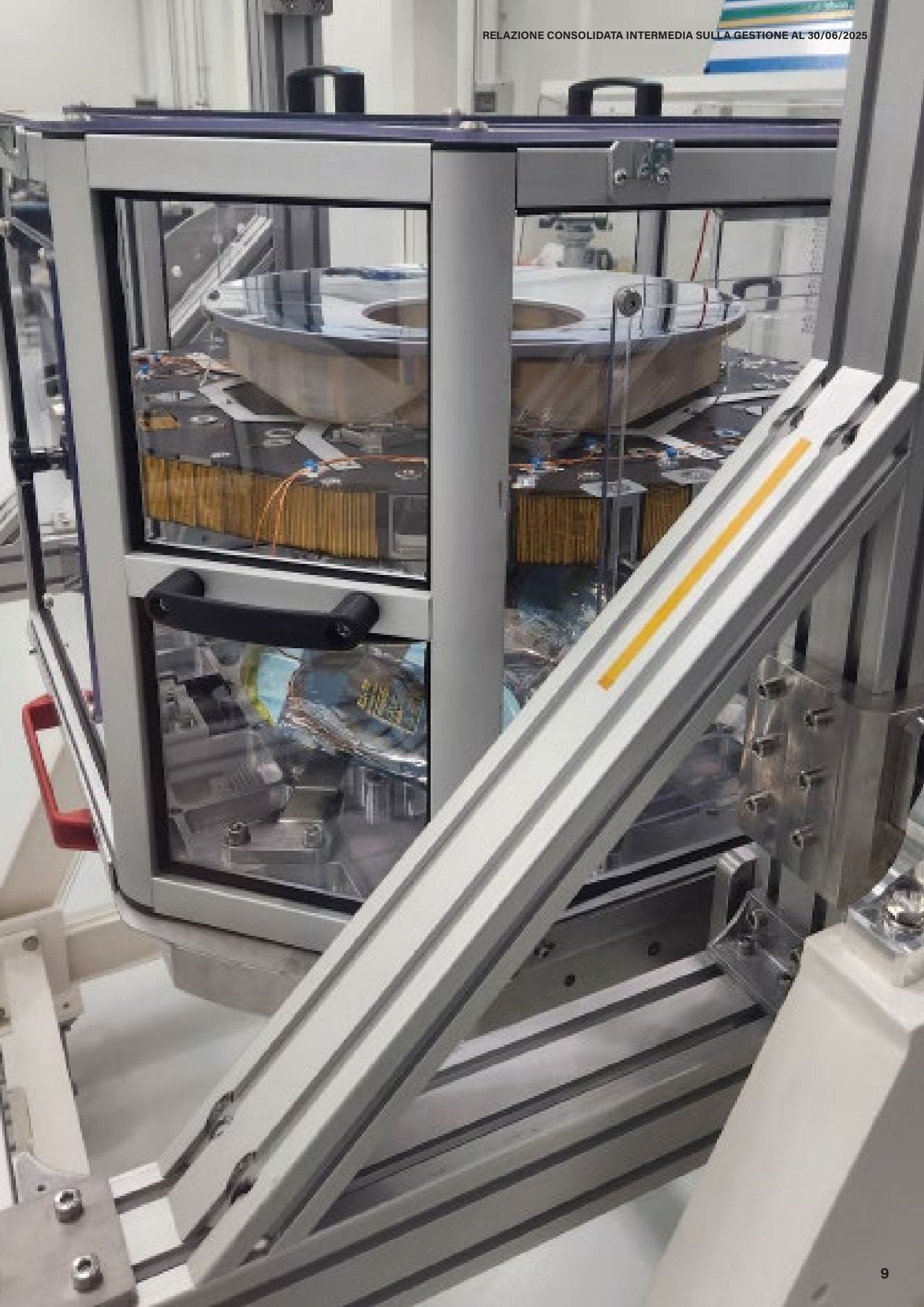
delle competenze ingegneristiche e produttive interne. Tali effetti sono stati parzialmente mitigati da minori consumi di materie prime.

## Portafoglio ordini

Alla data odierna il backlog ordini consolidato ammonta ad euro 59,2 milioni, incluso quanto in corso di contrattualizzazione, senza considerare gli ordini in via di perfezionamento relativi all'iniziativa Skyloom Europe.

Il portafoglio, in crescita rispetto all'anno precedente, copre il periodo 2025-2029, articolato nei seguenti segmenti:

- 25,6 milioni di Euro (43%) nel settore Earth Observation;
- 14,9 milioni di Euro (25%) nel settore Laser SATCOM;
- 6,3 milioni Euro (11%) nel settore Cyber;
- 6,2 milioni di Euro (10%) nel settore Difesa;
- 3,1 milioni Euro (5%) nel settore Ricerca scientifica;
- 2,2 milioni di Euro (4%) nel settore Adaptive Optics;
- 0,9 milioni di Euro (2%) nel settore Space Traffic Management.





# Situazione generale del mercato di riferimento

## Evoluzione del mercato di riferimento: spazio, difesa e tecnologie duali

Il settore spaziale globale sta attraversando una fase di **espansione strutturale**, trainata dall'accelerazione della trasformazione digitale, dall'impiego diffuso dell'intelligenza artificiale (AI), dalla crescente domanda di sicurezza strategica e dalla convergenza tra spazio, difesa e cybersicurezza. Questi fattori hanno trasformato lo spazio in un **asset strategico per la competitività tecnologica, la sovranità industriale e la sicurezza nazionale**.

Secondo il Space Economy Report di Novaspaces, il mercato globale della Space Economy ha raggiunto un valore di 596 miliardi di dollari nel 2024, con una previsione di crescita fino a 944 miliardi entro il 2033. Questa espansione è guidata da una forte spinta verso la commercializzazione dello spazio, l'accesso facilitato alle tecnologie orbitali e l'adozione di modelli di business basati su servizi.

## Settori trainanti del mercato globale

### 1. Comunicazioni satellitari avanzate

- La domanda di connettività globale sicura, resiliente e ad alta velocità ha favorito lo sviluppo di tecnologie *Laser SATCOM* (comunicazioni ottiche in spazio libero) e *Quantum Key Distribution* (QKD);
- si prevede che le imprese investiranno oltre 600 miliardi di dollari nei prossimi dieci anni per l'espansione delle costellazioni satellitari, anche in ottica *dual-use* (civile e difesa);
- le comunicazioni laser stanno diventando lo standard per i **link inter-satellite** e per le dorsali spazio-terra, grazie alla loro efficienza, immunità alle interferenze e velocità.

### 2. Osservazione della Terra e monitoraggio ambientale

- L'osservazione ad altissima risoluzione (VHR/VVHR) rappresenta uno strumento chiave per applicazioni ambientali, agricole, industriali e militari;
- il programma Copernicus, supportato dall'Unione Europea, ha ricevuto oltre 9 miliardi di euro di investimenti pubblici per il periodo 2021-2027;
- la combinazione tra sensori ottici avanzati e AI per l'elaborazione dei dati in tempo reale sta rivoluzionando l'intera filiera del valore.

### 3. Servizi di lancio e infrastrutture orbitali

- Il mercato dei lanciatori, con particolare attenzione a soluzioni riutilizzabili e accesso responsabile all'orbita, ha superato i 30 miliardi di dollari in investimenti cumulati;
- si moltiplicano i progetti di stazioni orbitali commerciali e servizi on-orbit come ispezione, manutenzione, aggiornamento e rientro controllato.

### 4. Esplorazione spaziale e sfruttamento delle risorse extraterrestri

- Oltre 150 missioni esplorative sono previste entro il 2030. Tra queste, le missioni Artemis (NASA/ESA) e il ritorno sulla Luna sono solo l'inizio;
- il mining spaziale di acqua e metalli rari è sempre più considerato un settore strategico, con oltre 10 miliardi di dollari già allocati in R&D e progetti pilota.





## 5. Difesa spaziale e Space Situational Awareness (SSA)

- La crescente militarizzazione dello spazio e la necessità di protezione delle infrastrutture spaziali stanno generando una forte domanda di **sistemi di sorveglianza, tracciamento e gestione del traffico orbitale (STM)**;
- il programma **FlyEye** e analoghi progetti europei e statunitensi richiedono ottiche di grande diametro e sistemi ad alta precisione, segmenti in cui Officina Stellare è attiva come fornitore strategico.

## 6. Cybersecurity e sostenibilità orbitale

- La protezione delle infrastrutture spaziali da cyber minacce è un elemento fondamentale nei nuovi contratti di appalto, soprattutto nel contesto della difesa e della sovranità digitale;
- la gestione dei detriti spaziali, le tecnologie di rientro controllato e le politiche di sostenibilità orbitale stanno diventando criteri imprescindibili per accedere a programmi governativi e finanziamenti multilaterali.

### Il contesto italiano ed europeo

Il mercato italiano della Space Economy si configura come un ecosistema in rapida evoluzione, caratterizzato da una filiera industriale completa, una forte propensione all'innovazione e un crescente riconoscimento strategico a livello nazionale ed europeo. Con un fatturato annuo superiore ai 2 miliardi di euro, l'Italia si posiziona al terzo posto in Europa per rapporto tra investimenti spaziali e PIL, dimostrando un impegno strutturale verso lo sviluppo di tecnologie e servizi spaziali. La struttura produttiva è composta da oltre 200 aziende, pre-

valentemente piccole e medie imprese altamente specializzate, che operano non solo nel settore spaziale ma anche in ambiti affini come aeronautica, difesa, elettronica e ICT. Questa multidisciplinarietà favorisce una contaminazione tecnologica virtuosa, che si traduce in soluzioni innovative e competitive.

A livello normativo, il primo disegno di legge nazionale sulla Space Economy, approvato nel 2024, ha posto le basi per una regolamentazione organica del settore, promuovendo l'accesso delle PMI, la sostenibilità delle attività spaziali e la cooperazione internazionale.

La crescita costante del settore, sostenuta da investimenti pubblici e da un tessuto imprenditoriale altamente specializzato, dimostra che lo spazio non è più solo un ambito di esplorazione, ma una leva concreta per lo sviluppo economico, tecnologico e ambientale del Paese.

**Il Gruppo Officina Stellare** si colloca come uno degli attori di punta nel panorama italiano e internazionale della Space Economy, distinguendosi per l'elevato livello di specializzazione tecnologica e per la capacità di operare in segmenti strategici e ad alta intensità ingegneristica. La sua posizione nel mercato è rafforzata da una filiera completamente integrata, questo approccio consente all'azienda di fornire soluzioni complete e personalizzate, adeguate ai trend globali.





# **SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO**

# Stato patrimoniale riclassificato - Criterio finanziario

| (percentuale su totale impieghi)<br>(dati in migliaia di euro) | 30/06/2025    | %           | 31/12/2024    | %           |
|--|---------------|-------------|---------------|-------------|
| <b>Capitale circolante (A+B+C)</b>                             | <b>30.907</b> | <b>60%</b>  | <b>27.641</b> | <b>59%</b>  |
| <b>Liquidità immediate (A)</b>                                 | <b>3.542</b>  | <b>7%</b>   | <b>761</b>    | <b>2%</b>   |
| Disponibilità liquide  | 3.542         | 7%          | 761           | 2%          |
| <b>Liquidità differite (B)</b>                                 | <b>9.037</b>  | <b>18%</b>  | <b>10.659</b> | <b>23%</b>  |
| Crediti verso clienti  | 5.385         | 10%         | 5.833         | 12%         |
| Altri crediti  | 2.925         | 6%          | 4.006         | 9%          |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni    | 403           | 1%          | 425           | 1%          |
| Ratei e risconti   | 324           | 1%          | 395           | 1%          |
| <b>Disponibilità (C)</b>                                       | <b>18.328</b> | <b>35%</b>  | <b>16.221</b> | <b>34%</b>  |
| Rimanenze e acconti a fornitori                                | 18.328        | 35%         | 16.221        | 34%         |
| <b>Attività immobilizzate (D)</b>                              | <b>21.689</b> | <b>40%</b>  | <b>19.742</b> | <b>41%</b>  |
| Immobilizzazioni immateriali                                   | 11.294        | 21%         | 8.671         | 18%         |
| Immobilizzazioni materiali                                     | 10.124        | 19%         | 10.883        | 23%         |
| Immobilizzazioni finanziarie                                   | 271           | 0%          | 188           | 0%          |
| <b>TOTALE IMPIEGHI (A+B+C+D)</b>                               | <b>52.596</b> | <b>100%</b> | <b>47.383</b> | <b>100%</b> |

| (percentuale totale fonti)<br>(dati in migliaia di euro) | 30/06/2025    | %           | 31/12/2024    | %           |
|--|---------------|-------------|---------------|-------------|
| <b>CAPITALE DI TERZI (A+B)</b>                           | <b>35.050</b> | <b>67%</b>  | <b>30.100</b> | <b>64%</b>  |
| <b>Passività correnti (A)</b>                            | <b>22.496</b> | <b>43%</b>  | <b>20.541</b> | <b>43%</b>  |
| Verso fornitori  | 1.630         | 3%          | 2.673         | 6%          |
| Verso banche   | 9.402         | 18%         | 7.281         | 15%         |
| Verso altri finanziatori                                 | 136           | 0%          | 247           | 1%          |
| Altri debiti e passività a breve                         | 10.314        | 20%         | 9.259         | 19%         |
| Ratei e risconti entro l'esercizio                       | 1.015         | 2%          | 1.081         | 2%          |
| <b>Passività consolidate (B)</b>                         | <b>12.554</b> | <b>24%</b>  | <b>9.559</b>  | <b>21%</b>  |
| Verso banche   | 5.860         | 11%         | 5.208         | 11%         |
| Verso altri finanziatori                                 | 270           | 1%          | 293           | 1%          |
| Fondo rischi ed oneri                                    | 356           | 1%          | 395           | 1%          |
| Fondo TFR  | 634           | 1%          | 562           | 1%          |
| Ratei e risconti oltre l'esercizio                       | 5.433         | 10%         | 3.101         | 7%          |
| <b>Patrimonio netto (C)</b>                              | <b>17.546</b> | <b>33%</b>  | <b>17.283</b> | <b>36%</b>  |
| Capitale   | 605           | 1%          | 605           | 1%          |
| Riserve  | 15.262        | 29%         | 14.859        | 31%         |
| Patrimonio netto di terzi                                | 1.533         | 3%          | 1404          | 3%          |
| Utile (perdite) dell'esercizio                           | 147           | 0%          | 415           | 1%          |
| <b>TOTALE FONTI (A+B+C)</b>                              | <b>52.596</b> | <b>100%</b> | <b>47.383</b> | <b>100%</b> |



# 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)                                       | 30/06/2024    | 31/12/2023    | Variazioni     |
|---|---------------|---------------|----------------|
| <b>Clienti</b>  | <b>5.385</b>  | <b>5.833</b>  | <b>(448)</b>   |
| Materie prime e sussidiarie                                 | 1.106         | 1.275         | (169)          |
| Prod. in corso di lavorazione                               | 16.486        | 14.593        | 1.893          |
| Prodotti finiti   | 242           | 182           | 60             |
| <b>Rimanenze</b>  | <b>17.834</b> | <b>16.050</b> | <b>1.784</b>   |
| Anticipi a fornitori  | 494           | 171           | 323            |
| Acconti e caparre da clienti                                | (8.229)       | (7.003)       | (1.226)        |
| Fornitori   | (1.630)       | (2.673)       | 1.043          |
| <b>Capitale circolante netto commerciale</b>                | <b>13.854</b> | <b>12.378</b> | <b>1.476</b>   |
| Crediti diversi   | 1.118         | 1.516         | (398)          |
| Crediti verso Erario  | 1.646         | 2.453         | (807)          |
| Depositi cauzionali   | 161           | 37            | 124            |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 403           | 425           | (22)           |
| Ratei e risconti attivi                                     | 324           | 395           | (71)           |
| Debiti tributari  | (549)         | (803)         | 254            |
| Enti Previdenziali  | (297)         | (383)         | 86             |
| Debiti verso personale                                      | (1.104)       | (792)         | (312)          |
| Debiti diversi  | (135)         | (278)         | 143            |
| Ratei e risconti passivi                                    | (6.448)       | (4.182)       | (2.266)        |
| <b>Capitale circolante netto operativo</b>                  | <b>8.973</b>  | <b>10.766</b> | <b>(1.793)</b> |
| Fondo interventi in garanzia                                | (119)         | (113)         | (6)            |
| Fondo per strumenti finanziari derivati passivi             | 0             | (11)          | 11             |
| Fondo imposte differite                                     | (237)         | (270)         | 33             |
| Fondo TFR   | (634)         | (562)         | (72)           |
| <b>Fondi</b>  | <b>(990)</b>  | <b>(956)</b>  | <b>(34)</b>    |
| Immobilizzazioni immateriali                                | 11.294        | 8.671         | 2.623          |
| Immobilizzazioni materiali                                  | 10.124        | 10.883        | (759)          |
| Immobilizzazioni finanziarie                                | 271           | 188           | 83             |
| <b>Immobilizzazioni</b>                                     | <b>21.689</b> | <b>19.742</b> | <b>1.947</b>   |
| <b>Capitale investito netto operativo</b>                   | <b>29.672</b> | <b>29.552</b> | <b>120</b>     |

| <i>(in migliaia di euro)</i>                   | <b>30/06/2025</b> | <b>31/12/2024</b> | <b>Variazioni</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Banche conto anticipi                          | (4.275)           | (3.778)           | (497)             |
| Banche passive                                 | (84)              | (119)             | 35                |
| Quota a breve dei finanziamenti a medio lungo  | (5.043)           | (3.385)           | (1.658)           |
| Altri debiti finanziari a breve termine        | (136)             | (247)             | 111               |
| Disponibilità liquide                          | 3.542             | 761               | 2.781             |
| <b>Posizione finanziaria netta a breve</b>     | <b>(5.996)</b>    | <b>(6.768)</b>    | <b>771</b>        |
| Finanziamenti a medio lungo termine            | (5.860)           | (5.208)           | (652)             |
| Altri debiti finanziari a medio lungo termine  | (270)             | (293)             | 23                |
| <b>Posizione finanziaria netta complessiva</b> | <b>(12.126)</b>   | <b>(12.269)</b>   | <b>142</b>        |
| Capitale sociale                               | (605)             | (605)             | 0                 |
| Sovraprezzo quote                              | (8.796)           | (8.796)           | 0                 |
| Riserve  | (6.466)           | (6.063)           | (403)             |
| Patrimonio netto di terzi                      | (1.532)           | (1.404)           | (128)             |
| Risultato d'esercizio                          | (147)             | (415)             | 268               |
| <b>Patrimonio netto</b>                        | <b>(17.546)</b>   | <b>(17.283)</b>   | <b>(263)</b>      |
| <b>Capitale acquisito netto</b>                | <b>(29.672)</b>   | <b>(29.552)</b>   | <b>(120)</b>      |

## Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

| <b>INDICATORI PATRIMONIALI</b>         | <b>30/06/2025</b> | <b>31/12/2024</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Indice di copertura del capitale fisso | 0,81              | 0,88              |
| Indice di disponibilità                | 1,37              | 1,35              |
| Indice di liquidità immediata          | 0,56              | 0,56              |

Indice di copertura del capitale fisso: capitale proprio/immobilizzazioni  
 Indice di disponibilità: capitale circolante/passività correnti  
 Indice di liquidità immediata: capitale circolante - rimanenze finali / passività correnti

# Conto economico riclassificato

| (percentuale su valore della produzione)<br>(dati in migliaia di euro) | 30/06/25       | %            | 30/06/24       | %            | Variazione   | Variazione % |
|--|----------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Valore della produzione</b>   | <b>10.716</b>  | <b>100%</b>  | <b>11.387</b>  | <b>100%</b>  | <b>(671)</b> | <b>(6%)</b>  |
| Ricavi di vendita  | 6.354          | 59%          | 7.558          | 66%          | (1.204)      | (16%)        |
| Contributi in conto d'esercizio  | 426            | 4%           | 292            | 2%           | 134          | 46%          |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                      | 1.952          | 18%          | 1.311          | 12%          | 641          | 49%          |
| Variazione delle rimanenze   | 1.984          | 19%          | 2.226          | 20%          | (242)        | (11%)        |
| <b>Costi di produzione</b>   | <b>(8.566)</b> | <b>(80%)</b> | <b>(8.956)</b> | <b>(79%)</b> | <b>390</b>   | <b>(4%)</b>  |
| Consumi di materie prime   | (2.185)        | (20%)        | (3.805)        | (34%)        | 1.620        | (43%)        |
| Costo del personale  | (3.504)        | (33%)        | (2.580)        | (23%)        | (924)        | 36%          |
| Costi per servizi  | (2.411)        | (22%)        | (2.139)        | (19%)        | (272)        | 13%          |
| Costi per godimento beni di terzi                                      | (151)          | (1%)         | (117)          | 0%           | (34)         | 29%          |
| Oneri diversi di gestione  | (314)          | (4%)         | (315)          | (3%)         | 1            | (0%)         |
| <b>EBITDA</b>  | <b>2.150</b>   | <b>20%</b>   | <b>2.431</b>   | <b>21%</b>   | <b>(281)</b> | <b>(12%)</b> |
| Ammortamenti   | (1.340)        | (13%)        | (1.231)        | (11%)        | (109)        | 9%           |
| Accantonamenti e svalutazioni  | (88)           | (1%)         | (183)          | (1%)         | 95           | (52%)        |
| <b>Risultato operativo (EBIT)</b>                                      | <b>722</b>     | <b>6%</b>    | <b>1.017</b>   | <b>9%</b>    | <b>(295)</b> | <b>(29%)</b> |
| Interessi e altri oneri finanziari al netto                            | (261)          | (2%)         | (195)          | (2%)         | (66)         | 34%          |
| Differenze cambio  | (100)          | (1%)         | (2)            | 0%           | (98)         | 4891%        |
| Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie               | 5              | 0%           | (39)           | 0%           | 44           | (112%)       |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                                   | <b>366</b>     | <b>3%</b>    | <b>781</b>     | <b>7%</b>    | <b>(415)</b> | <b>(53%)</b> |
| Imposte  | (90)           | (1%)         | (132)          | (1%)         | 42           | (32%)        |
| <b>Risultato netto</b>   | <b>275</b>     | <b>2%</b>    | <b>649</b>     | <b>6%</b>    | <b>(374)</b> | <b>(58%)</b> |
| <b>Risultato di pertinenza di terzi</b>                                | <b>129</b>     | <b>1%</b>    | <b>306</b>     | <b>3%</b>    | <b>(177)</b> | <b>(58%)</b> |
| <b>Risultato di pertinenza del gruppo</b>                              | <b>147</b>     | <b>1%</b>    | <b>343</b>     | <b>3%</b>    | <b>(196)</b> | <b>(57%)</b> |

## Altri indicatori della situazione economica

| INDICATORI ECONOMICI | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|----------------------|------------|------------|
| ROE                  | 1,57%      | 3,83%      |
| ROI                  | 0,52%      | 1,46%      |
| ROS                  | 11,36%     | 13,46%     |

ROE: reddito netto/capitale proprio

ROI: reddito netto/totale impieghi

ROS: reddito ante gestione finanziaria/fatturato

## Operazioni rilevanti nell'esercizio

- **23 gennaio 2025:** La controllata ThinkQuantum S.r.l., viene selezionata da European Innovation Council tra i vincitori del programma EIC Transition "QSPIN", progetto dal valore di circa 2,5 milioni di euro;
- **30 aprile 2025:** l'Assemblea dei soci di ThinkQuantum S.r.l. approva il Bilancio d'esercizio;
- **30 aprile 2025:** l'Assemblea dei soci di Dynamic Optics S.r.l. approva il Bilancio d'esercizio;
- **23 maggio 2025:** l'Assemblea degli azionisti di Officina Stellare S.p.a. approva il Bilancio d'esercizio 2024 e prende visione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024.





# Attività di investimento

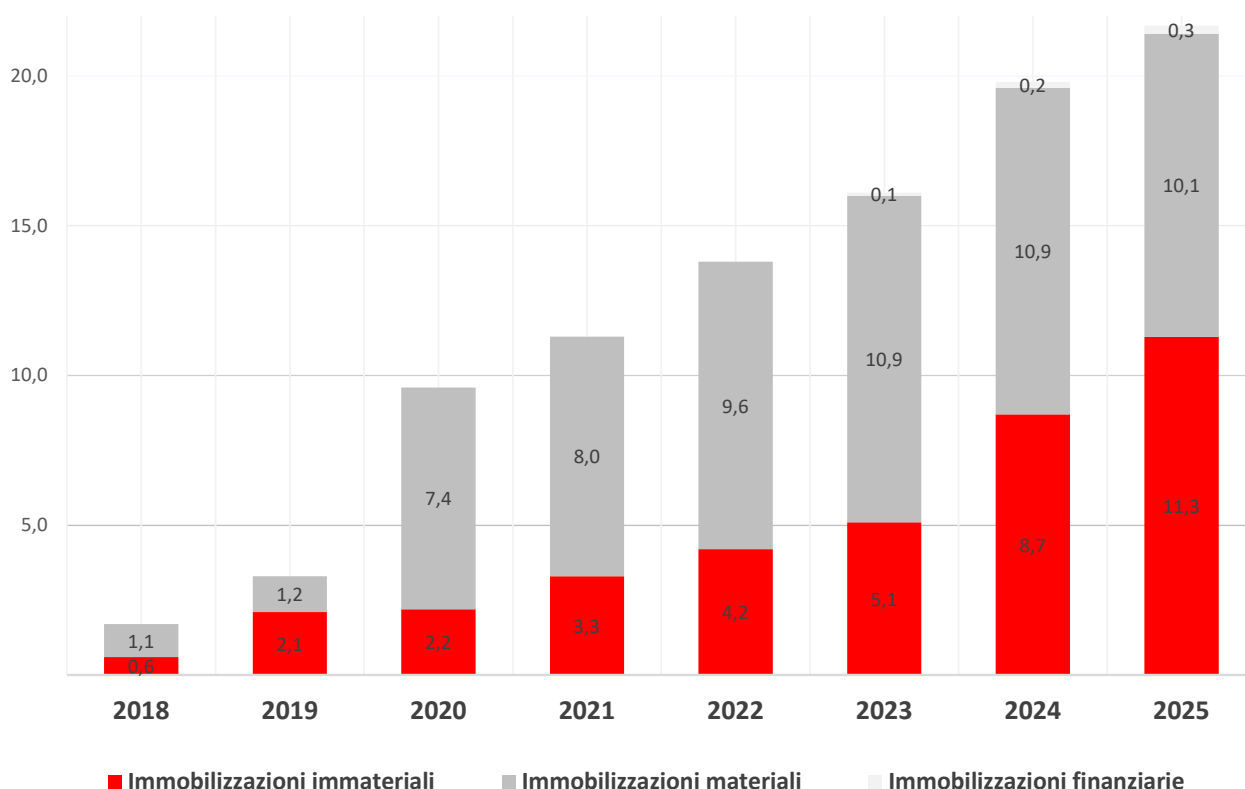
Nel corso del primo semestre 2025, il Gruppo ha realizzato investimenti in asset materiali di minore entità ma strategici per il continuo miglioramento tecnologico dei prodotti, l'efficientamento dei processi e la costruzione della Space Factory, infrastruttura produttiva orientata a soddisfare la crescente domanda internazionale di soluzioni ottiche avanzate. A dicembre 2024 è stato acquisito un terreno edificabile adiacente alla sede sociale, destinato alla realizzazione di una nuova factory di circa 3.000 mq. L'avvio dei lavori è previsto per gennaio 2026. Questa struttura sarà dedicata all'iniziativa siglata con la società statunitense Skyloom Global Corporation, volta a sviluppare, produrre e commercializzare tecnologie e servizi di comunicazione ottica, nello specifico la produzione in serie di terminali laser orbita-orbita e orbita-terra, nonché lo sviluppo di tecnologie all'avanguardia come QKD e comunicazioni airborne, sotto il marchio Skyloom Europe.

Prosegue inoltre il programma strategico di investimento organizzativo, finalizzato ad incrementare l'efficienza operativa e il coordinamento tra le funzioni interne, rafforzare la gestione delle risorse e delle competenze

necessarie per consolidare la leadership del Gruppo nel mercato spaziale globale. Questo percorso prevede l'adozione di nuovi strumenti informativi e l'istituzione di procedure manageriali, con l'obiettivo di rendere il modello organizzativo del Gruppo adeguato alla crescita attesa nei prossimi anni.

Ad aprile 2025 è stata costituita Meccanica Stellare S.r.l., posseduta al 40% da Officina Stellare, per il 40% da un fornitore strategico e per il 20% da un ricercatore aerospaziale (PhD) specializzato in ingegnerizzazione e produzione di componenti meccanici complessi per applicazioni spaziali. Qualificata come startup innovativa, la società ha già investito in macchinari CNC e, nei primi anni, è previsto operi principalmente per conto del Gruppo. Tale iniziativa strategica mira a ridurre i rischi di supply chain, migliorare tempi e costi e incrementare l'efficienza produttiva. Nonostante la fase iniziale, Meccanica Stellare sta già generando effetti positivi sul processo operativo.

Il dettaglio degli investimenti effettuati dal 1° gennaio 2018 al 30 giugno 2025 è raffigurato nel seguente grafico:



# Attività di ricerca e sviluppo

Nel perseguimento di un continuo miglioramento e consolidamento competitivo, il Gruppo considera le attività di ricerca e innovazione elementi strategici imprescindibili per il mantenimento di elevati standard qualitativi dei propri prodotti e per la capacità di competere efficacemente in un contesto industriale ad alta intensità tecnologica e in costante evoluzione.

In linea con quanto già avvenuto nei precedenti esercizi, anche nel primo semestre 2025 le Società del Gruppo hanno proseguito in modo sistematico le proprie attività di ricerca e sviluppo, finalizzate all'innovazione tecnologica dei propri sistemi e soluzioni.

Al fine di tutelare la riservatezza delle informazioni industriali e la proprietà intellettuale, non è possibile fornire il dettaglio specifico dei singoli progetti in corso. Si ritiene tuttavia opportuno rappresentare le principali macro-aree di attività R&D, di seguito sinteticamente elencate:

## Innovazioni di prodotto

Sono stati portati avanti progetti di sviluppo avanzato nel settore spaziale e delle tecnologie ottiche, tra cui:

- *Payload* spaziali ad alta e altissima risoluzione (HR, VHR, VVHR), per missioni di osservazione della Terra;
- *Spacecraft* con *payload* ottico per orbite VLEO (*Very Low Earth Orbit*), caratterizzati da alta risoluzione e maggiore efficienza operativa;
- Sistemi di comunicazione ottica, tra cui *Optical Ground Stations* (OGS) per comunicazioni laser e quantistiche;
- Sistemi di *tracking* con zoom ottico, destinati al monitoraggio di vettori spaziali;
- Telescopi terrestri (*Ground Based*) di grandi dimensioni, per osservazioni scientifiche avanzate;
- Sistemi elettronici per il *tracking* e il controllo dei sottosistemi dei telescopi, fondamentali per la precisione e l'affidabilità delle *Optical Ground Station*;
- Piani focali per telescopi spaziali, sviluppati con tecnologie avanzate;
- Sistemi conformi agli standard *MIL-SPEC*, per impieghi in ambienti operativi estremi;
- Sistemi di comunicazione ottica per piattaforme *airborne*, in contesti terra-velivolo;
- Sistemi di rilevamento per applicazioni SSA (*Space Situational Awareness*).

## Innovazioni di processo

Parallelamente, sono stati sviluppati e implementati nuovi processi produttivi e organizzativi, mirati all'aumento dell'efficienza e alla competitività tecnologica:

- Lavorazioni ottiche su materiali avanzati (SiC e metallici) per applicazioni spaziali e di difesa;
- lavorazioni ottiche di precisione su superfici geometriche non convenzionali;
- sistemi di movimentazione e misurazione interferometrica per ottiche di grandi dimensioni, con elevata precisione;
- qualifiche dei *coating* secondo standard ESA, per applicazioni spaziali;
- nuovi processi organizzativi e produttivi, orientati all'ottimizzazione della filiera industriale e alla digitalizzazione.

## Progetti approvati nell'ambito di accordi di innovazione (Ministero delle Imprese e del Made in Italy)

Il Gruppo partecipa attivamente a progetti di sviluppo cofinanziati a livello nazionale, tra cui:

- *Monitoring and Communication Technologies for the New Space Economy (MaC Tech)* - Progetto del valore complessivo di 5,87 milioni di euro, realizzato in collaborazione con il Consiglio Nazionale delle Ricerche - Istituto di Fotonica e Nanotecnologie, finalizzato allo sviluppo di tecnologie di monitoraggio e comunicazione per la nuova economia spaziale;
- *Additive Manufacturing for Optical Spacecraft (AMOS)* - Progetto del valore complessivo di 6,79 milioni di euro, in collaborazione con Technology for Propulsion and Innovation S.p.A., INNSE-Berardi S.p.A. (Gruppo Camozzi) e il Centro di Ateneo di Studi e Attività Spaziali "Giuseppe Colombo" (CISAS), Università degli Studi di Padova, per l'introduzione dell'*additive manufacturing* nella produzione di componenti ottici per *spacecraft*.

Infine, l'attività di ricerca e sviluppo svolta nell'esercizio ha consentito di depositare in Italia e in Germania alcuni brevetti e modelli di utilità riguardanti applicazioni di processo e prodotto.

# Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

## Personale

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

## Inclusività

Per il Gruppo, la diversità rappresenta un elemento strategico per la competitività aziendale e lo sviluppo delle proprie persone. La diversità viene riconosciuta, a tutti i livelli, come un valore da coltivare nell'organizzazione per favorire lo scambio di esperienze e permette di cogliere le trasformazioni e i cambiamenti attualmente in atto, sviluppando una cultura aziendale sempre più aperta.

## Ambiente

Nel corso dell'esercizio 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.

## Impegno ESG

Il Gruppo 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 Officina Stellare S.p.a. ha in essere tre strumenti finanziari derivati, valutati al "fair value" ai sensi dell'art. 2426 comma 1, n. 11-bis, sottoscritti a corredo della stipula di due contratti di finanziamento a tasso variabile e di un contratto di leasing finanziario.

Ai sensi dell'OIC n. 32 si è proceduto in data 30/06/2025 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" tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni di stato patrimoniale.

## **Rischio di credito**

Il Gruppo realizza prevalentemente progetti 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, come la corresponsione di acconti e pagamenti ad avanzamento lavori, nell'ipotesi di prolungati ritardi nei pagamenti si potrebbero 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.

Sino alla data della presente relazione, non si sono registrati ritardi significativi in ordine al pagamento di quanto previsto negli accordi sottoscritti con i clienti e le Società del Gruppo non sono mai state 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; comunque viene tenuto costantemente monitorato l'andamento dei tassi di interesse sulla quota di debiti bancari a medio lungo termine raffrontandoli con quelli a breve e utilizzando quelli che risultano più convenienti ed effettua 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.

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 e sottoscrive inoltre 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 continua 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 Forvis Mazars S.p.A.

### **Azioni proprie**

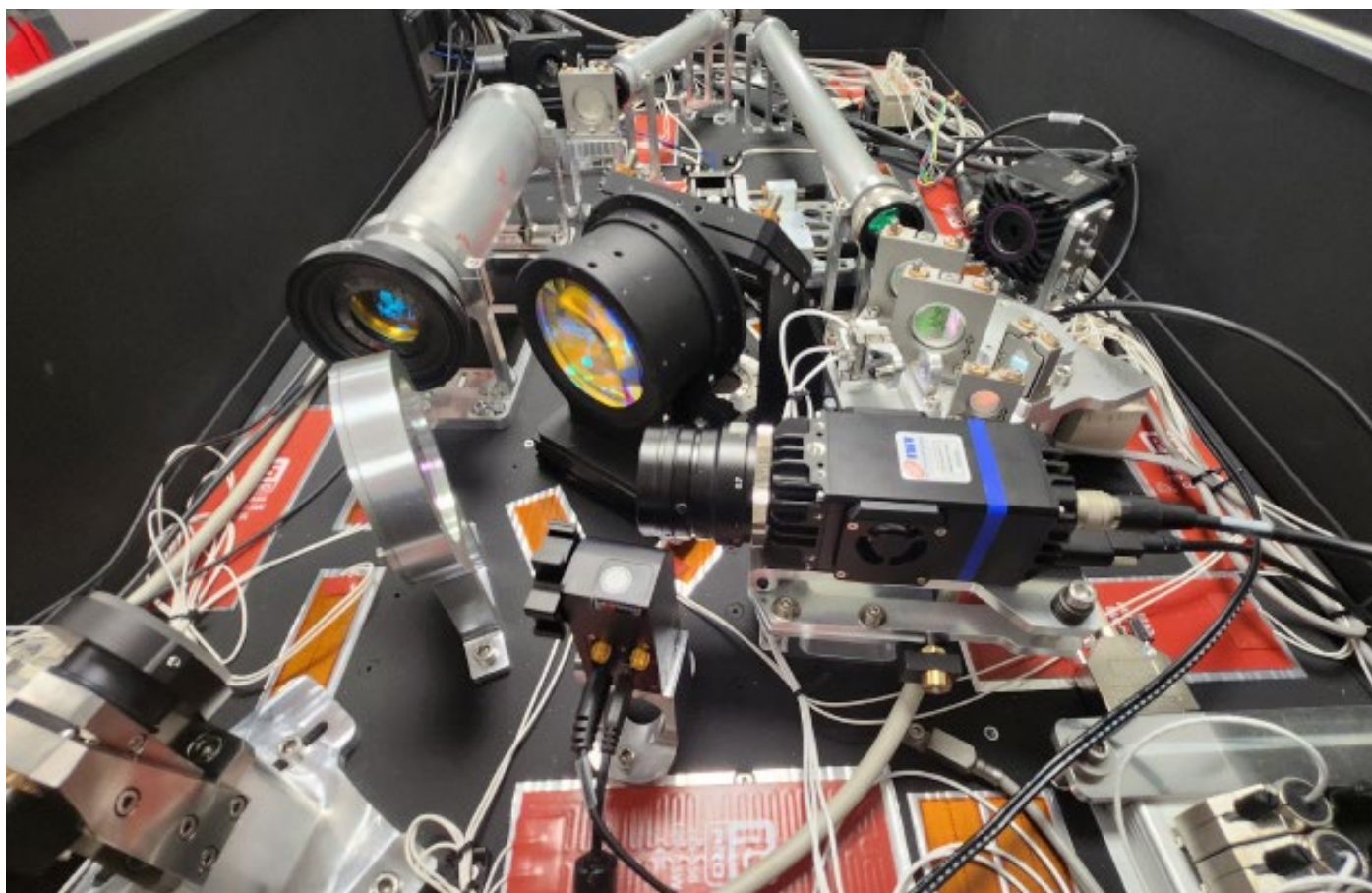
Ai sensi degli artt. 2435-bis e 2428 del codice civile, si precisa che il Gruppo, alla data di chiusura dell'esercizio, non possedeva azioni proprie.

### **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 nessuna Società del Gruppo, alla data di chiusura dell'esercizio, possedeva azioni della Società controllante.

### **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

## 1. Prospettive di crescita

Nel breve e medio termine, il Gruppo prevede la prosecuzione del trend di crescita già in atto, sostenuto dall'incremento progressivo e costante del portafoglio ordini e dall'aggiudicazione di numerosi tender pluriennali.

Tali risultati costituiscono evidenza concreta del consolidamento del piano industriale delineato negli esercizi precedenti e confermano la solidità delle direttrici strategiche adottate dai Consigli di Amministrazione.

## 2. Sviluppo dei mercati di riferimento

### Earth Observation

Il settore evidenzia una significativa espansione, trainata dall'aumento della domanda di telescopi ad altissima risoluzione (VVHR), destinati prevalentemente a costellazioni governative e ad applicazioni di intelligence.

### Comunicazione ottica (Lasercom)

Il mercato registra una crescita considerevole, in particolare per le soluzioni a terra (Optical Ground Stations – OGS). Nei prossimi anni è prevista un'ulteriore espansione anche nel segmento dei terminali di volo, ambito nel quale la Società rappresenta uno dei pochi fornitori qualificati in Europa, grazie anche agli accordi di collaborazione con la statunitense Skyloom Global Corporation.

### Cyber Security e crittografia quantistica (QKD)

Un'ulteriore direttrice strategica è rappresentata dal mercato della sicurezza informatica, che riveste un ruolo sempre più centrale nel settore aerospaziale e delle telecomunicazioni avanzate. In tale ambito, la Società ha sviluppato e consolidato competenze proprietarie nelle tecnologie di crittografia quantistica (Quantum Key Distribution – QKD), riconosciute come standard emergente per la protezione dei dati sensibili in scenari ad alta criticità. L'integrazione delle soluzioni QKD con i sistemi di comunicazione ottica consente alla Società di proporre un'offerta distintiva e ad alto valore aggiunto, rafforzando il proprio posizionamento competitivo sia a livello europeo sia internazionale.

## 3. Esecuzione della strategia di lungo periodo

L'andamento positivo sopra descritto riflette l'efficace attuazione delle scelte strategiche di lungo termine, fondate su:

- orientamento all'innovazione,
- specializzazione tecnologica,
- sostenibilità del modello di business.

La capacità di consolidare un posizionamento in una nicchia tecnologica di eccellenza deriva da investimenti significativi in:

- capitale umano altamente qualificato,
- asset produttivi ad elevato contenuto tecnologico.



Tali elementi hanno consentito alle Società del Gruppo di rafforzare il proprio ruolo quale partner strategico di riferimento per i principali operatori internazionali del settore aerospaziale, distinguendosi per l'elevata affidabilità, la comprovata competenza tecnica e la capacità di rispondere con efficacia a requisiti progettuali di elevata complessità.

#### 4. Opportunità di sviluppo inorganico

In coerenza con il percorso di crescita organica, il piano industriale contempla l'apertura a opportunità di sviluppo inorganico, anche tramite operazioni straordinarie.

Tali operazioni potranno includere:

- partnership strategiche,
- alleanze industriali,
- acquisizioni mirate.

L'obiettivo è integrare tecnologie complementari, ampliare il portafoglio di offerta, accedere a nuovi segmenti di mercato e rafforzare ulteriormente la competitività complessiva del Gruppo.

#### 5. Valorizzazione del capitale umano

Un asse strategico prioritario resta la valorizzazione delle risorse umane. Il Gruppo continua a investire nella selezione, attrazione e fidelizzazione di talenti con competenze di alto profilo, in particolare nei campi di:

- ingegneria avanzata;
- ottica;
- fotonica;
- sistemi spaziali.

Queste professionalità costituiscono un asset intangibile essenziale per il mantenimento e l'espansione del know-how interno. Inoltre, esse svolgono un ruolo attivo nella formazione delle nuove generazioni di professionisti, attraverso un modello integrato che prevede consolidate sinergie con università e centri di ricerca di eccellenza.

Alla luce di tali presupposti, l'evoluzione futura della gestione è attesa in linea con le previsioni del piano strategico, con prospettive di crescita sostenibile e progressivo rafforzamento della competitività e del posizionamento del Gruppo nei mercati di riferimento.



# Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Le società del Gruppo hanno siglato importanti contratti commerciali, che consolidano la posizione delle stesse come importati player nei mercati di riferimento. Si riportano in seguito gli accordi più rilevanti:

## **Progetto OpSTAR (Optical Synchronized Time And Ranging) - Agenzia Spaziale Europea (ESA)**

Officina Stellare si è aggiudicata un nuovo contratto con il Centro di Ricerca Aerospaziale Tedesco (Deutsches Zentrum für Luft- und Raumfahrt – "DLR") per la realizzazione di una stazione ottica di terra completa, destinata ad applicazioni di *time distribution* per la futura costellazione GPS europea GALILEO, di seconda generazione OpSTAR. Il contratto, con durata di 18 mesi e un valore complessivo di circa 2,5 milioni di euro, rientra nell'ambito del progetto OpSTAR (*Optical Synchronized Time And Ranging*), dell'Agenzia Spaziale Europea, che punta a studiare il potenziale delle tecnologie ottiche per la navigazione satellitare.

## **Progetto CYQCI - Politecnico dell'Università di Cipro**

Officina Stellare ha siglato un nuovo contratto per la realizzazione di una stazione ottica di terra completa, di nuova generazione, per applicazione *Lasercom* e la distribuzione di chiavi quantistiche. Il valore della fornitura è di circa 1,39 milioni di euro.

## **Progetto HyDRON (High-thRoughput Optical space Network) Element #2 Optical Ground Station - Agenzia Spaziale Europea (ESA)**

Officina Stellare collaborerà al progetto "*HyDRON Element #2 Optical Ground Station (OGS)*", finanziato dall'Agenzia Spaziale Europea e parte del programma strategico ARTES Scylight. Il progetto, coordinato da Thales Alenia Space prevede la progettazione, lo sviluppo, il dispiegamento e la dimostrazione in orbita di un sistema completo *end-to-end*. La commessa avrà una durata di 65 mesi per un valore complessivo di 7,5 milioni di euro. La prima tranche, per un valore di 2,5 milioni di euro, sarà rilasciata entro i primi 14 mesi dalla sigla del contratto e coprirà il completamento della fase iniziale di progettazione. La seconda tranche sarà erogata entro i successivi 51 mesi e coprirà i rimanenti 5 milioni; tale fase vedrà la consegna del terminale ottico di terra e la sua successiva validazione.

## **Progettazione e realizzazione di una stazione ottica di terra completa e trasportabile per applicazioni di comunicazione quantistica e Lasercom - Agenzia Spaziale Italiana (ESA)**

Officina Stellare, in qualità di responsabile del progetto e capofila insieme alla propria controllata ThinkQuantum S.r.l., e alle società Thales Alenia Space Italia S.p.a. e Telespazio S.p.a., ha siglato un contratto con l'Agenzia Spaziale Italiana per la realizzazione di una *Optical Ground station (OGS)* completa e adeguata a supportare comunicazioni quantistiche sicure, in ottica classica terra-spazio, per lo scambio chiavi/servizi di telecomunicazioni a larga banda. La OGS sarà progettata e realizzata al fine di essere interoperabile con il sistema EuroQCI Europeo e relativi sviluppi satellitari (EAGLE-1, SAGA), con gli sviluppi Nazionali in corso (IOV Italian QKD), ed essere compatibile con i possibili scenari futuri di utilizzo, anche oltre l'orbita LEO.

Si segnala inoltre che la società controllata ThinkQuantum si è aggiudicata un'asta immobiliare per l'acquisto di un immobile a destinazione commerciale e produttivo di totali 1.028 metri quadri, situato a Padova, destinato ospitare una nuova unità locale della società controllata.

Sarcedo (VI), lì 30 settembre 2025

**Per il Consiglio di Amministrazione  
Giovanni Dal Lago**







### The ESA BIC Padua journey is about to start!

If you are a startup with a strong and innovative mindset

If you have a business idea with a space connection,

ESA BIC Padua is here to support your venture!

Managed by Officina Stellare's Space Factory, ESA BIC Padua supports selected startups through a dedicated incubation framework!







**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



# **Bilancio Consolidato intermedio al 30 giugno 2025**

Redatto secondo i Principi Contabili Nazionali (OIC)

## **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

## Stato patrimoniale

### ATTIVO

| Descrizione  | 30/06/2025        | 31/12/2024        | Variazione         |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>   |                   |                   |                    |
| <i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>  |                   |                   |                    |
| 1) costi di impianto e ampliamento   | 11.806            | 23.420            | (11.614)           |
| 2) costi di sviluppo   | 785.753           | 995.249           | (209.496)          |
| 3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno | 410.999           | 464.348           | (53.349)           |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                     | 7.400             | 7.863             | (463)              |
| 5) avviamento  | 26.734            | 53.469            | (26.735)           |
| 6) immobilizzazioni in corso e acconti   | 10.033.882        | 7.106.410         | 2.927.472          |
| 7) altre   | 17.495            | 20.358            | (2.863)            |
| <b>Totale</b>  | <b>11.294.069</b> | <b>8.671.117</b>  | <b>2.622.952</b>   |
| <i>II - Immobilizzazioni materiali</i>   |                   |                   |                    |
| 1) terreni e fabbricati  | 4.087.676         | 4.153.461         | (65.785)           |
| 2) impianti e macchinario  | 2.411.213         | 2.775.791         | (364.578)          |
| 3) attrezzature industriali e commerciali  | 2.933.786         | 3.062.925         | (129.139)          |
| 4) altri beni  | 306.422           | 282.969           | 23.453             |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti   | 385.112           | 608.123           | (223.011)          |
| <b>Totale</b>  | <b>10.124.209</b> | <b>10.883.269</b> | <b>(759.060)</b>   |
| <i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>  |                   |                   |                    |
| 1) partecipazioni  |                   |                   |                    |
| a) partecipazioni in imprese controllate   | 10.784            | 10.784            | 0                  |
| b) partecipazioni in imprese collegate   | 120.000           | 0                 | 120.000            |
| 2) crediti   |                   |                   |                    |
| a) crediti verso imprese controllate   | 137.803           | 177.211           | (39.408)           |
| b) crediti verso imprese collegate   | 2.402             | 0                 | 2.402              |
| <b>Totale</b>  | <b>270.989</b>    | <b>187.995</b>    | <b>82.994</b>      |
| <b>Totale immobilizzazioni</b>   | <b>21.689.267</b> | <b>19.742.381</b> | <b>1.946.886</b>   |
| <b>C) Attivo circolante</b>  |                   |                   |                    |
| <i>I - Rimanenze</i>   |                   |                   |                    |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo   | 1.105.705         | 1.274.859         | (169.154)          |
| 2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati                                   | 387.143           | 409.459           | (22.316)           |
| 3) lavori in corso su ordinazione  | 16.099.637        | 14.183.237        | 1.916.400          |
| 4) prodotti finiti e merci   | 241.721           | 182.059           | 59.662             |
| 5) acconti   | 494.265           | 171.028           | 323.237            |
| <b>Totale</b>  | <b>18.328.471</b> | <b>16.220.642</b> | <b>2.107.829</b>   |
| <i>II - Crediti</i>  |                   |                   |                    |
| 1) verso clienti   | 5.385.033         | 5.833.063         | (448.030)          |
| 5-bis) crediti tributari   | 1.234.687         | 2.075.638         | (840.951)          |
| 5-ter) imposte anticipate  | 411.057           | 377.025           | 34.032             |
| 5-quater) verso altri  |                   |                   | 0                  |
| - esigibili entro l'esercizio  | 1.128.198         | 1.524.889         | (398.191)          |
| - esigibili oltre l'esercizio  | 151.226           | 28.242            | 124.484            |
| <b>Totale</b>  | <b>8.310.202</b>  | <b>9.838.857</b>  | <b>(1.528.656)</b> |
| <i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>             |                   |                   |                    |
| 4) altre partecipazioni  | 389.091           | 393.635           | (4.544)            |
| 5) strumenti finanziari derivati attivi  | 13.599            | 31.722            | (18.123)           |
| <b>Totale</b>  | <b>402.690</b>    | <b>425.357</b>    | <b>(22.667)</b>    |
| <i>IV - Disponibilità liquide</i>  |                   |                   |                    |
| 1) depositi bancari e postali  | 3.539.278         | 759.245           | 2.780.033          |
| 3) denaro e valori in cassa  | 2.593             | 1.984             | 609                |
| <b>Totale</b>  | <b>3.541.871</b>  | <b>761.229</b>    | <b>2.780.642</b>   |
| <b>Totale attivo circolante</b>  | <b>30.583.234</b> | <b>27.246.085</b> | <b>3.337.148</b>   |

|                            |                   |                   |                  |
|----------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>D) Ratei e risconti</b> | <b>323.617</b>    | <b>395.344</b>    | <b>(71.727)</b>  |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>    | <b>52.596.118</b> | <b>47.383.810</b> | <b>5.212.307</b> |

## **PASSIVO**

|  | <b>30/06/2025</b> | <b>31/12/2024</b> | <b>Variazione</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A) Patrimonio netto</b>   |                   |                   |                   |
| <i>I – Capitale</i>  | 604.575           | 604.575           | -                 |
| <i>II – Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>   | 8.796.324         | 8.796.324         | -                 |
| <i>III – Riserve di rivalutazione</i>  |                   |                   | -                 |
| <i>IV – Riserva legale</i>   | 120.915           | 120.915           | -                 |
| <i>VI – Altre riserve distintamente indicate</i>   |                   |                   |                   |
| 1) Riserva straordinaria   | 5.319.615         | 5.319.615         | -                 |
| 2) Conferimento in conto aumento di capitale   |                   |                   | -                 |
| 3) Riserva per utili su cambi non realizzati   | 39.823            | -                 | 39.823            |
| 4) Varie altre riserve   | 1                 | (2)               | 3                 |
| <i>VII- Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi</i>                                     | 9.828             | 21.855            | (12.027)          |
| <i>VIII – Utili (perdite) portati a nuovo</i>  | 975.738           | 600.430           | 375.308           |
| <i>IX – Utile (perdita) dell'esercizio</i>   | 146.812           | 415.131           | (268.319)         |
| <b>Totale patrimonio netto</b>   | <b>16.013.631</b> | <b>15.878.843</b> | <b>134.788</b>    |
| <i>XII – Patrimonio netto di terzi</i>   |                   |                   |                   |
| 1) Capitale e riserva di terzi   | 1.404.056         | 798.334           | 605.722           |
| 2) Risultato di competenza di terzi  | 128.591           | 605.722           | (477.131)         |
| <b>Totale patrimonio netto di terzi</b>  | <b>1.532.647</b>  | <b>1.404.056</b>  | <b>128.591</b>    |
| <b>Totale patrimonio netto Consolidato</b>   | <b>17.546.278</b> | <b>17.282.899</b> | <b>263.379</b>    |
| <b>B) Fondi per rischi e oneri</b>   |                   |                   |                   |
| 2) per imposte, anche differite  | 236.710           | 270.191           | (33.481)          |
| 3) strumenti finanziari derivati passivi   | -                 | 11.580            | (11.580)          |
| 4) altri   | 119.414           | 112.970           | 6.444             |
| <b>Totale</b>  | <b>356.124</b>    | <b>394.741</b>    | <b>(38.617)</b>   |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>   | <b>633.985</b>    | <b>561.647</b>    | <b>72.338</b>     |
| <b>D) Debiti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio succ.vo</b> |                   |                   |                   |
| 4) debiti verso banche   |                   |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio  | 9.401.572         | 7.281.933         | 2.119.639         |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo   | 5.860.388         | 5.207.513         | 652.875           |
| 5) debiti verso altri finanziatori   |                   |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio  | 135.842           | 247.258           | (111.416)         |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo   | 270.395           | 293.137           | (22.742)          |
| 6) acconti   | 8.229.055         | 7.003.284         | 1.225.771         |
| 7) debiti verso fornitori  |                   |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio  | 1.629.965         | 2.673.375         | (1.043.410)       |
| - esigibili oltre l'esercizio  | -                 | -                 | -                 |
| 9) debiti verso imprese controllate  | 50.000            | 96.219            | (46.219)          |
| 12) debiti tributari   |                   |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio  | 548.795           | 802.571           | (253.776)         |
| 13) debiti verso istituti di prev. e di sicurezza sociale  | 296.580           | 383.486           | (86.906)          |
| 14) altri debiti   |                   |                   |                   |



|   |                   |                   |                  |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| - esigibili entro l'esercizio               | 1.189.597         | 973.479           | 216.118          |
| <b>Totale debiti</b>                        | <b>27.612.189</b> | <b>24.962.255</b> | <b>2.649.934</b> |
| <b>E) Ratei e risconti</b>                  | <b>6.447.542</b>  | <b>4.182.268</b>  | <b>2.265.274</b> |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b> | <b>52.596.118</b> | <b>47.383.810</b> | <b>5.212.307</b> |

## Conto Economico

|   | 30/06/2025        | 30/06/2024        | Variazione       |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| <i>A) Valore della produzione</i>   |                   |                   |                  |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni   | 6.258.460         | 7.355.787         | (1.097.327)      |
| 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti  | 68.327            | 110.846           | (42.519)         |
| 3) variazione dei lavori in corso su ordinazione  | 1.915.356         | 2.115.540         | (200.184)        |
| 4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                                      | 1.952.205         | 1.310.856         | 641.349          |
| 5) altri ricavi e proventi  |                   |                   |                  |
| a) contributi in conto esercizio  | 426.360           | 291.681           | 134.679          |
| b) altri ricavi e proventi  | 95.248            | 202.475           | (107.227)        |
| <b>Totale</b>   | <b>10.715.956</b> | <b>11.387.185</b> | <b>(671.229)</b> |
| <i>B) Costi della produzione</i>  |                   |                   |                  |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                                  | 2.015.959         | 3.290.678         | (1.274.719)      |
| 7) per servizi  | 2.410.998         | 2.138.909         | 272.089          |
| 8) per godimento di beni di terzi   | 151.410           | 117.345           | 34.065           |
| 9) per il personale:  |                   |                   |                  |
| a) salari e stipendi  | 2.598.304         | 1.919.978         | 678.326          |
| b) oneri sociali  | 734.399           | 537.184           | 197.215          |
| c) trattamento di fine rapporto   | 163.600           | 122.485           | 41.115           |
| e) altri costi  | 7.675             |                   | 7.675            |
| <b>Totale costi per il personale</b>  | <b>3.503.978</b>  | <b>2.579.647</b>  | <b>924.331</b>   |
| 10) ammortamenti e svalutazioni:  |                   |                   |                  |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali  | 415.829           | 384.287           | 31.542           |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali  | 923.957           | 846.590           | 77.367           |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 76.401            | 171.234           | (94.833)         |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>   | <b>1.416.187</b>  | <b>1.402.111</b>  | <b>14.076</b>    |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci          | 169.154           | 514.063           | (344.909)        |
| 12) accantonamento per rischi   | 12.000            | 12.500            | (500)            |
| 14) oneri diversi di gestione   | 314.405           | 314.961           | (556)            |
| <b>Totale costi della produzione</b>  | <b>9.994.091</b>  | <b>10.370.214</b> | <b>(376.123)</b> |
| <b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>                                     | <b>721.865</b>    | <b>1.016.971</b>  | <b>(295.106)</b> |
| <i>C) Proventi e oneri finanziari</i>   |                   |                   |                  |
| 16) altri proventi finanziari:  |                   |                   |                  |
| d) proventi diversi dai precedenti da:  |                   |                   |                  |
| - terzi   | 24.075            | 64.094            | (40.019)         |
| 17) interessi e altri oneri finanziari  |                   |                   |                  |
| d) verso terzi  | 285.337           | 258.679           | 26.658           |
| 17bis) Utili e perdite su cambi   | (99.819)          | (2.132)           | (97.687)         |
| <b>Totale (15+16+17)</b>  | <b>(361.081)</b>  | <b>(196.717)</b>  | <b>(164.364)</b> |
| <i>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</i>                                    |                   |                   |                  |
| 18) rivalutazioni:  |                   |                   |                  |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni         | -                 | 4.522             | (4.522)          |
| d) di strumenti finanziari derivati   | 11.580            | 1.445             | 10.135           |
| 19) svalutazioni:   |                   |                   |                  |
| c) titoli attivo circolante non ded.  | 4.544             | -                 | 4.544            |
| d) di strumenti finanziari derivati   | 2.299             | 44.867            | (42.568)         |
| <b>Totale delle rettifiche (18-19)</b>  | <b>4.737</b>      | <b>(38.900)</b>   | <b>43.637</b>    |

|  |                |                |                  |
|--|----------------|----------------|------------------|
| <b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D + - E)</b> | <b>365.521</b> | <b>781.354</b> | <b>(415.833)</b> |
| 20) imposte sul reddito dell'esercizio                         |                |                |                  |
| a) correnti  | 153.834        | 180.463        | (26.629)         |
| c) imposte anticipate / differite sul reddito di esercizio     | (63.716)       | (47.966)       | (15.750)         |
| <b>Totale imposte dell'esercizio</b>                           | <b>90.118</b>  | <b>132.497</b> | <b>(42.379)</b>  |
| <b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>                      | <b>275.403</b> | <b>648.857</b> | <b>(373.454)</b> |
| a) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo     | 146.812        | 342.997        | (196.185)        |
| b) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi       | 128.591        | 305.860        | (177.269)        |

## Rendiconto finanziario

### RENDICONTO FINANZIARIO (FLUSSO REDDITUALE CON METODO INDIRETTO)

|   | 30/06/2025       | 30/06/2024       |
|---|------------------|------------------|
| <b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>  |                  |                  |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>   | <b>275.403</b>   | <b>648.858</b>   |
| Imposte sul reddito   | 90.118           | 132.497          |
| Interessi passivi/(attivi)  | 261.262          | 194.585          |
| (Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività   | -                | -                |
| <b>1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>          | <b>626.783</b>   | <b>975.940</b>   |
| <i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>                           |                  |                  |
| Accantonamenti ai fondi   | 132.676          | 39.532           |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni   | 1.339.786        | 1.230.877        |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore   | 4.544            | -                |
| Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie | (9.281)          | 43.422           |
| Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari  | -                | 96.834           |
| <i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>                    | <i>1.467.725</i> | <i>1.410.665</i> |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>   | <b>2.094.508</b> | <b>2.386.605</b> |
| <i>Variazioni del capitale circolante netto</i>   |                  |                  |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze   | (2.107.829)      | (1.726.124)      |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti   | 448.030          | (125.469)        |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori  | (1.043.410)      | (361.104)        |
| Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi   | 71.727           | 7.845            |
| Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi  | 2.265.274        | (87.391)         |
| Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto   | 1.915.136        | 1.370.307        |
| <i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>  | <i>1.548.928</i> | <i>(921.936)</i> |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>   | <b>3.643.436</b> | <b>1.464.669</b> |
| <i>Altre rettifiche</i>   |                  |                  |
| Interessi incassati/(pagati)  | (261.262)        | (194.585)        |
| (Imposte sul reddito pagate)  | -                | (14.639)         |
| (Utilizzo dei fondi)  | (39.037)         | (1.032)          |
| Altri incassi/(pagamenti)   | (48.338)         | (11.120)         |
| <i>Totale altre rettifiche</i>  | <i>(348.637)</i> | <i>(221.376)</i> |
| <b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>   | <b>3.294.799</b> | <b>1.243.293</b> |

|  |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>     |                    |                    |
| <i>Immobilizzazioni materiali</i>                                      |                    |                    |
| (Investimenti)   | (170.411)          | (577.913)          |
| Disinvestimenti  | 5.514              | -                  |
| <i>Immobilizzazioni immateriali</i>                                    |                    |                    |
| (Investimenti)   | (3.038.781)        | (1.832.708)        |
| <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>                                    |                    |                    |
| (Investimenti)   | (122.402)          | (43.872)           |
| Disinvestimenti  | 39.408             | -                  |
| <i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>                          |                    |                    |
| (Investimenti)   |                    | (4.522)            |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>            | <b>(3.286.672)</b> | <b>(2.459.015)</b> |
| <b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>   |                    |                    |
| <i>Mezzi di terzi</i>  |                    |                    |
| Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche                    | 461.447            | 867.175            |
| Accensione finanziamenti   | 4.100.000          | 1.000.000          |
| (Rimborso finanziamenti)   | (1.788.932)        | (976.737)          |
| <i>Mezzi propri</i>  |                    |                    |
| Aumento di capitale a pagamento  | -                  | -                  |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>           | <b>2.772.515</b>   | <b>890.438</b>     |
| <b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b> | <b>2.780.642</b>   | <b>(325.284)</b>   |
| <b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>                 |                    |                    |
| Depositi bancari e postali   | 759.245            | 1.833.617          |
| Denaro e valori in cassa   | 1.984              | 2.458              |
| <b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>                 | <b>761.229</b>     | <b>1.836.075</b>   |
| <b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>                          |                    |                    |
| Depositi bancari e postali   | 3.539.278          | 1.507.196          |
| Denaro e valori in cassa   | 2.593              | 3.595              |
| <b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>                   | <b>3.541.871</b>   | <b>1.510.791</b>   |

## Nota integrativa alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

### 1 Introduzione

La società controllante detiene partecipazioni di controllo in società residenti e non, non quotate. Per tale motivo, ai sensi dell'art. 19 delle Linee Guida del Regolamento Emittenti dell'Euronext Growth Milan, la società ha predisposto il Bilancio Consolidato intermedio secondo quanto previsto dal D. Lgs. 127/1991 e dall'OIC 17.

Il Bilancio Consolidato intermedio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa, redatti secondo i criteri previsti dalla vigente normativa ed in conformità ai principi contabili nazionali. Tale documento riflette le risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute dalla capogruppo e dalle società controllate, rettificata dalle eliminazioni proprie del processo di consolidamento, nonché dalle appostazioni delineate nel seguito di questa nota.

La situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico del gruppo sono rappresentati in modo chiaro, veritiero e corretto, conformemente alle disposizioni di cui al D.Lgs. 127/91 e, qualora necessario, vengono inoltre fornite le indicazioni supplementari richieste dall'art. 29, comma 3 del citato decreto.

In particolare, il rendiconto finanziario, redatto ai sensi dell'OIC10, evidenzia i flussi finanziari del gruppo opportunamente depurati di quelli da riferirsi alle posizioni infragruppo.

La nota integrativa illustra, oltre ai criteri di consolidamento, anche i principi di valutazione seguiti per la redazione del Bilancio Consolidato intermedio, nel rispetto della normativa civilistica in materia; vengono inoltre riportati: gli elenchi delle imprese incluse ed escluse dal consolidamento, il prospetto di raccordo fra patrimonio netto della capogruppo come risultante dal Bilancio di esercizio e il patrimonio netto come risultante dal Bilancio Consolidato intermedio.

Il Bilancio Consolidato intermedio è inoltre corredato da una relazione del Consiglio di Amministrazione della società capogruppo in ordine alla situazione del gruppo e sull'andamento della relativa gestione.

### 2 Informativa sulla composizione del gruppo societario

Il Gruppo svolge direttamente attività di progettazione e produzione di telescopi e strumentazione ottica ed aerospaziale di eccellenza per i settori dell'aerospazio, della ricerca astronomica e della difesa. Attraverso le sue controllate, il Gruppo continua ad ampliare i propri mercati di riferimento, che consentono l'insediamento in settori altamente tecnologici e in grande espansione, quale quello della "cybersecurity" e dell'ottica adattiva.

Il gruppo societario risulta essere così composto:

| Partecipata - Ragione Sociale | Partecipante - Ragione Sociale | Ruolo       | Tipo di controllo rispetto alla Capogruppo | % di controllo diretto / % di voti esercitabili | % di consolidamento |
|-------------------------------|--------------------------------|-------------|--|---|---------------------|
| OFFICINA STELLARE S.P.A.      |                                | Holding     |  |   |                     |
| THINKQUANTUM S.R.L.           | OFFICINA STELLARE S.P.A.       | Controllata | Diretto                                    | 50,50   | 50,50               |
| OFFICINA STELLARE CORP.       | OFFICINA STELLARE S.P.A.       | Controllata | Diretto                                    | 100,00  |                     |
| DYNAMIC OPTICS S.R.L.         | OFFICINA STELLARE S.P.A.       | Controllata | Diretto                                    | 55,00   | 55,00               |
| MECCANICA STELLARE S.R.L.     | OFFICINA STELLARE S.P.A.       | Collegata   | Diretto                                    | 40,00   |                     |

Tutte le imprese controllate appartenenti al gruppo alla data di riferimento del Bilancio Consolidato intermedio sono state incluse nell'area di consolidamento, ad eccezione della società controllata americana, Officina Stellare Corp., attualmente non operativa, che è stata esclusa dal consolidamento in quanto la sua inclusione è da considerarsi irrilevante per le finalità di cui all'art. 29 del D. Lgs. 127/91, avvalendosi pertanto della deroga prevista dall'art. 28, comma 2, lettera a) del citato decreto.

Per quanto concerne i rapporti tra la società capogruppo e le partecipate, si precisa che:

- Officina Stellare S.p.A. svolge attività di progettazione e produzione di telescopi e strumentazione ottica ed aerospaziale;
- Dynamic Optics S.r.l. svolge attività di produzione e commercio di sistemi ottici adattivi e sistemi opto-meccatronici;
- ThinkQuantum S.r.l. svolge attività di sviluppo, produzione e commercializzazione di servizi di comunicazione quantistica e telecomunicazioni ottiche in ambito spaziale;
- Meccanica Stellare S.p.a. svolge attività di produzione meccanica di precisione per il settore aerospaziale.

Di seguito sono riportati gli elenchi, contenenti le informazioni richieste dall'art. 39 del D.Lgs.127/91, delle imprese incluse e delle imprese escluse dal consolidamento.

| Partecipata - Ragione Sociale                               | Partecipante - Ragione sociale | Sede Legale | Capitale Sociale | Valuta | Causa di esclusione |
|---|--------------------------------|-------------|------------------|--------|---------------------|
| Imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale: |                                |             |                  |        |                     |



**Controllate direttamente:**

|                       |                          |                                   |         |      |
|-----------------------|--------------------------|-----------------------------------|---------|------|
| DYNAMIC OPTICS S.R.L. | OFFICINA STELLARE S.P.A. | VIA DELLA TECNICA 85 SARCEDO (VI) | 28.890  | EURO |
| THINKQUANTUM S.R.L.   | OFFICINA STELLARE S.P.A. | VIA DELLA TECNICA 85 SARCEDO (VI) | 323.000 | EURO |

Imprese escluse dal consolidamento e valutate col metodo del patrimonio netto:

**Collegate direttamente:**

|                           |                          |                                      |         |      |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------------------|---------|------|
| MECCANICA STELLARE S.R.L. | OFFICINA STELLARE S.P.A. | VIA DELLA TECNICA 87/89 SARCEDO (VI) | 300.000 | EURO |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------------------|---------|------|

Imprese escluse dal consolidamento e valutate col metodo del costo:

**Controllate direttamente:**

|                         |                          |                              |        |     |  |
|-------------------------|--------------------------|------------------------------|--------|-----|--|
| OFFICINA STELLARE CORP. | OFFICINA STELLARE S.P.A. | 614 N. DUPONT HWY DOVER (EE) | 10.000 | USD | Irrilevante ai fini del consolidamento |
|-------------------------|--------------------------|------------------------------|--------|-----|--|

Per una migliore informativa si fornisce, inoltre, il prospetto delle partecipazioni:

| Società               | % Part.  | Costo part. | Patrim. netto | Quota patr. netto | Patrim. netto di terzi | Utile   | Risultato gruppo | Risultato di terzi |
|-----------------------|----------|-------------|---------------|-------------------|------------------------|---------|------------------|--------------------|
| DYNAMIC OPTICS S.R.L. | 55,000 % | 307.076     | 1.212.013     | 666.607           | 545.406                | 37.422  | 20.582           | 16.840             |
| THINKQUANTUM S.R.L.   | 50,500 % | 326.745     | 1.734.645     | 875.996           | 858.649                | 225.759 | 114.008          | 111.751            |

L'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto l'esercizio precedente.

Le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo e del passivo riflettono nella sostanza la politica del Gruppo, tesa a sviluppare le proprie capacità in ambito produttivo e commerciale. Gli investimenti realizzati nell'esercizio seguono il piano industriale approvato dalle singole società, in relazione alle dimensioni ed alle caratteristiche delle stesse. Tutti i Bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono espressi in euro.

### 3 Criteri generali di redazione del Bilancio Consolidato intermedio

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui agli articoli 29 e 34 del D.Lgs.127/91. Per la redazione del Bilancio Consolidato intermedio sono stati utilizzati i Bilanci intermedi, con riferimento alla data del 30/06/2025, delle società appartenenti al gruppo come formulati dai rispettivi organi amministrativi. I Bilanci utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato intermedio sono tutti redatti applicando criteri di valutazione uniformi a quelli utilizzati dalla società capogruppo nel proprio Bilancio di esercizio.

La struttura ed il contenuto dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario sono quelli previsti per i Bilanci di esercizio delle società consolidate, non ricorrendo i presupposti di cui al secondo periodo dell'art. 32, comma 1 del D.Lgs. 127/91. La contabilizzazione dei leasing finanziari in essere è stata effettuata secondo il metodo finanziario, così come raccomandato dall'OIC 17, anziché con il metodo patrimoniale. Per gli aspetti relativi agli effetti patrimoniali ed economici derivanti da tale operazione, sia sul Bilancio dell'esercizio sia sul Bilancio dell'esercizio precedente, come previsto dall'OIC 29, si rimanda al paragrafo dedicato nelle pagine successive. Il Bilancio Consolidato è redatto in unità di euro.

### 4 Principi di consolidamento

Le partecipazioni in imprese controllate sono state consolidate utilizzando il metodo integrale.

Nella redazione del Bilancio Consolidato intermedio, ai sensi dell'art. 31, comma 2 del D.Lgs. 127/91, oltre alle partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento, di cui si dirà, sono stati eliminati:

- tutti i crediti e i debiti delle imprese incluse nel consolidamento;
- i proventi ed oneri relativi ad operazioni intercorse tra le imprese medesime;
- gli utili e le perdite conseguenti ad operazioni effettuate tra tali imprese e relativi a valori compresi nel patrimonio.

Le partecipazioni sono state eliminate, unitamente alla corrispondente frazione del patrimonio netto, con riferimento ai valori contabili alla data di acquisizione o alla data in cui le imprese sono state incluse per la prima volta nel consolidamento.

La differenza di annullamento emerge ogni qualvolta il valore della partecipazione risultante dal Bilancio d'esercizio della capogruppo differisce dal valore della corrispondente frazione di patrimonio netto delle partecipate.

Dalle scritture di consolidamento, prendendo a base i valori contabili dei patrimoni netti delle partecipate al 30/06/2025, è emersa:

- una differenza di annullamento di segno negativo per Euro 359.531=, derivante dalla valutazione con il metodo integrale della società controllata Dynamic Optics S.r.l. ricondotta, attraverso le scritture di consolidamento, alla differenza di annullamento residua

originatasi in sede di primo consolidamento, allocata tra le Attività Immateriali e ammortizzata in quote costanti per un periodo stimato di 5 anni;

- una differenza di annullamento di segno negativo di Euro 549.251=, derivante dalla valutazione con il metodo integrale della società controllata ThinkQuantum S.r.l. ricondotta, attraverso le scritture di consolidamento, alla differenza di annullamento residua originatasi in sede di primo consolidamento, allocata tra le Attività Immateriali e ammortizzata per un periodo stimato di 5 anni.

Le differenze di cui sopra sono dettagliate nel prospetto partecipazioni descritto in precedenza.

## 5 Criteri di valutazione

I criteri applicati nella valutazione delle voci di Bilancio e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del Codice civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. Ai sensi del paragrafo 25 dell'OIC 29, il Gruppo evidenzia che, nel corso del primo semestre 2025 la controllata ThinkQuantum ha avviato lavori in corso su ordinazione di ammontare significativo, valutandoli con il criterio della percentuale di completamento previsto dall'OIC 23, così come già effettuato negli esercizi precedenti per la società controllante e la controllata Dynamic Optics S.r.l. L'applicazione di tale criterio per la controllata ThinkQuantum S.r.l. non ha avuto alcun effetto sui dati comparativi al 31/12/2024 e al 30/06/2024.

Ai sensi dell'art. 38, comma 1, lettera a) del D.Lgs.127/1991 si illustrano i più significativi criteri di valutazione adottati nel rispetto delle disposizioni contenute all'art.2426 del Codice civile, con particolare riferimento a quelle voci di Bilancio per le quali il legislatore ammette diversi criteri di valutazione e di rettifica o per le quali non sono previsti specifici criteri.

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, ricorrendo i presupposti previsti dai principi contabili, sono iscritte nell'attivo di stato patrimoniale al costo di acquisto e/o di produzione e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro utilità futura. Il valore delle immobilizzazioni è esposto al netto dei fondi di ammortamento e delle svalutazioni. L'ammortamento è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito, che si ritiene assicuri una corretta ripartizione del costo sostenuto lungo la vita utile delle immobilizzazioni in oggetto:

| <b>Voci immobilizzazioni immateriali</b>          | <b>Periodo</b>                       |
|---|--------------------------------------|
| Costi di impianto e di ampliamento                | 5 anni quote costanti                |
| Costi di sviluppo                                 | 3 o 5 anni quote costanti            |
| Brevetti e utilizzazione opere ingegno (software) | 5 anni quote costanti                |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili     | 10 anni quote costanti               |
| Avviamento – differenza di annullamento           | 5 anni quote costanti                |
| Altre immobilizzazioni immateriali                | Durata residua contratto sottostante |

Il criterio di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato applicato con sistematicità ed in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica di ogni singolo bene o spesa.

La contabilizzazione dei contributi pubblici ricevuti relativamente alle immobilizzazioni immateriali è avvenuta con il metodo indiretto. I contributi, pertanto, sono stati imputati al conto economico nella voce A5 "altri ricavi e proventi" e, quindi, rinviati per competenza agli esercizi successivi attraverso l'iscrizione di risconti passivi.

Ai sensi e per gli effetti dell'art.10 della legge 19 marzo 1983, n. 72, e così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni immateriali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria. Si evidenzia che su tali oneri immobilizzati non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del Codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali.

### Costi di impianto e di ampliamento

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo di stato patrimoniale con il consenso del Collegio Sindacale, ove esistente, poiché aventi utilità pluriennale; tali costi sono stati ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

### Costi di sviluppo

I costi di sviluppo sono stati iscritti nell'attivo di stato patrimoniale con il consenso del Collegio Sindacale in quanto aventi, secondo prudente giudizio, le caratteristiche richieste dall'OIC 24: i costi sono recuperabili e hanno attinenza a specifici progetti di sviluppo realizzabili e per i quali le società del Gruppo possiedono le necessarie risorse. Inoltre, i costi hanno attinenza ad un prodotto o processo chiaramente definito nonché identificabile e misurabile. Dal momento che è possibile stimarne attendibilmente la vita utile, tali costi vengono ammortizzati secondo la loro vita utile. In particolare, i costi di sviluppo come sopra descritti, vengono ammortizzati in un periodo di tre anni od in taluni casi in cinque esercizi.

Il contributo rappresentato dal credito di imposta per la R&S dei progetti è stato contabilizzato con il metodo indiretto, attraverso la tecnica dei risconti passivi. L'imputazione a Conto Economico della quota di contributo avviene nell'esercizio di competenza in cui il progetto è completato e ammortizzabile, correlando la contabilizzazione dell'importo riscontato al piano di ammortamento del relativo costo di sviluppo.

### **Beni immateriali**

I beni immateriali sono rilevati al costo di acquisto comprendente anche i costi accessori e sono ammortizzati entro il limite legale o contrattuale previsto per gli stessi. I beni immateriali generati internamente sono rilevati al costo di fabbricazione comprendente tutti i costi direttamente imputabili ai beni stessi.

### **Immobilizzazioni in corso e acconti**

Le immobilizzazioni immateriali in corso di realizzazione, iscritte nella voce B.I.6 e relative allo sviluppo dei progetti per l'innovazione tecnologica, sono rilevate inizialmente alla data in cui sono sostenuti i primi costi e comprendono i costi interni ed esterni sostenuti per la realizzazione degli stessi. Tali costi rimangono iscritti tra le immobilizzazioni in corso fino a quando non sia stato completato il progetto e non sono oggetto di ammortamento fino a tale momento.

### **Immobilizzazioni materiali**

I cespiti appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni materiali, rilevati alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi al bene acquisito, sono iscritti in Bilancio al costo di acquisto e/o di produzione, aumentato degli oneri accessori sostenuti fino al momento in cui i beni sono pronti all'uso e comunque nel limite del valore recuperabile. Il costo di produzione corrisponde all'insieme di tutti i costi di fabbricazione sostenuti fino all'entrata in funzione del bene, sia che si tratti di costi ad esso direttamente riferibili, sia che si tratti di costi relativi a lavorazioni comuni per la quota ragionevolmente ad esso imputabile.

Le immobilizzazioni realizzate internamente in economia sono state valutate sulla base dei costi direttamente imputabili per la loro realizzazione fino al momento in cui i beni sono pronti all'uso. I costi sono capitalizzabili nel limite del valore recuperabile.

Tali beni risultano esposti nell'attivo di Bilancio al netto dei fondi di ammortamento e di svalutazione.

Il valore contabile dei beni, raggruppati in classi omogenee per natura ed anno di acquisizione, viene ripartito tra gli esercizi nel corso dei quali gli stessi verranno presumibilmente utilizzati. Tale procedura è attuata mediante lo stanziamento sistematico a conto economico di quote di ammortamento corrispondenti a piani prestabiliti, definiti al momento in cui il bene è disponibile e pronto all'uso, con riferimento alla presunta residua possibilità di utilizzo dei beni stessi. Detti piani, oggetto di verifica annuale, sono formati con riferimento al valore lordo dei beni e supponendo pari a zero il valore di realizzo al termine del processo.

Le eventuali dismissioni di cespiti (cessioni, rottamazioni, ecc.) avvenute nel corso dell'esercizio hanno comportato l'eliminazione del loro valore residuo. L'eventuale differenza tra valore contabile e valore di dismissione è stata rilevata a conto economico.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali, il cui utilizzo è limitato nel tempo, è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito:

| <b>Voci immobilizzazioni materiali</b> | <b>Aliquote %</b> |
|--|-------------------|
| Fabbricati                             | 3%                |
| Impianti                               | 10%               |
| Attrezzature industriali               | 15%               |
| Macchinari                             | 15%               |
| Mobili e arredi                        | 12%               |
| Altri beni                             | 20 - 25%          |

Per le immobilizzazioni acquisite nel corso dell'esercizio le suddette aliquote sono state ridotte alla metà in quanto la quota di ammortamento così ottenuta non si discosta significativamente dalla quota calcolata a partire dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso. I criteri di ammortamento delle immobilizzazioni materiali non sono variati rispetto a quelli applicati nell'esercizio precedente.

La contabilizzazione dei contributi pubblici ricevuti relativamente alle immobilizzazioni materiali è avvenuta con il metodo indiretto.

I contributi, pertanto, sono stati imputati al conto economico nella voce A5 "altri ricavi e proventi" e, quindi, rinviati per competenza agli esercizi successivi attraverso l'iscrizione di risconti passivi.

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 10 della legge 19 marzo 1983, n.72, così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni materiali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria. Si evidenzia che non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1, n. 3 del Codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali.

### **Terreni e fabbricati**

La società capogruppo ha distintamente contabilizzato la parte di terreno sottostante ai fabbricati di proprietà e per la stessa non si è operato alcun ammortamento in quanto si tratta di beni per i quali non è previsto un esaurimento della utilità futura.

### **Immobilizzazioni in corso e acconti**

Gli acconti ai fornitori per l'acquisto di immobilizzazioni materiali iscritti nella voce B.II.5 sono rilevati inizialmente alla data in cui sorge unicamente l'obbligo al pagamento di tali importi. Di conseguenza gli acconti non sono oggetto di ammortamento. Nella stessa voce sono iscritte le immobilizzazioni materiali in corso di costruzione, le quali sono rilevate inizialmente alla data in cui sono sostenuti i primi costi per la costruzione del bene e comprendono i costi interni ed esterni sostenuti per la realizzazione del bene. Tali costi rimangono iscritti in tale voce fino a quando non sia stato completato il progetto e non sono oggetto di ammortamento fino a tale momento.

## **Immobilizzazioni finanziarie**

### **Partecipazioni**

Tutte le partecipazioni non incluse nell'area di consolidamento sono valutate al costo.

### **Crediti**

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono stati rilevati in Bilancio secondo il presumibile valore di realizzo.

### **Operazioni di locazione finanziaria**

I beni acquisiti in locazione finanziaria sono stati contabilizzati, come raccomandato dall'OIC 17, secondo il metodo finanziario. In questo caso i beni ricevuti in locazione finanziaria sono iscritti tra le immobilizzazioni dell'attivo dello stato patrimoniale a fronte della concessione di un finanziamento da parte della società di leasing, mentre nel conto economico vengono rilevate le corrispondenti quote di ammortamento e gli interessi maturati sul finanziamento ottenuto.

### **Rimanenze**

Le rimanenze di beni sono valutate al minore tra il costo di acquisto e/o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo di acquisto comprende gli eventuali oneri accessori di diretta imputazione. Il costo di produzione comprende i costi diretti ed i costi indiretti sostenuti nel corso della produzione e necessari per portare le rimanenze di magazzino nelle condizioni e nel luogo attuali, per la quota ragionevolmente imputabile al prodotto relativa al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato. Considerata la non significatività del periodo di produzione, ai costi di produzione non sono stati aggiunti gli oneri relativi al finanziamento della fabbricazione.

### **Materie prime, sussidiarie e di consumo**

Il costo delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo di natura fungibile è stato calcolato al costo ultimo, come approssimazione del metodo FIFO.

Il valore così determinato è stato opportunamente confrontato, come esplicitamente richiesto dall'art. 2426 n. 9 del Codice civile, con il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

### **Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati / Lavori in corso su ordinazione**

Il costo dei prodotti in corso di lavorazione, di durata infrannuale ed ultrannuale, e dei semilavorati è stato calcolato in base al costo determinato sulla base dell'effettivo impiego dei fattori di produzione, tenuto conto dello stadio di lavorazione raggiunto. Per la specificità dei prodotti dell'azienda si utilizza il criterio della percentuale di completamento previsto dall'OIC 23 ritenendo che tale criterio soddisfi il principio della competenza economica, in quanto consente la rilevazione dei costi, dei ricavi e del risultato di commessa negli esercizi in cui i lavori sono eseguiti. Il criterio non viola il principio della prudenza e della realizzazione in quanto vi è un diritto al ricavo (corrispettivo) maturato derivante dall'esistenza di un contratto, ovvero dall'obbligo del committente di pagare il corrispettivo. Per determinare la percentuale di completamento si utilizza il metodo del costo sostenuto (*cost-to-cost*). I costi di commessa sostenuti alla fine dell'esercizio sono rapportati ai costi di commessa totali stimati. La percentuale è successivamente applicata al totale dei ricavi stimati di commessa, ottenendone il valore da attribuire ai lavori eseguiti e, quindi, i ricavi maturati a tale data. I costi effettivi da utilizzare sono quelli idonei a misurare lo stato di avanzamento. Ai fini fiscali, le rimanenze riferite a commesse infrannuali sono valutate a costi specifici, così come previsto dall'art. 92 co. 6 del Tuir, effettuando variazioni in aumento per i ricavi su commesse già imputati negli esercizi precedenti e completati nell'esercizio e variazioni in diminuzione per i margini di ricavo imputati nell'esercizio su commesse non ancora completate.

Ai sensi dell'OIC 23, le probabili perdite per il completamento di specifiche commesse sono state rilevate a decremento dei lavori in corso su ordinazione, mediante l'accantonamento di euro 46.083.

### **Prodotti finiti**

Il costo delle rimanenze dei prodotti finiti e delle merci di natura fungibile è stato calcolato al costo ultimo, come approssimazione del metodo FIFO. Il valore così determinato è stato opportunamente confrontato, come esplicitamente richiesto dall'art. 2426 n. 9 del Codice civile, con il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Gli acconti ai fornitori per l'acquisto di beni rientranti nelle rimanenze iscritti nella voce C.1.5 sono rilevati inizialmente alla data in cui sorge l'obbligo al pagamento di tali importi o, in assenza di un tale obbligo, al momento in cui sono versati.

### **Crediti iscritti nell'attivo circolante**

I crediti sono stati preliminarmente classificati in esigibili entro l'esercizio successivo e oltre l'esercizio successivo, intendendo che quelli esigibili oltre l'esercizio successivo sono costituiti esclusivamente da depositi cauzionali e da crediti tributari; inoltre, si specifica che, in base alle disposizioni dell'articolo 12 comma 2 del D.lgs. 139/2015, il Gruppo non ha applicato il metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, verificandone l'irrilevanza ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di crediti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

Pertanto, per i crediti è stata mantenuta l'iscrizione secondo il presumibile valore di realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del Codice civile. A tale scopo sono stati analizzati i singoli crediti, operando svalutazioni congrue là dove esistevano fondati motivi di inesigibilità e, sulla base della passata esperienza si è proceduto ad effettuare una nuova svalutazione pari a euro 76.401, che si ritiene congrua a rappresentare il rischio di inesigibilità ragionevolmente prevedibile dei crediti; il fondo



svalutazione crediti alla chiusura dell'esercizio risulta essere pari a complessivi euro 300.000.

## **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

### **Partecipazioni**

Le partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni sono state valutate a costi specifici, tenendo conto, se minore, del valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

### **Strumenti finanziari derivati attivi**

La voce C.III.5 "strumenti finanziari derivati attivi" accoglie gli strumenti finanziari derivati detenuti dalle società del gruppo e con Fair Value positivo alla data di valutazione del 30/06/2025. Gli stessi sono strumenti finanziari derivati attivi di copertura di flussi finanziari per i quali è prevista in contropartita la contabilizzazione nella voce di patrimonio netto "VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi".

Per quanto riguarda la modalità di determinazione del *Fair Value*, nell'impossibilità di individuare facilmente un mercato attivo, lo stesso è stato determinato secondo modelli e tecniche di valutazione generalmente accettati.

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono valutate con i seguenti criteri:

- denaro, al valore nominale;
- depositi bancari e assegni in cassa, al presumibile valore di realizzo. Nel caso specifico, il valore di realizzo coincide con il valore nominale.

### **Ratei e risconti attivi**

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei ricavi e/o costi comuni a più esercizi.

Nell'iscrizione così come nel riesame di risconti attivi di durata pluriennale è stata verificata l'esistenza ovvero la permanenza della condizione temporale.

I ratei e risconti sono stati calcolati secondo il criterio del "tempo economico" dal momento che le prestazioni contrattuali rese non hanno un contenuto economico costante nel tempo e quindi la ripartizione del provento (e dunque l'attribuzione all'esercizio in corso della quota parte di competenza) è effettuata in rapporto alle condizioni di svolgimento della gestione come precisato nel principio contabile OIC 18.

### **Patrimonio netto**

Le voci sono esposte in Bilancio al loro valore contabile secondo le indicazioni contenute nel principio contabile OIC 28.

### **Fondi per rischi e oneri**

I fondi per rischi e oneri sono stati stanziati a copertura delle passività la cui esistenza è ritenuta certa o probabile, per le quali alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. La costituzione dei fondi è stata effettuata in base ai principi di prudenza e di competenza, osservando le prescrizioni del principio contabile OIC 31. Gli accantonamenti correlati sono rilevati nel conto economico dell'esercizio di competenza, in base al criterio di classificazione "per natura" dei costi.

La voce B3 "strumenti finanziari derivati passivi" accoglie, se presenti, gli strumenti finanziari derivati detenuti dalle società del gruppo e con Fair Value negativo alla data di valutazione del 30/06/2025. Gli stessi sono strumenti finanziari derivati passivi di copertura di flussi finanziari per i quali è prevista in contropartita la contabilizzazione nella voce di patrimonio netto "VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi".

Per quanto riguarda la modalità di determinazione del Fair Value, nell'impossibilità di individuare facilmente un mercato attivo, lo stesso è stato determinato secondo modelli e tecniche di valutazione generalmente accettati.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il TFR è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del Codice civile, tenuto conto delle disposizioni legislative e delle specificità dei contratti e delle categorie professionali, e comprende le quote annue maturate e le rivalutazioni effettuate sulla base dei coefficienti ISTAT. L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del Bilancio.

### **Debiti**

Si specifica che, in base alle disposizioni dell'articolo 12 comma 2 del d. lgs. 139/2015, il Gruppo per l'iscrizione dei debiti non ha applicato il criterio del costo ammortizzato. I debiti sono stati esposti in Bilancio secondo il valore nominale in quanto è stata verificata l'irrelevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di debiti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

### **Ratei e risconti passivi**

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a più esercizi. Nell'iscrizione così come nel riesame di risconti passivi di durata pluriennale è stata verificata l'esistenza ovvero la permanenza della condizione temporale. Laddove tale condizione risulta cambiata sono state apportate le opportune variazioni che di seguito si evidenziano.

I ratei e risconti sono stati calcolati secondo il criterio del "tempo economico" dal momento che le prestazioni contrattuali ricevute non hanno un contenuto economico costante nel tempo e quindi la ripartizione del costo (e dunque l'attribuzione all'esercizio in corso della quota parte di competenza) è effettuata in rapporto alle condizioni di svolgimento della gestione come precisato nel principio contabile OIC 18.

### **Derivati**

Gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono iscritti al Fair Value. Le variazioni del Fair Value sono iscritte nelle voci D) 18) d) "Rivalutazioni di strumenti finanziari derivati" o D) 19) d) "Svalutazioni di strumenti finanziari derivati" del conto economico oppure, se lo strumento copre il rischio di variazione dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata, direttamente alla voce A) VII) "Patrimonio netto – Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" dello stato patrimoniale passivo, che può assumere segno positivo o negativo; tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura.

### **Altre informazioni**

#### **Operazioni con obbligo di retrocessione a termine**

Il gruppo, ai sensi dell'art.2427 n. 6-ter, attesta che nel corso del periodo non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

#### **Criteri specifici per la rilevazione dei risultati infrannuali**

Il conto economico del semestre non è soggetto in misura significativa a fenomeni legati alla stagionalità del business.

Le imposte correnti sono calcolate sul risultato di periodo, sulla base della miglior stima dell'aliquota fiscale che si prevede di applicare sul risultato dell'intero esercizio.

I costi sostenuti in modo non omogeneo o lineare nel corso dell'esercizio sono anticipati e/o differiti alla fine del semestre soltanto nella misura in cui l'anticipazione e/o il differimento degli stessi sia conforme ai principi contabili per la redazione del Bilancio annuale. La redazione del Bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di Bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del Bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del *management*, dovessero risultare superate per una diversa evoluzione del contesto operativo rispetto alle previsioni, esse verrebbero conseguentemente modificate nel periodo in cui si manifestassero i mutamenti. Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del Bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

## 6 Attivo

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di Bilancio, secondo il dettato della normativa vigente.

### 6.1 Immobilizzazioni

#### 6.1.1 Immobilizzazioni immateriali

##### 6.1.1.1 Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari ad euro 415.829, le immobilizzazioni immateriali ammontano a netti euro 11.294.069.

Nella tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

| Descrizione   | Costi di impianto e ampliamento | Costi di sviluppo | Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Avviamento      | Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti | Altre immobilizzazioni immateriali | Totale immobilizzazioni immateriali |
|---|---------------------------------|-------------------|---|---|-----------------|---|------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b>                                 |                                 |                   |   |   |                 |   |                                    |                                     |
| Costo   | 1.342.670                       | 4.195.226         | 1.104.008   | 15.332  | 53.468          | 7.106.410                                       | 99.176                             | 13.916.290                          |
| Rivalutazioni   | -                               | -                 | -   | -   | -               | -   | -                                  | -                                   |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)                                 | (1.319.250)                     | (3.199.977)       | (639.659)   | (7.469)                                       | -               | -   | (78.818)                           | (5.245.173)                         |
| Svalutazioni  | -                               | -                 | -   | -   | -               | -   | -                                  | -                                   |
| <b>Valore di Bilancio</b>   | <b>23.420</b>                   | <b>995.249</b>    | <b>464.348</b>  | <b>7.863</b>                                  | <b>53.468</b>   | <b>7.106.410</b>                                | <b>20.358</b>                      | <b>8.671.117</b>                    |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>                                  |                                 |                   |   |   |                 |   |                                    |                                     |
| Incrementi per acquisizioni                                       | -                               | -                 | 35.105  | -   | -               | 3.003.675                                       | -                                  | 3.038.780                           |
| Riclassifiche (del valore di Bilancio)                            | -                               | 76.204            | -   | -   | -               | (76.204)  | -                                  | -                                   |
| Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di Bilancio) | -                               | -                 | -   | -   | -               | -   | -                                  | -                                   |
| Rivalutazioni effettuate nell'esercizio                           | -                               | -                 | -   | -   | -               | -   | -                                  | -                                   |
| Ammortamento dell'esercizio                                       | (11.614)                        | (285.700)         | (88.454)  | (463)   | (26.734)        | -   | (2.863)                            | (415.829)                           |
| Svalutazioni effettuate nell'esercizio                            | -                               | -                 | -   | -   | -               | -   | -                                  | -                                   |
| <b>Altre variazioni</b>   |                                 |                   |   |   |                 |   |                                    |                                     |
| Riclassifiche fondi ammortamento                                  | -                               | -                 | -   | -   | -               | -   | -                                  | -                                   |
| <b>Totale variazioni</b>  | <b>(11.614)</b>                 | <b>(209.496)</b>  | <b>(53.349)</b>   | <b>(463)</b>                                  | <b>(26.734)</b> | <b>2.927.472</b>                                | <b>(2.863)</b>                     | <b>2.622.952</b>                    |
| <b>Valore di fine esercizio</b>                                   |                                 |                   |   |   |                 |   |                                    |                                     |
| Costo   | 1.342.670                       | 4.271.430         | 1.139.113   | 15.332  | 53.468          | 10.033.882                                      | 99.176                             | 16.955.071                          |
| Rivalutazioni   | -                               | -                 | -   | -   | -               | -   | -                                  | -                                   |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)                                 | (1.330.864)                     | (3.485.677)       | (728.114)   | (7.932)                                       | (26.734)        | -   | (81.681)                           | (5.661.002)                         |
| Svalutazioni  | -                               | -                 | -   | -   | -               | -   | -                                  | -                                   |
| <b>Valore di Bilancio</b>   | <b>11.806</b>                   | <b>785.753</b>    | <b>410.999</b>  | <b>7.400</b>                                  | <b>26.734</b>   | <b>10.033.882</b>                               | <b>17.495</b>                      | <b>11.294.069</b>                   |

Le immobilizzazioni immateriali in corso sono incrementate per i costi di sviluppo che risultano ampiamente descritti nella relazione sulla gestione.

## 6.1.2 Immobilizzazioni materiali

### 6.1.2.1 Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari ad euro 923.957, le immobilizzazioni materiali ammontano ad euro 10.124.209.

Nella tabella che segue sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

| Descrizione   | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinario | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Immobilizzazioni materiali in corso e acconti | Totale immobilizzazioni materiali |
|---|----------------------|------------------------|--|----------------------------------|---|-----------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b>                                 |                      |                        |  |                                  |   |                                   |
| Costo   | 4.920.893            | 6.397.885              | 5.360.306                              | 613.020                          | 608.123                                       | 17.900.228                        |
| Rivalutazioni   | -                    | -                      | -                                      | -                                | -   | -                                 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)                                 | (767.431)            | (3.622.094)            | (2.297.381)                            | (330.052)                        | -   | (7.016.958)                       |
| Svalutazioni  | -                    | -                      | -                                      | -                                | -   | -                                 |
| <b>Valore di Bilancio all'inizio dell'esercizio</b>               | <b>4.153.461</b>     | <b>2.775.791</b>       | <b>3.062.925</b>                       | <b>282.969</b>                   | <b>608.123</b>                                | <b>10.883.270</b>                 |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>                                  |                      |                        |  |                                  |   |                                   |
| Incrementi per acquisizioni                                       | -                    | 6.995                  | 70.431                                 | 61.310                           | 70.975  | 209.711                           |
| Riclassifiche (del valore di Bilancio)                            | 26.971               | 50.321                 | 180.005                                | -                                | (293.987)                                     | (36.690)                          |
| Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di Bilancio) | -                    | -                      | (21.673)                               | -                                | -   | (21.673)                          |
| Rivalutazioni effettuate nell'esercizio                           | -                    | -                      | -                                      | -                                | -   | -                                 |
| Ammortamento dell'esercizio                                       | (92.756)             | (421.894)              | (371.450)                              | (37.857)                         | -   | (923.957)                         |
| Svalutazioni effettuate nell'esercizio                            | -                    | -                      | -                                      | -                                | -   | -                                 |
| <b>Altre variazioni</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b>               | <b>-</b>                               | <b>-</b>                         | <b>-</b>                                      | <b>-</b>                          |
| Variazioni fondo ammortamento per dismissione cespiti             | -                    | -                      | 13.549                                 | -                                | -   | 13.549                            |
| Riclassifiche fondi ammortamento                                  | -                    | -                      | -                                      | -                                | -   | -                                 |
| <b>Totale variazioni intervenute nell'esercizio</b>               | <b>(65.785)</b>      | <b>(364.579)</b>       | <b>(129.139)</b>                       | <b>23.453</b>                    | <b>(223.012)</b>                              | <b>(759.061)</b>                  |
| <b>Valore di fine esercizio</b>                                   |                      |                        |  |                                  |   |                                   |
| Costo   | 4.947.864            | 6.455.201              | 5.589.069                              | 674.331                          | 385.112                                       | 18.051.575                        |
| Rivalutazioni   | -                    | -                      | -                                      | -                                | -   | -                                 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)                                 | (860.188)            | (4.043.988)            | (2.655.283)                            | (367.909)                        | -   | (7.927.366)                       |
| Svalutazioni  | -                    | -                      | -                                      | -                                | -   | -                                 |
| <b>Valore di Bilancio</b>   | <b>4.087.676</b>     | <b>2.411.213</b>       | <b>2.933.786</b>                       | <b>306.422</b>                   | <b>385.112</b>                                | <b>10.124.209</b>                 |

Si segnala che, in data 27 aprile 2022, con atto del notaio Valentina Sassoli (atto n. 12391, repertorio n. 16757) la società capogruppo ha riscattato anticipatamente il fabbricato industriale sito in Via della Tecnica al civico n. 91. In data 24 dicembre 2019, dopo essere subentrata al contratto di leasing finanziario originario, stipulato con Banco Desio e della Brianza.

Il corrispettivo pagato per la cessione del contratto di leasing, pari a euro 232.031,79, era stato imputato per euro 216.744,98 alla voce B.II.5, Immobilizzazioni in corso e acconti, pari alla differenza tra valore di mercato dell'immobile e il valore attualizzato dei canoni di leasing ancora dovuti da contratto. Il residuo, pari a euro 15.286,81, rappresentava il costo relativo all'utilizzo del bene (voce B.8 di conto economico), da ripartire attraverso la tecnica dei risconti attivi per la durata residua del contratto, quale quota parte del maxicanone iniziale riferita al periodo che intercorre dalla data di cessione del contratto e la sua naturale scadenza, fissata nel 2027.



Alla data di riscatto anticipato, la differenza tra valore di mercato dell'immobile e il valore attualizzato dei canoni di leasing ancora dovuti da contratto, pari ad euro 216.744,98 è stata imputata per il 70% dell'importo alla voce fabbricati industriali e per il 30% alla voce terreni. Le stesse percentuali sono state utilizzate per l'imputazione della quota parte del maxicanone iniziale, già speso in quota parte per gli esercizi 2019, 2020, 2021 e da gennaio 2022 fino alla data di riscatto anticipato del bene, pari, in data 27 aprile 2022, ad euro 11.081,51.

La società capogruppo ha provveduto alla contabilizzazione degli immobili e degli impianti e macchinari, detenuti in forza di contratti di leasing finanziario, secondo il metodo finanziario, come raccomandato dall'OIC 17.

I beni ricevuti in locazione finanziaria sono stati iscritti tra le immobilizzazioni dell'attivo dello stato patrimoniale, a fronte di un finanziamento da parte della società di leasing; nel conto economico vengono invece rilevate le corrispondenti quote d'ammortamento e gli interessi maturati sul finanziamento ottenuto.

Tale metodo di contabilizzazione ha generato un incremento delle immobilizzazioni materiali per euro 1.793.428; l'effetto sul patrimonio netto ammonta a complessivi euro 336.523 iscritti tra gli "utili a nuovo", mentre l'effetto sul risultato dell'esercizio ammonta, al netto del relativo effetto fiscale, a euro 22.961.

### 6.1.3 Immobilizzazioni finanziarie

#### 6.1.3.1 Suddivisione dei crediti immobilizzati per durata residua e per area geografica

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per durata residua e per area geografica dei crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie in oggetto.

| Descrizione                                      | Italia | Altri Paesi UE | Resto d'Europa | Resto del Mondo |
|--|--------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>verso imprese controllate</b>                 | -      | -              | -              | <b>137.803</b>  |
| Importo esigibile entro l'es. successivo         | -      | -              | -              | -               |
| Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni | -      | -              | -              | 137.803         |
| Importo esigibile oltre 5 anni                   | -      | -              | -              | -               |

| Descrizione                                      | Italia       | Altri Paesi UE | Resto d'Europa | Resto del Mondo |
|--|--------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>verso imprese collegate</b>                   | <b>2.402</b> | -              | -              | -               |
| Importo esigibile entro l'es. successivo         | 2.402        | -              | -              | -               |
| Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni | -            | -              | -              | -               |
| Importo esigibile oltre 5 anni                   | -            | -              | -              | -               |

#### 6.1.3.2 Immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al fair value

Le immobilizzazioni finanziarie presenti in Bilancio non sono state iscritte ad un valore superiore al loro "fair value".

*Dettaglio del valore delle immobilizzazioni*

| Descrizione                       | Valore contabile | Fair value     |
|-----------------------------------|------------------|----------------|
| crediti v/Officina Stellare Corp. | 137.803          | 137.803        |
| crediti v/Meccanica Stellare      | 2.402            | 2.402          |
| <b>Totale</b>                     | <b>140.205</b>   | <b>140.205</b> |

## 6.2 Attivo circolante

### 6.2.1 Rimanenze

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative al dettaglio e alle variazioni delle rimanenze rispetto al 31/12/2024.

|   | 30/06/2025        | 31/12/2024        | Variazioni<br>nell'esercizio |
|---|-------------------|-------------------|------------------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo         | 1.105.705         | 1.274.859         | (169.154)                    |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 387.143           | 409.459           | (22.316)                     |
| Lavori in corso su ordinazione                  | 16.099.637        | 14.183.237        | 1.916.400                    |
| Prodotti finiti e merci                         | 241.721           | 182.059           | 59.662                       |
| Acconti   | 494.265           | 171.028           | 323.237                      |
| <b>Totale</b>                                   | <b>18.328.471</b> | <b>16.220.642</b> | <b>2.107.829</b>             |

## 6.2.2 Crediti iscritti nell'attivo circolante

### 6.2.2.1 Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante.

|   | 30/06/2025       | 31/12/2024       | Variazioni<br>nell'esercizio |
|---|------------------|------------------|------------------------------|
| Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante           | 5.385.033        | 5.833.063        | (448.029)                    |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante               | 1.234.687        | 2.075.638        | (840.951)                    |
| Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante | 411.057          | 377.025          | 34.032                       |
| Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante             | 1.279.425        | 1.553.131        | (273.706)                    |
| <b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>           | <b>8.310.202</b> | <b>9.838.857</b> | <b>(1.528.655)</b>           |

### 6.2.2.2 Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei crediti iscritti nell'attivo circolante.

|   | ITALIA           | UNIONE<br>EUROPEA | RESTO DEL<br>MONDO | TOTALE           |
|---|------------------|-------------------|--------------------|------------------|
| Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante           | 2.073.386        | 797.916           | 2.513.732          | 5.385.033        |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante               | 1.234.687        | -                 | -                  | 1.234.687        |
| Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante | 411.057          | -                 | -                  | 411.057          |
| Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante             | 958.136          | 288.472           | 32.816             | 1.279.424        |
| <b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>           | <b>4.677.266</b> | <b>1.086.388</b>  | <b>2.546.548</b>   | <b>8.310.202</b> |

### 6.2.2.3 Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Nella seguente tabella viene esposto il dettaglio delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

|                      | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variazioni<br>nell'esercizio |
|----------------------|------------|------------|------------------------------|
| altre partecipazioni | 389.091    | 393.635    | (4.544)                      |

|                                      |                |                |                 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| strumenti finanziari derivati attivi | 13.599         | 31.722         | (18.123)        |
| <b>Totale</b>                        | <b>402.690</b> | <b>425.357</b> | <b>(22.667)</b> |

Si precisa che le “altre partecipazioni” sono integralmente costituite da quote di fondi comuni d’investimento.

### 6.2.3 Disponibilità liquide

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni delle disponibilità liquide.

|                            | 30/06/2025       | 31/12/2024     | Variazioni<br>nell'esercizio |
|----------------------------|------------------|----------------|------------------------------|
| Depositi bancari e postali | 3.539.278        | 759.245        | 2.780.034                    |
| Denaro e valori in cassa   | 2.593            | 1.984          | 609                          |
| <b>Totale</b>              | <b>3.541.871</b> | <b>761.229</b> | <b>2.780.643</b>             |

## 6.3 Ratei e risconti attivi

Nel seguente prospetto è illustrata la variazione dei ratei e risconti attivi, in quanto iscritti a Bilancio.

| Descrizione                             | 30/06/2025     | 31/12/2024     | Variazioni nell'esercizio |
|---|----------------|----------------|---------------------------|
| <b>RATEI E RISCONTI</b>                 |                |                |                           |
| <b>Ratei attivi vari</b>                | -              | -              | -                         |
| Interessi su depositi bancari           | -              | -              | -                         |
| <b>Risconti attivi vari</b>             | <b>316.587</b> | <b>386.649</b> | <b>(70.062)</b>           |
| Leasing                                 | 5.114          | 24.620         | (19.506)                  |
| Assicurative                            | 3.163,94       | 49.620         | (46.456)                  |
| Software                                | 160.291,20     | 175.115        | (14.824)                  |
| Servizi bancari                         | 55.881,62      | 45.587         | 10.295                    |
| Spese EGM                               | 12.111,00      | 1.290          | 10.821                    |
| Automezzi                               | -              | 3.409          | (3.409)                   |
| Servizi commerciali                     | 18.115,16      | 11.497         | 6.618                     |
| Pubblicazioni                           | -              | 80             | (80)                      |
| Locazioni operative                     | 18.271,05      | 1.290          | 16.981                    |
| Locazioni immobili                      | 2.531,05       | 2.145          | 386                       |
| Pubblicità                              | -              | 807            | (807)                     |
| Royalties, diritti di autore e brevetti | 29.358,04      | 34.884         | (5.526)                   |
| Diversi                                 | 11.749,75      | 36.304         | (24.554)                  |
| <b>Altri costi sospesi</b>              | <b>7.030</b>   | <b>8.695</b>   | <b>(1.665)</b>            |
| <b>Totale</b>                           | <b>323.617</b> | <b>395.344</b> | <b>(71.727)</b>           |

## 7 Passivo

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di Bilancio, secondo il dettato della normativa vigente.

### 7.1 Patrimonio netto

#### 7.1.1 Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Con riferimento all’esercizio in chiusura nelle tabelle seguenti vengono esposte le variazioni delle singole voci del patrimonio netto Consolidato, includendo anche le quote riferite al patrimonio netto di terzi.

| Descrizione   | Saldo iniziale dell'esercizio | Giroconto risultato | Dividendi distribuiti | Altri movimenti incrementi/decrementi | Risultato dell'esercizio corrente | Saldo finale dell'esercizio |
|---|-------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|
| <b>Capitale sociale</b>   | 604.575                       | -                   | -                     | -                                     | -                                 | 604.575                     |
| <b>Riserva sovrapprezzo delle azioni</b>                                | 8.796.324                     | -                   | -                     | -                                     | -                                 | 8.796.324                   |
| <b>Riserva legale</b>   | 120.915                       | -                   | -                     | -                                     | -                                 | 120.915                     |
| <b>Riserva straordinaria</b>  | 5.319.615                     | -                   | -                     | -                                     | -                                 | 5.319.615                   |
| <b>Riserva per utili su cambi non realizzati</b>                        | -                             | 39.823              | -                     | -                                     | -                                 | 39.823                      |
| <b>Varie altre riserve</b>  | (2)                           | -                   | -                     | 3                                     | -                                 | 1                           |
| <b>Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi</b> | 21.855                        | -                   | -                     | (12.027)                              | -                                 | 9.828                       |
| <b>Totale Riserve</b>   | 5.462.383                     | 39.823              | -                     | (12.027)                              | -                                 | 5.490.182                   |
| <b>Utili (perdite) portati a nuovo</b>                                  | 600.430                       | 375.308             | -                     | -                                     | -                                 | 975.738                     |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>                                   | 415.131                       | (415.131)           | -                     | -                                     | 146.812                           | 146.812                     |
| <b>Totale Patrimonio Netto di gruppo</b>                                | 15.878.843                    | -                   | -                     | (12.024)                              | 146.812                           | 16.013.631                  |
| <b>Capitale e riserve di terzi</b>                                      | 798.334                       | 605.722             | -                     | -                                     | -                                 | 1.404.056                   |
| <b>Risultato di pertinenza di terzi</b>                                 | 605.722                       | (605.722)           | -                     | -                                     | 128.591                           | 128.591                     |
| <b>Totale Patrimonio Netto di terzi</b>                                 | 1.404.056                     | -                   | -                     | -                                     | 128.591                           | 1.532.647                   |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>  | <b>17.282.899</b>             | <b>-</b>            | <b>-</b>              | <b>(12.024)</b>                       | <b>275.403</b>                    | <b>17.546.278</b>           |

## Prospetto di riconciliazione tra patrimonio netto della capogruppo e patrimonio netto Consolidato

| Descrizione   | Patrimonio netto | Risultato d'esercizio |
|---|------------------|-----------------------|
| Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati nel Bilancio d'esercizio della Società capogruppo | 15.530.297       | 4.372                 |
| Eliminazione di rettifiche e accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie:   | -                | -                     |
| Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:                                       |                  |                       |
| Storno valutaz. Controllate metodo PN   | (984.784)        | -                     |
| Risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate  | 908.783          | 134.590               |
| Adeguamento LIC infragruppo   | 22.533           | 11.624                |
| Differenza di consolidamento TQ Srl   | 32.726           | (16.363)              |
| Differenza di consolidamento DO Srl   | 20.743           | (10.371)              |
| Iscrizione Leasing Fabbricati IAS 17  | 303.032          | 13.452                |



|   |                   |                |
|---|-------------------|----------------|
| Iscrizione Leasing Macchinario IAS 17   | 135.572           | 27.156         |
| Integrazione Contributo 4.0 Macchinario IAS 17  | (102.080)         | (17.647)       |
| Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate:                  |                   |                |
| Cessione progetto TQ v/OS   | -                 | -              |
| Arrotondamento unità di Euro  | (3)               | (1)            |
| Effetti derivati dalla valutazione delle società collegate col metodo del patrimonio netto: | -                 | -              |
| <b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo</b>                    | <b>15.866.819</b> | <b>146.812</b> |
| <b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi</b>                      | <b>1.404.056</b>  | <b>128.591</b> |
| <b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati nel Bilancio Consolidato</b>     | <b>17.270.875</b> | <b>275.403</b> |

## 7.2 Variazioni della riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

Ai sensi dell'art. 38, comma 1 lettera o-ter) 2-quater del D.Lgs.127/1991 nel seguente prospetto sono illustrati i movimenti delle riserve di fair value avvenuti nell'esercizio:

|   | 30/06/2025   | 31/12/2024    | Variazioni nell'esercizio |
|---|--------------|---------------|---------------------------|
| <b>Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi</b> | <b>9.828</b> | <b>21.855</b> | <b>(12.027)</b>           |

## 7.3 Fondi per rischi e oneri

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei fondi per rischi e oneri.

|   | 31/12/2024     | Variazioni nell'esercizio<br>Accantonamento | Variazioni nell'esercizio<br>Utilizzo | Variazioni nell'esercizio<br>Totale | 30/06/2025     |
|---|----------------|---|---------------------------------------|-------------------------------------|----------------|
| Fondo per imposte, anche differite              | 270.191        | 36.579                                      | (70.060)                              | (33.481)                            | 236.710        |
| Fondo per strumenti finanziari derivati passivi | 11.580         | -   | (11.580)                              | (11.580)                            | -              |
| Altri fondi                                     | 112.970        | 12.000                                      | (5.556)                               | 6.444                               | 119.414        |
| <b>Totale</b>                                   | <b>394.741</b> | <b>48.579</b>                               | <b>(87.196)</b>                       | <b>(38.617)</b>                     | <b>356.124</b> |

Si precisa che alla voce "Fondo per imposte, anche differite", è stato iscritto il "fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri", riferito alla fiscalità differita imputata a seguito dell'iscrizione dei leasing con il metodo finanziario, così come raccomandato dall'OIC n. 17.

## 7.4 Altri fondi

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione della voce di cui in oggetto, in quanto risultante iscritta in Bilancio.

| Descrizione  | Dettaglio                         | Importo esercizio corrente |
|--------------|-----------------------------------|----------------------------|
| <i>altri</i> |                                   |                            |
|              | F.do rischi per garanzia prodotti | 119.414                    |
|              | <b>Totale</b>                     | <b>119.414</b>             |

## 7.5 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

|  | 31/12/2024     | Variazioni<br>nell'esercizio<br>Accantonamento | Variazioni<br>nell'esercizio<br>Utilizzo | Variazioni<br>nell'esercizio<br>Totale | 30/06/2025     |
|--|----------------|--|--|--|----------------|
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 561.647        | 120.676  | (48.338)                                 | 72.338                                 | 633.985        |
| <b>Totale</b>                                      | <b>561.647</b> | <b>120.676</b>                                 | <b>(48.338)</b>                          | <b>72.338</b>                          | <b>633.985</b> |

## 7.6 Debiti

### 7.6.1 Variazioni e scadenza dei debiti

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei debiti e le eventuali informazioni relative alla scadenza degli stessi.

|  | 30/06/2025        | 31/12/2024        | Variazione<br>nell'esercizio | Quota scadente<br>entro l'esercizio | Quota scadente<br>oltre l'esercizio |
|--|-------------------|-------------------|------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Debiti verso banche  | 15.261.960        | 12.489.446        | 2.772.515                    | 9.401.572                           | 5.860.388                           |
| Debiti verso altri finanziatori                            | 406.237           | 540.395           | (134.158)                    | 135.842                             | 270.395                             |
| Acconti  | 8.229.055         | 7.003.284         | 1.225.771                    | 8.229.055                           | -                                   |
| Debiti verso fornitori                                     | 1.629.965         | 2.673.375         | (1.043.410)                  | 1.629.965                           | -                                   |
| Debiti tributari   | 50.000            | 96.219            | (46.219)                     | 50.000                              | -                                   |
| Debiti verso imprese controllate                           | 548.795           | 802.571           | (253.776)                    | 548.795                             | -                                   |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 296.580           | 383.486           | (86.907)                     | 296.580                             | -                                   |
| Altri debiti   | 1.189.597         | 973.479           | 216.118                      | 1.189.597                           | -                                   |
| <b>Totale</b>  | <b>27.612.189</b> | <b>24.962.255</b> | <b>2.649.934</b>             | <b>21.481.406</b>                   | <b>6.130.783</b>                    |

#### 7.6.1.1 Debiti verso banche

Nella seguente tabella viene presentata la suddivisione della voce "Debiti verso banche".

| Voce                | Debiti per conto<br>corrente | Debiti per<br>finanziamenti a<br>breve termine | Debiti per<br>finanziamenti a<br>medio termine | Debiti per<br>finanziamenti a<br>lungo termine | Totale            |
|---------------------|------------------------------|--|--|--|-------------------|
| Debiti verso banche | 4.358.458                    | 5.043.115                                      | 5.690.913                                      | 169.475  | <b>15.261.960</b> |

#### 7.6.1.2 Altri debiti

Nella seguente tabella viene presentata la suddivisione della voce "Altri debiti".

| Descrizione                     | 30/06/2025       | 31/12/2024     | Variazioni     |
|---------------------------------|------------------|----------------|----------------|
| Amministratori c/compensi fissi | 68.469           | 169.903        | (101.434)      |
| Diversi                         | 16.644           | 12.034         | 4.611          |
| Sindacati c/rit.                | 14               | 28             | (14)           |
| Dipendenti                      | 1.104.469        | 791.514        | 312.956        |
| <b>Totale</b>                   | <b>1.189.597</b> | <b>973.479</b> | <b>216.119</b> |

### Suddivisione dei debiti per area geografica

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei debiti.

| Area geografica  | Italia            | Unione Europea   | Resto del Mondo  | Totale            |
|--|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Debiti verso banche  | 15.261.960        | -                | -                | <b>15.261.960</b> |
| Debiti verso altri finanziatori                            | 406.237           | -                | -                | <b>406.237</b>    |
| Acconti  | 3.275.212         | 2.756.844        | 2.197.000        | <b>8.229.055</b>  |
| Debiti verso fornitori                                     | 1.278.554         | 314.678          | 36.732           | <b>1.629.965</b>  |
| Debiti verso imprese controllanti                          | -                 | -                | -                | -                 |
| Debiti verso imprese controllate                           | 50.000            | -                | -                | <b>50.000</b>     |
| Debiti tributari   | 548.795           | -                | -                | <b>548.795</b>    |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 296.580           | -                | -                | <b>296.580</b>    |
| Altri debiti   | 1.189.597         | -                | -                | <b>1.189.597</b>  |
| <b>Totale debiti</b>                                       | <b>22.306.934</b> | <b>3.071.523</b> | <b>2.233.732</b> | <b>27.612.189</b> |

### 7.6.1.3 Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Nel seguente prospetto, distintamente per ciascuna voce, sono indicati i debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali, con specifica indicazione della natura delle garanzie.

| Descrizione                            | Importo           | Scadenza   | Garante               |
|--|-------------------|------------|-----------------------|
| <i>debiti verso banche</i>             |                   |            |                       |
| Mutuo ipotecario BCC Banca San Giorgio | 388.745,66        | 18/03/2031 | Immobile di proprietà |
| Mutuo ipotecario Banco Desio           | 71.820,90         | 10/05/2029 | Immobile di proprietà |
| <b>Totale</b>                          | <b>460.566,56</b> |            |                       |

### 7.6.1.4 Finanziamenti effettuati da soci della società

La società non ha ricevuto alcun finanziamento da parte dei soci.

## 7.7 Ratei e risconti passivi

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione dei ratei e risconti passivi, in quanto iscritti a Bilancio.

| Descrizione                               | 30/06/2025       | 31/12/2024       | Variazioni nell'esercizio |
|---|------------------|------------------|---------------------------|
| <b>RATEI E RISCONTI</b>                   |                  |                  |                           |
| <b>Ratei passivi</b>                      | <b>15.773</b>    | <b>27.301</b>    | <b>(11.528)</b>           |
| Int. Passivi su finanziamenti L. Sabatini | 318              | 5.303            | (4.985)                   |
| Int. Passivi v/Banche                     | 13.562           | 9.586            | 3.976                     |
| Assicurative                              | -                | 3.889            | (3.889)                   |
| Diversi                                   | 1.893            | 8.524            | (6.631)                   |
| <b>Risconti passivi</b>                   | <b>6.431.769</b> | <b>4.154.966</b> | <b>2.276.803</b>          |

|  |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Credito d'imposte R&S                      | 318.761          | 367.855          | (49.094)         |
| Contributi e/interessi L. Sabatini         | 15.501           | 22.465           | (6.964)          |
| Contributo Conto termico                   | 4.988            | 5.438            | (449)            |
| Contributo Regione Veneto acq. Macchinario | 150.752          | 173.235          | (22.483)         |
| Contributi Industria 4.0                   | 1.192.471        | 1.365.431        | (172.961)        |
| Contributo L. 808/85                       | 28.772           | 43.368           | (14.596)         |
| Contributo investimenti sostenibili        | 360.095          | 394.982          | (34.887)         |
| Contributi c/capitale                      | 93.195           | 34.744           | 58.452           |
| Contributi progetti europei                | 3.551.582        | 1.083.881        | 2.467.700        |
| Contributi c/capitale - INVITALIA          | 640.243          | 640.243          | -                |
| Diversi                                    | 75.409           | 23.324           | 52.085           |
| <b>Totale</b>                              | <b>6.447.542</b> | <b>4.182.268</b> | <b>2.265.275</b> |

Ai sensi dell'OIC n. 18 par. 25, si precisa che i risconti passivi con durata oltre l'esercizio successivo ammontano a complessivi euro 5.432.688, come di seguito indicati in tabella:

#### Risconti passivi oltre esercizio successivo

|   |                  |
|---|------------------|
| Credito d'imposte R&S                       | 247.655          |
| Contributi progetti europei                 | 6.752            |
| Contributi e/interessi L. Sabatini          | 4.082            |
| Contributo Conto termico                    | 105.413          |
| Contributo Regione Veneto acq. macchinario  | 764.594          |
| Contributo Veneto Sviluppo acq. macchinario | 9.474            |
| Contributi C/Capitale L. 808/85             | 289.744          |
| Contributo investimenti sostenibili         | 35.886           |
| Contributi Industria 4.0                    | 640.243          |
| Contributi c/capitale                       | 3.328.846        |
| Diversi                                     | -                |
| <b>Totale</b>                               | <b>5.432.688</b> |

## 8 Conto economico

Il conto economico evidenzia il risultato economico dell'esercizio.

Esso fornisce una rappresentazione delle operazioni di gestione, mediante una sintesi dei componenti positivi e negativi di reddito che hanno contribuito a determinare il risultato economico. I componenti positivi e negativi di reddito, iscritti in Bilancio secondo quanto previsto dall'articolo 2425-bis del Codice civile, sono distinti secondo l'appartenenza alle varie gestioni: caratteristica, accessoria e finanziaria.

L'attività caratteristica identifica i componenti di reddito generati da operazioni che si manifestano in via continuativa e nel settore rilevante per lo svolgimento della gestione, che identificano e qualificano la parte peculiare e distintiva dell'attività economica svolta dalla società, per la quale la stessa è finalizzata.

L'attività finanziaria è costituita da operazioni che generano proventi e oneri di natura finanziaria.

In via residuale, l'attività accessoria è costituita dalle operazioni che generano componenti di reddito che fanno parte dell'attività ordinaria ma non rientrano nell'attività caratteristica e finanziaria.

### 8.1 Valore della produzione

#### 8.1.1 Ricavi

I ricavi ed i proventi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nel rispetto dei principi di competenza e di prudenza. I ricavi per operazioni di vendita di beni sono rilevati quando tutte le seguenti condizioni sono soddisfatte: a) è avvenuto il trasferimento sostanziale dei rischi e dei benefici connessi alla vendita; e b) l'ammontare dei ricavi può essere determinato in modo attendibile. Il trasferimento sostanziale dei benefici avviene quando la società trasferisce alla controparte la capacità di decidere dell'uso del bene e di ottenerne i relativi benefici in via definitiva. I ricavi per prestazione di servizi sono rilevati a conto economico in base allo stato di avanzamento se sono rispettate entrambe le seguenti condizioni: a) l'accordo tra le parti prevede che il diritto al corrispettivo per il



venditore maturi via via che la prestazione è eseguita; e b) l'ammontare del ricavo di competenza può essere misurato attendibilmente.

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni sono iscritti in base al costo di produzione che comprende i costi diretti (materiale e mano d'opera diretta, costi di progettazione, forniture esterne, ecc.) e i costi generali di produzione, per la quota ragionevolmente imputabile al cespite per il periodo della sua fabbricazione fino al momento in cui il cespite è pronto per l'uso; con gli stessi criteri sono aggiunti gli eventuali oneri relativi al finanziamento della sua fabbricazione.

I contributi in conto esercizio, rilevati per competenza nell'esercizio in cui è sorto con certezza il diritto alla percezione, sono indicati nell'apposita voce A5 in quanto integrativi dei ricavi della gestione caratteristica e/o a riduzione dei costi ed oneri della gestione caratteristica.

### 8.1.2 Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Nella seguente tabella è illustrata la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo le aree geografiche:

| Area geografica | Ricavi al 30/06/2025 | Ricavi al 30/06/2024 | Variazione         |
|-----------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| Italia          | 2.320.357            | 3.310.079            | (989.722)          |
| EMEA            | 2.166.819            | 1.863.579            | 303.240            |
| AMERICA         | 1.702.291            | 2.068.273            | (365.982)          |
| APAC            | 68.993               | 113.855              | (44.862)           |
| <b>Totale</b>   | <b>6.258.460</b>     | <b>7.355.787</b>     | <b>(1.097.326)</b> |

### 8.1.3 Variazione dei lavori in corso su ordinazione

La variazione dei lavori in corso su ordinazione ammonta ad euro 1.915.356.

| Descrizione                                   | 30/06/2025 | 30/06/2024 | Variazione nell'esercizio | Variazione % nell'esercizio |
|---|------------|------------|---------------------------|-----------------------------|
| Variazione dei lavori in corso su ordinazione | 1.915.356  | 2.115.540  | (200.184)                 | (9%)                        |

### 8.1.4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni sono iscritti in base al costo di produzione che comprende i costi diretti (materiale e mano d'opera diretta, costi di progettazione, forniture esterne, ecc.) e i costi generali di produzione, per la quota ragionevolmente imputabile alle immobilizzazioni per il periodo della loro realizzazione fino al momento in cui le stesse sono pronte per l'uso.

| Descrizione                                       | 30/06/2025 | 30/06/2024 | Variazione nell'esercizio | Variazione % nell'esercizio |
|---|------------|------------|---------------------------|-----------------------------|
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 1.952.205  | 1.310.856  | 641.349                   | 49%                         |

### 8.1.5 Altri ricavi

I contributi in conto esercizio, rilevati per competenza nell'esercizio in cui è sorto con ragionevole certezza il diritto alla percezione, sono indicati nell'apposita voce A5 in quanto integrativi dei ricavi della gestione caratteristica e/o a riduzione dei costi ed oneri della gestione caratteristica.

| Descrizione                      | 30/06/2025 | 30/06/2024 | Variazione nell'esercizio | Variazione % nell'esercizio |
|----------------------------------|------------|------------|---------------------------|-----------------------------|
| <b>Valore della produzione</b>   |            |            |                           |                             |
| Altri ricavi e proventi          |            |            |                           |                             |
| a) contributi in conto esercizio | 426.360    | 291.681    | 134.679                   | 46%                         |
| b) altri ricavi e proventi       | 95.248     | 202.475    | (107.227)                 | (53%)                       |

I contributi in conto esercizio si riferiscono principalmente alla quota di competenza del periodo dei contributi ottenuti per ricerca e sviluppo ed al contributo per Industria 4.0.

## 8.2 Costi della produzione

I costi ed oneri sono imputati per competenza e secondo natura, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici.

Nel caso di acquisto di servizi, i relativi costi sono iscritti quando il servizio è stato ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuative, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

### 8.2.1 Acquisti materie prime

Gli acquisti di materie prime ammontano ad euro 2.015.959 e sono dettagliati come segue:

| Descrizione   | 30/06/2025       | 30/06/2024       | Variazione<br>nell'esercizio | Variazione %<br>nell'esercizio |
|---|------------------|------------------|------------------------------|--------------------------------|
| Acquisto di materie prime   | 1.219.204        | 1.175.927        | 43.277                       | 4%                             |
| Acquisto di materie sussidiarie                                       | 55.191           | 3.491            | 51.700                       | 1481%                          |
| Acquisto di materiali di consumo                                      | 206.175          | 382.636          | (176.461)                    | (46%)                          |
| Acquisto di merci   | 451.769          | 1.624.106        | (1.172.337)                  | (72%)                          |
| Acquisto di imballi   | 15.485           | 52.050           | (36.566)                     | (70%)                          |
| Oneri diversi accessori agli acquisti                                 | 8.993            | 40.355           | (31.362)                     | (78%)                          |
| Sconti e abb. su merci  | (633)            | (1.078)          | 445                          | (41%)                          |
| Acquisti vari deducibili  | 4.022            | 2.057            | 1.965                        | 96%                            |
| Vestiaro  | 18.356           | 8.459            | 9.897                        | 117%                           |
| Altri acquisti  | 37.399           | 2.675            | 34.724                       | 1298%                          |
| <b>Acquisti per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b> | <b>2.015.959</b> | <b>3.290.678</b> | <b>(1.274.719)</b>           | <b>(39%)</b>                   |

### 8.2.2 Prestazioni e servizi

Le prestazioni e servizi ammontano ad euro 2.410.998 e sono dettagliate come segue:

| Descrizione                          | 30/06/2025 | 30/06/2024 | Variazione<br>nell'esercizio | Variazione %<br>nell'esercizio |
|--------------------------------------|------------|------------|------------------------------|--------------------------------|
| Lavorazioni esterne                  | 225.339    | 135.392    | 89.947                       | 66%                            |
| Consulenze                           | 736.952    | 743.890    | (6.938)                      | (1%)                           |
| Manutenzioni e riparazioni           | 165.565    | 118.492    | 47.073                       | 40%                            |
| Compensi amministratori              | 280.094    | 213.713    | 66.381                       | 31%                            |
| Spese servizi bancari                | 35.619     | 46.110     | (10.491)                     | (23%)                          |
| Utenze                               | 98.603     | 72.734     | 25.869                       | 36%                            |
| Assicurazioni                        | 64.027     | 30.799     | 33.228                       | 108%                           |
| Trasporti su acquisti                | 80.516     | 70.886     | 9.630                        | 14%                            |
| Pubblicità e sponsorizzazioni        | 21.530     | 42.073     | (20.543)                     | (49%)                          |
| Canoni di assistenza                 | 230.597    | 207.396    | 23.201                       | 11%                            |
| Collaborazioni coord. e continuative | 125.723    | 49.179     | 76.544                       | 156%                           |
| Compensi ai sindaci                  | 23.760     | 21.420     | 2.340                        | 11%                            |
| Altri servizi                        | 322.671    | 386.824    | (64.153)                     | (17%)                          |

|                                |                  |                  |                |              |
|--------------------------------|------------------|------------------|----------------|--------------|
| <b>Prestazioni per servizi</b> | <b>2.410.998</b> | <b>2.138.909</b> | <b>272.090</b> | <b>(13%)</b> |
|--------------------------------|------------------|------------------|----------------|--------------|

### 8.2.3 Godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi ammontano ad euro 151.410 e sono dettagliate come segue:

| Descrizione                              | 30/06/2025     | 30/06/2024     | Variazione<br>nell'esercizio | Variazione %<br>nell'esercizio |
|--|----------------|----------------|------------------------------|--------------------------------|
| Locazioni e noleggi                      | 56.722         | 54.464         | 2.258                        | 4%                             |
| Royalties                                | 21.650         | 15.262         | 6.388                        | 42%                            |
| Noleggi autom. trasp. cose               | 2.809          | 2.155          | 654                          | 30%                            |
| Noleggi auto ded. 20%                    | 13.225         | 12.667         | 558                          | 4%                             |
| Noleggi auto ded. 70%                    | 15.158         | 10.622         | 4.536                        | 43%                            |
| Locazioni e noleggi da altri soggetti    | 41.846         | 22.175         | 19.671                       | 89%                            |
| <b>Spese per godimento beni di terzi</b> | <b>151.410</b> | <b>117.345</b> | <b>34.065</b>                | <b>29%</b>                     |

### 8.2.4 Spese per il personale

Le spese per il personale ammontano ad euro 3.503.978 e sono dettagliate come segue:

| Descrizione                          | 30/06/2025       | 30/06/2024       | Variazione<br>nell'esercizio | Variazione %<br>nell'esercizio |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------------------|--------------------------------|
| Spese per il personale:              |                  |                  |                              |                                |
| a) salari e stipendi                 | 2.598.304        | 1.919.978        | 678.326                      | 35%                            |
| b) oneri sociali                     | 734.399          | 537.184          | 197.215                      | 37%                            |
| c) trattamento di fine rapporto      | 163.600          | 122.485          | 41.115                       | 34%                            |
| e) altri costi                       | 7.675            | -                | 7.675                        | 100%                           |
| <b>Totale costi per il personale</b> | <b>3.503.978</b> | <b>2.579.647</b> | <b>924.331</b>               | <b>36%</b>                     |

### 8.2.5 Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni ammontano ad euro 1.416.187 e sono dettagliati come segue:

| Descrizione   | 30/06/2025       | 30/06/2024       | Variazione<br>nell'esercizio | Variazione %<br>nell'esercizio |
|---|------------------|------------------|------------------------------|--------------------------------|
| <b>Ammortamenti e svalutazioni:</b>   |                  |                  |                              |                                |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali  | 415.829          | 384.287          | 31.542                       | 8%                             |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali  | 923.957          | 846.590          | 77.367                       | 9%                             |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 76.401           | 171.234          | (94.833)                     | (55%)                          |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>   | <b>1.416.187</b> | <b>1.402.111</b> | <b>14.076</b>                | <b>1%</b>                      |

### 8.2.6 Variazioni delle rimanenze

La variazione delle rimanenze ammonta ad euro 169.154.

| Descrizione  | 30/06/2025 | 30/06/2024 | Variazione<br>nell'esercizio | Variazione %<br>nell'esercizio |
|--|------------|------------|------------------------------|--------------------------------|
| Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 169.154    | 514.063    | (344.909)                    | (67%)                          |

### 8.2.7 Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti

Gli accantonamenti per rischi e altri accantonamenti ammontano ad euro 12.000.

| Descrizione               | 30/06/2025 | 30/06/2024 | Variazione<br>nell'esercizio | Variazione %<br>nell'esercizio |
|---------------------------|------------|------------|------------------------------|--------------------------------|
| Accantonamento per rischi | 12.000     | 12.500     | (500)                        | (4%)                           |

L'accantonamento per rischi si riferisce allo stanziamento del fondo per interventi in garanzia.

### 8.2.8 Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione ammontano ad euro 314.961 e sono dettagliati come segue:

| Descrizione                      | 30/06/2025     | 30/06/2024     | Variazione<br>nell'esercizio | Variazione %<br>nell'esercizio |
|----------------------------------|----------------|----------------|------------------------------|--------------------------------|
| Mostre e fiere                   | 96.596         | 56.395         | 40.201                       | 71%                            |
| Viaggi                           | 41.736         | 38.788         | 2.948                        | 8%                             |
| Acquisto cancelleria             | 3.278          | 5.356          | (2.078)                      | (39%)                          |
| Spese di rappresentanza          | 13.076         | 98.537         | (85.461)                     | (87%)                          |
| Spese varie auto                 | 26.399         | 26.518         | (119)                        | 0%                             |
| Spese varie commerciali          | 80.519         | 46.928         | 33.591                       | 72%                            |
| IMU                              | 6.379          | 4.854          | 1.525                        | 31%                            |
| Altri oneri diversi di gestione  | 46.421         | 37.585         | 8.836                        | 24%                            |
| <b>Oneri diversi di gestione</b> | <b>314.405</b> | <b>314.961</b> | <b>(556)</b>                 | <b>0%</b>                      |

## 8.3 Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio.

I contributi volti a ridurre gli interessi sui finanziamenti sono iscritti a riduzione della voce C.17 in quanto conseguiti nel medesimo esercizio di contabilizzazione degli interessi passivi. I contributi volti a ridurre gli interessi passivi sui finanziamenti sono iscritti nella voce C.16.d in quanto conseguiti nell'esercizio successivo a quello di contabilizzazione degli interessi passivi.

### 8.3.1 Proventi finanziari

| Descrizione                  | 30/06/2025 | 30/06/2024 | Variazione<br>nell'esercizio | Variazione %<br>nell'esercizio |
|------------------------------|------------|------------|------------------------------|--------------------------------|
| <b>16) Proventi diversi:</b> |            |            |                              |                                |
| e) da altre imprese          | 24.075     | 64.094     | (40.019)                     | (62%)                          |

I proventi finanziari si riferiscono esclusivamente ad interessi maturati su conti correnti bancari attivi.

### 8.3.2 Oneri finanziari

| Descrizione                                   | 30/06/2025 | 30/06/2024 | Variazione<br>nell'esercizio | Variazione %<br>nell'esercizio |
|---|------------|------------|------------------------------|--------------------------------|
| <b>17) interessi e altri oneri finanziari</b> |            |            |                              |                                |
| d) verso terzi                                | (285.337)  | (258.679)  | (26.658)                     | 10%                            |

Gli oneri finanziari si riferiscono esclusivamente ad interessi maturati su conti bancari passivi e finanziamenti a medio lungo termine.

### 8.3.3 Utili/perdite su cambi

Le perdite su cambi nette ammontano ad euro 99.819 e alla data del 30 giugno 2025 non vi erano differenze cambio di importo significativo.

## 8.4 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

La società ha provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti. Le imposte correnti si riferiscono alle imposte di competenza dell'esercizio.

Le imposte differite e le imposte anticipate riguardano componenti di reddito positivi o negativi rispettivamente soggetti a deduzione o ad imposizione in esercizi diversi rispetto a quelli di contabilizzazione civilistica.

### 8.4.1 Imposte differite e anticipate

La presente voce ricomprende l'impatto della fiscalità differita sul presente Bilancio. La stessa è da ricondursi alle differenze temporanee tra i valori attribuiti ad un'attività o passività secondo criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a tali elementi ai fini fiscali.

La società ha determinato l'imposizione differita con riferimento all'IRES e all'IRAP in base alle aliquote vigenti.

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate:

- la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, specificando l'aliquota applicata e le variazioni rispetto all'esercizio precedente, gli importi accreditati o addebitati a conto economico oppure a patrimonio netto;
- l'ammontare delle imposte anticipate contabilizzato in Bilancio attinenti a perdite dell'esercizio o di esercizi precedenti e le motivazioni dell'iscrizione, l'ammontare non ancora contabilizzato e le motivazioni della mancata iscrizione.

Per quanto riguarda gli utili e le perdite su cambi da valutazione, di modesta entità e pertanto irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta del Bilancio, è stato deciso di escluderli dal calcolo della fiscalità differita.

### 8.4.2 Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

#### PROSPETTO IMPOSTE ANTICIPATE

| Descrizione                        | Valore al<br>31/12/2024 | Aliquota | Imposte<br>anticipate<br>31/12/2024 | Incremento     | Decremento    | Valore al<br>30/06/2025 | Aliquota | Imposte<br>anticipate<br>30/06/2025 | Utilizzo     | Accantonam.   |
|------------------------------------|-------------------------|----------|-------------------------------------|----------------|---------------|-------------------------|----------|-------------------------------------|--------------|---------------|
| Fondo svalutazione magazzino PF    | 91.227                  | 27,90%   | 25.452                              | -              | -             | 91.227                  | 27,90%   | 25.452                              | -            | -             |
| Fondo svalutazione magazzino MP    | 38.461                  | 27,90%   | 10.731                              | 50.000         | -             | 88.461                  | 27,90%   | 24.681                              | -            | 13.950        |
| Perdite fiscali                    | 1.086.747               | 24,00%   | 260.819                             | -              | 1.110         | 1.085.637               | 24,00%   | 260.553                             | 266          | -             |
| Amm.to Marchi                      | 681                     | 27,90%   | 190                                 | 29             | 84            | 626                     | 27,90%   | 175                                 | 23           | 8             |
| F.do sval. Lavori in corso su ord. | 1.345                   | 27,90%   | 375                                 | 46.083         | 1.044         | 46.384                  | 27,90%   | 12.941                              | 291          | 12.857        |
| F.do rischi di garanzia            | 112.970                 | 24,00%   | 27.113                              | 12.000         | 5.556         | 119.414                 | 24,00%   | 28.660                              | 1.333        | 2.880         |
| Acc.to F.do sval. crediti tassato  | 218.107                 | 24,00%   | 52.346                              | 53.591         | 27.550        | 244.148                 | 24,00%   | 58.596                              | 6.612        | 12.862        |
|                                    | <b>1.549.538</b>        |          | <b>377.026</b>                      | <b>161.703</b> | <b>35.344</b> | <b>1.675.897</b>        |          | <b>411.057</b>                      | <b>8.527</b> | <b>42.557</b> |

#### PROSPETTO IMPOSTE DIFFERITE

| Descrizione                   | Valore al<br>31/12/2024 | Aliquota | Imposte<br>differite<br>31/12/2024 | Incremento | Decremento | Valore al<br>30/06/2025 | Aliquota | Imposte<br>differite<br>30/06/2025 | Utilizzo | Accanto-<br>nam. |
|-------------------------------|-------------------------|----------|------------------------------------|------------|------------|-------------------------|----------|------------------------------------|----------|------------------|
| Margine magazzino infrannuale | 317.109                 | 27,90%   | 88.473                             | 138.266    | 317.109    | 138.266                 | 27,90%   | 38.576                             | 88.473   | 38.576           |



Oltre a quanto descritto, il totale di 236.710 si compone di euro 198.657 derivanti dall'impatto generato dalla rilevazione della fiscalità differita conseguente all'esposizione dei contratti di leasing secondo le regole dello IAS 17, della fiscalità differita derivante dallo storno di un'operazione infragruppo e della fiscalità derivante dalla variazione della riserva di copertura di flussi finanziari attesi per l'adeguamento del mark to market al 30/06/2025 relativo al derivato sui tassi di Interest Rate Swap (IRS) acquistato presso Intesa Sanpaolo in data 29/09/2020.

## 9 Altre informazioni

### 9.1 Dati sull'occupazione

L'organico aziendale del primo semestre 2025, ripartito per categoria, ha subito rispetto al precedente esercizio le seguenti variazioni:

|                    | 30/06/2025 | 30/06/2024 | Variazioni |
|--------------------|------------|------------|------------|
| <b>Dirigenti</b>   | 2          | 1          | 1          |
| <b>Quadri</b>      | 10         | 8          | 2          |
| <b>Impiegati</b>   | 83         | 69         | 14         |
| <b>Operai</b>      | 12         | 13         | (1)        |
| <b>Apprendisti</b> | 7          | 2          | 5          |
| <b>Totale</b>      | <b>114</b> | <b>93</b>  | <b>21</b>  |

### 9.2 Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

Nel seguente prospetto sono esposte le informazioni richieste dall'art. 38, comma 1, lettera o) D.Lgs. 127/1991, precisando che non esistono anticipazioni e crediti e non sono stati assunti impegni per conto dell'organo amministrativo per effetto di garanzie di qualsiasi tipo prestate.

|   | Amministratori | Sindaci |
|---|----------------|---------|
| Compensi  | 280.094        | 23.760  |
| Anticipazioni   | -              | -       |
| Crediti   | -              | -       |
| Impegni assunti per loro conto per effetto di garanzie prestate | -              | -       |

### 9.3 Compensi al revisore legale o società di revisione

Nel corso dell'esercizio sono stati erogati, alla società di revisione, i seguenti compensi:  
 · per l'attività di revisione legale dei conti, euro 7.900.

### 9.4 Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Non esistono impegni, garanzie o passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

### 9.5 Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere operazioni con parti correlate; si tratta di operazioni concluse a condizioni di mercato, pertanto, in base alla normativa vigente, non viene fornita alcuna informazione aggiuntiva.

### 9.6 Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Nel corso dell'esercizio non è stato posto in essere alcun accordo non risultante dallo stato patrimoniale.

### 9.7 Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Con riferimento al punto 22-quater dell'art. 2427 del Codice civile, non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio che abbiano inciso in maniera rilevante sull'andamento patrimoniale, finanziario ed economico.

## 9.8 Imprese che redigono il Bilancio Consolidato dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto impresa controllata

Non esistono le fattispecie di cui all'art. 38, comma 1, lettera o-octies) e o-novies) D.Lgs. 127/1991.

## 9.9 Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 38 c. 1, lettera o-ter) del D.Lgs. 127/91

In osservanza di quanto richiesto dall'art. 38, comma 1, lettera o-ter) del D.Lgs. 127/91, nel rispetto del principio della rappresentazione veritiera e corretta degli impegni aziendali, si forniscono di seguito le opportune informazioni.

La società controllante detiene uno strumento finanziario sottoscritto in data 29/09/2020 con banca INTESA SAN PAOLO, con decorrenza in pari data, che rappresenta un acquisto di derivato sui tassi Interest Rate Swap (IRS) presso INTESA SAN PAOLO, di seguito illustrato:

| Descrizione                   | Importo di riferimento in Euro | Scadenza   | Fair Value in Euro al 30/06/2025 |
|-------------------------------|--------------------------------|------------|----------------------------------|
| I.R.S. variabile contro fisso | 3.000.000                      | 29/09/2026 | 12.932                           |

Tale strumento derivato è definibile di copertura di flussi di cassa attesi e copre la società dal rischio legato al rialzo dei tassi di interesse relativi ad un mutuo chirografario contratto per un importo di euro 3.000.000, con scadenza 29/09/2026.

La società controllante detiene uno strumento finanziario sottoscritto il 29/04/2020 con banca INTESA SAN PAOLO, con decorrenza 31/12/2020, che rappresenta un acquisto di derivati sui tassi Interest Rate Swap (IRS):

| Descrizione                   | Importo di riferimento in Euro | Scadenza   | Fair Value in Euro al 30/06/2025 |
|-------------------------------|--------------------------------|------------|----------------------------------|
| I.R.S. variabile contro fisso | 1.099.000                      | 31/12/2025 | 663                              |

Poiché le caratteristiche di tale strumento finanziario derivato non coincidono perfettamente con quelle del contratto di leasing finanziario, rispetto al quale è stato sottoscritto il derivato, ai sensi dell'OIC 32 si è ritenuto opportuno considerare lo strumento come "non di copertura" e, pertanto, iscrivere a conto economico le variazioni di Fair Value intervenute nell'esercizio.

Il Fair Value al 30/06/2025 è stato determinato, nell'impossibilità di individuare facilmente un mercato attivo, secondo modelli e tecniche di valutazione generalmente accettati.

La società controllante detiene inoltre uno strumento finanziario sottoscritto il 31/01/2023 con banca MONTE DEI PASCHI DI SIENA, con decorrenza 28/02/2023; si tratta di un contratto opzionale sui tassi di interesse – Cap Acquistato:

| Descrizione                   | Importo di riferimento in Euro | Scadenza   | Fair Value in Euro al 30/06/2025 |
|-------------------------------|--------------------------------|------------|----------------------------------|
| I.R.S. variabile contro fisso | 680.000                        | 28/02/2026 | 3,70                             |

Poiché le caratteristiche di tale strumento finanziario derivato non coincidono perfettamente con quelle del contratto di finanziamento, rispetto al quale è stato sottoscritto il derivato, ai sensi dell'OIC 32 si è ritenuto opportuno considerare lo strumento come "non di copertura" e, pertanto, iscrivere a conto economico le variazioni di Fair Value intervenute nell'esercizio.

Il Fair Value al 30/06/2025 è stato determinato, nell'impossibilità di individuare facilmente un mercato attivo, secondo modelli e tecniche di valutazione generalmente accettati.

## 9.10 Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle somme di denaro eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo, la Società Capogruppo attesta che nel corso del primo semestre 2025 ha ricevuto le seguenti somme:

| Soggetto erogante    | Importo | Descrizione                      |
|----------------------|---------|----------------------------------|
| GSE S.p.A. – Leasing | 384,28  | Contributo impianto fotovoltaico |

Ai sensi dell'art. 3-quater del DL 135/2018, convertito in L n. 12/2019 (decreto semplificazioni), si segnala che nell'esercizio sono stati concessi sovvenzioni e contributi alle società del Gruppo, che sono oggetto di comunicazione al Registro Nazionale degli aiuti di Stato, come di seguito indicato:

| Soggetto erogante  | Importo      | Descrizione   |
|--|--------------|---|
| I.N.P.S.   | 2.822,40     | Esonero contributivo per le assunzioni di giovani lavoratori effettuate dal 1° gennaio 2021 al 30 giugno 2022                         |
| Ministero delle Imprese e del Made in Italy - Dipartimento per le politiche per le imprese - Direzione generale per gli incentivi alle imprese | 532.073,33   | Finanziamento progetto di ricerca e sviluppo: Additive Manufacturing for Optical Spacecraft (AMOS)                                    |
| I.N.P.S.   | 23.008,24    | Esonero contributivo per le assunzioni di giovani lavoratori effettuate dal 1° luglio 2022 al 31 dicembre 2023                        |
| Veneto Innovazione S.p.A.  | 194.716,98   | Bando per il finanziamento di progetti di ricerca e sviluppo realizzati dalle Reti Innovative Regionali e dai Distretti Industriali   |
| I.N.P.S.   | 6.000,00     | Esonero dal versamento dei contributi previdenziali per nuove assunzioni/trasformazioni a tempo indeterminato nel biennio 2021 - 2022 |
| SMACT s.c.p.a.   | 26.812,80    | Consulenza su innovazione tecnologica, networking, sensibilizzazione  |
| SMACT s.c.p.a.   | 25.272,00    | Consulenza su innovazione tecnologica, networking, sensibilizzazione  |
| I.N.P.S.   | 2.500,00     | Esonero dal versamento dei contributi previdenziali per nuove assunzioni/trasformazioni a tempo indeterminato nel biennio 2021 - 2022 |
| I.N.P.S.   | 7.918,85     | Esonero dal versamento dei contributi previdenziali per l'assunzione di giovani lavoratori  |
| Ministero dell'Università e della Ricerca  | 52.322,50    | SuperPQ - Superconducting detection for Polarization based QKD  |
| Ministero dell'Università e della Ricerca  | 56.375,00    | high SPEEd Quantum commUnication System   |
| Ministero dell'Università e della Ricerca  | 14.683,50    | Superconducting detection for Polarization based QKD  |
| Ministero dell'Università e della Ricerca  | 2.294.324,00 | Photonic Integrated Quantum Cryptography System   |

### **OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

Si segnala che, al 30 giugno 2025, non ci sono operazioni rilevanti, patrimoniali ed economiche del Gruppo con parti correlate.

Sarcedo (VI), lì 30 settembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione  
 Giovanni Dal Lago

