

Comunicato stampa

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI COFLE S.P.A. HA APPROVATO IL PROGETTO DI BILANCIO D'ESERCIZIO E IL BILANCIO CONSOLIDATO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025

DATI CONSOLIDATI:

- RICAVERI FY2025 PARI A € 48,6 MILIONI (€ 59,9 MILIONI FY2024)
- EBITDA ADJUSTED FY2025 PARI A € 8,0 MILIONI (€ 6,8 MILIONI FY2024)
- EBITDA MARGIN ADJUSTED FY2025 PARI AL 15,7% (11% FY2024)
- INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO PARI A € 11,8 MILIONI (€ 13,9 MILIONI FY2024)
- CONVOCATA L'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI IL 25 GIUGNO 2026

IL GRUPPO COFLE CAMBIA PASSO

- RIORGANIZZAZIONE COMPLETATA PER UN FUTURO DI REDDITIVITA' E SOSTENIBILITA'
- IMPEGNO VINCOLANTE IRREVOCABILE DA PARTE DELL'AZIONISTA VALFIN SRL AL VERSAMENTO DI EURO 1 MILIONE IN CONTO FUTURO AUMENTO DI CAPITALE

Trezzo sull'Adda (MI), 25 maggio 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di Cofle S.p.A. (EGM: CFL) – azienda leader a livello mondiale nella progettazione, produzione e commercializzazione di control cables e sistemi di comando a distanza che opera globalmente attraverso due divisioni: Original Equipment (OE), dedicata a sistemi personalizzati per i settori Agritech, Luxury Automotive e veicoli off-road, e Independent After Market (IAM), che produce control cables, tubi freno ed EPB per il mercato automotive post-vendita – riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025.

Walter Barbieri, Presidente e Amministratore Delegato di Cofle, ha così commentato:

“Il 2025 è stato un anno di profonda trasformazione per il Gruppo, nel corso del quale, insieme al management, abbiamo completato un piano di riorganizzazione e razionalizzazione aziendale volto a massimizzare l'efficienza operativa e a garantire una solida stabilità economica nel lungo periodo.

Le azioni intraprese hanno riguardato, in particolare, la razionalizzazione industriale, attraverso l'ottimizzazione della struttura organizzativa e dei plant produttivi; il rafforzamento della competitività, mediante il progressivo trasferimento di alcune attività verso aree a maggiore efficienza; e il focus sui margini, con la massima attenzione alla marginalità industriale a livello globale.

Parallelamente, il Gruppo ha avviato una revisione strutturale dei processi operativi e commerciali. Tale semplificazione ha consentito l'eliminazione di costi non ricorrenti presenti nell'esercizio 2025 per circa 4,5 milioni di euro, i cui benefici economici strutturali sono attesi manifestarsi appieno a partire dal 2026 e negli esercizi successivi.

L'esercizio 2026 rappresenta quindi l'avvio di una nuova fase: le iniziative completate nel 2025 costituiscono una base solida per il miglioramento delle performance economiche dell'esercizio in corso e per la crescita sostenibile del Gruppo negli anni successivi.”

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2025

I seguenti risultati economici includono gli impatti del principio contabile IAS 29 applicato ai bilanci delle partecipate turche operanti in un contesto di iperinflazione.

RISULTATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DI SINTESI (IMPORTI IN MILIONI DI EURO)	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE	VARIAZIONE %
RICAVI	48,6	59,8	(11,2)	(18,9%)
VALORE DELLA PRODUZIONE	51,0	62,0	(11,0)	(17,7%)
EBITDA ADJUSTED	8,0	6,8	1,2	17,6%
EBITDA ADJUSTED MARGIN	15,7%	11,0%	4,7	42,7%
EBITDA	1,9	4,1	(2,2)	(53,7%)
EBITDA MARGIN	3,7%	6,6%	(2,9)	(43,9%)
RISULTATO DI PERIODO	(9,3)	(5,6)	(3,7)	66,0%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	11,8	13,9	(2,1)	(15,3%)

I ricavi 2025 sono pari a € 48,6 milioni (€ 59,9 milioni nel 2024) e sono così distinti tra le due divisioni del Gruppo:

RICAVI (IMPORTI IN MILIONI DI EURO)	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE	VARIAZIONE %
ORIGINAL EQUIPMENT	29,9	36,7	(6,8)	(18,5%)
INDEPENDENT AFTER MARKET	18,7	23,2	(4,5)	(19,4%)
RICAVI TOTALI	48,6	59,9	(11,3)	(18,9%)

- **la linea di Business OE**, che produce cavi e sistemi di controllo nel settore agricolo, delle macchine di movimentazione terra, dei veicoli commerciali e del settore *premium automotive* e che rappresenta circa il 61,5% dell'intero fatturato di Gruppo, ha registrato ricavi pari a € 29,9 milioni, evidenziando una riduzione di circa il 18,5% rispetto a € 36,7 milioni al 31 dicembre 2024. Tale riduzione è imputabile in larga parte alla debolezza del mercato turco e, più in generale, alla contrazione dei volumi di mercato relativi ai prodotti *push-pull* e ai sistemi, che ha inciso negativamente sulle performance complessive della divisione.
- **la linea di Business IAM**, specializzata nella produzione di parti di ricambio nel settore automotive, rappresentativa del 38,5% del fatturato di Gruppo, ha registrato ricavi pari a € 18,7 milioni, in diminuzione (-19,4%) rispetto allo scorso anno in cui si attestavano attorno a € 23,2 milioni, per effetto di una contrazione del mercato, con particolare riferimento alla famiglia di prodotti *handbrake*.

Il **Valore della produzione** è pari a € 51,0 milioni (€ 62,0 milioni al 31 dicembre 2024) e il decremento è principalmente ascrivibile alle performance del fatturato del periodo di riferimento.

I costi della produzione dell'esercizio ammontano a € 55,6 milioni (€ 62,3 milioni al 31 dicembre 2024) in diminuzione del 10,7% rispetto all'esercizio precedente riconducibile, principalmente, al decremento dei costi di acquisto e lavorazione esterne delle materie prime, oltre alla **spending review** di alcuni costi fissi. I costi del personale mostrano un decremento dell'11,8% rispetto al 31 dicembre 2024, pur risultando ancora influenzati dalle indennità da corrispondere al personale nell'ambito delle attività di *reshoring* delle

produzioni, nonché dagli effetti della rinegoziazione della contrattazione collettiva applicata al personale delle controllate turche.

L'**EBITDA adjusted** del Gruppo, depurato dai costi non ricorrenti del personale, oltre a costi relativi all'ottimizzazione e all'efficientamento logistico, come sopra esposto, è integrato ai fini del principio contabile *IFRS 16*. Di seguito si riporta un prospetto di raccordo tra EBITDA ed EBITDA Adjusted.

NOT RECURRING COSTS (NRC) & IFRS 16 (IMPORTI IN MILIONI DI EURO)	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE	VARIAZIONE %
EBITDA	1,9	4,1	(2,2)	(53,7%)
TOTALE NOT RECURRING COSTS	4,5	0,9	3,6	400,0%
- DI CUI PERSONALE (NRC)	4,1	0,9	3,2	355,5%
- DI CUI ALTRI COSTI (NRC)	0,4	0,0	0,4	100,0%
IFRS 16	1,6	1,8	(0,2)	(11,1%)
EBITDA ADJ	8,0	6,8	1,2	17,6%

Il Gruppo pertanto ha raggiunto un EBITDA Adjusted di € 8,0 milioni rispetto a € 6,8 milioni del 2024: nonostante il calo di fatturato, l'EBITDA Adjusted margin si attesta al 15,7%, migliorando rispetto al 2024 di circa il 42,7%.

Le azioni volte alla *razionalizzazione industriale e all'ottimizzazione della struttura organizzativa* completata nel 2025 ha avuto un impatto di **costi non ricorrenti di circa € 4,5 milioni nel 2025, il cui effetto economico positivo sarà visibile a partire dal 2026**.

Parallelamente alle suddette azioni, il Gruppo ha mantenuto la propria capacità produttiva adeguando i volumi di produzione e l'uso delle risorse in tempo reale. Tale gestione si è basata sugli ordini effettivi dei clienti, piuttosto che su stime previsionali a lungo termine, seguendo il cosiddetto modello di *"demand-driven production capacity"*.

L'**EBIT** risulta negativo e pari a € - 4,7 milioni (€ - 0,4 milioni nel 2024).

Il **Risultato di Esercizio** risulta negativo e pari a € - 9,3 milioni (€ - 5,6 milioni nel 2024) che oltre al decremento del fatturato rispetto all'anno precedente risente di un accantonamento al fondo rischi, della gestione finanziaria, valutaria e i non cash items per l'applicazione dei principi inerenti all'iperinflazione delle controllate turche.

Si evidenzia che nel corso dell'esercizio sono stati generati flussi di cassa (*free cash flow*)¹ positivi pari a circa € 3,9 milioni rappresentando una netta inversione di tendenza rispetto al trend dell'ultimo triennio e consentendo di ridurre l'Indebitamento Finanziario Netto per circa € 2,1 milioni.

L'**Indebitamento Finanziario Netto**, pertanto, al 31 dicembre 2025 ammonta a € 11,8 milioni, in miglioramento del 15,3% rispetto ai € 13,9 milioni dell'esercizio precedente.

L'**Indebitamento Finanziario Netto Adjusted**, ovvero inclusivo del debito residuo connesso al principio contabile IFRS16, ammonta a € 17,5 milioni al 31 dicembre 2025, pressoché in linea con l'esercizio precedente che ammontava € 17,4 milioni.

Il **Patrimonio Netto Consolidato** è pari a € 16,5 milioni (€ 26,9 milioni nel 2024).

¹ Definito come flusso di cassa prima dei flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento

DATI ECONOMICO-PATRIMONIALI DELLA CAPOGRUPPO COFLE S.P.A.

Di seguito sono riportati i principali dati della Capogruppo Cofle S.p.A.:

RISULTATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DI SINTESI (IMPORTI IN MILIONI DI EURO)	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE	VARIAZIONE %
RICAVI	26,8	26,5	0,3	1,1%
VALORE DELLA PRODUZIONE	28,3	28,1	0,2	0,7%
EBITDA ADJUSTED	0,4	(1,0)	1,4	140,0%
<i>EBITDA ADJUSTED MARGIN</i>	<i>1,4%</i>	<i>(3,6%)</i>	<i>5,0</i>	<i>138,9%</i>
EBITDA	(0,9)	(1,9)	1,0	52,6%
<i>EBITDA MARGIN</i>	<i>(3,2%)</i>	<i>(6,8%)</i>	<i>3,6</i>	<i>52,9%</i>
RISULTATO DI PERIODO	(8,7)	(5,6)	(3,1)	(55,4%)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	3,4	5,7	(2,3)	(40,4%)

I ricavi 2025 sono pari a € 26,8 milioni (€ 26,5 milioni nel 2024) e sono così distinti tra le due divisioni del Gruppo:

RICAVI (IMPORTI IN MILIONI DI EURO)	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE	VARIAZIONE %
ORIGINAL EQUIPMENT	15,8	16,1	(0,3)	(1,9%)
INDEPENDENT AFTER MARKET	11,0	10,4	0,6	5,8%
RICAVI TOTALI	26,8	26,5	0,3	1,1%

L'**EBITDA adjusted** della Cofle S.p.A., depurato dai costi non ricorrenti, come sottoesposto, è integrato ai fini del principio contabile *IFRS 16*. Di seguito si riporta un prospetto di raccordo tra EBITDA ed EBITDA Adjusted.

NOT RECURRING COSTS (NRC) & IFRS 16 (IMPORTI IN MILIONI DI EURO)	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE	VARIAZIONE %
EBITDA	(0,9)	(1,9)	1,0	52,6%
TOTALE NOT RECURRING COSTS	0,6	0,2	0,4	200,0%
- DI CUI PERSONALE (NRC)	0,4	0,2	0,2	100,0%
- DI CUI ALTRI COSTI (NRC)	0,2	0,0	0,2	100,0%
IFRS 16	0,7	0,7	0,0	(11,1%)
EBITDA ADJ	0,4	(1,0)	1,4	140,0%

L'**Indebitamento Finanziario Netto**, pertanto, al 31 dicembre 2025 ammonta a € 3,4 milioni, in miglioramento del 40,5% rispetto ai € 5,7 milioni dell'esercizio precedente.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO 2025

Nel corso del 2025 il Gruppo ha avviato un insieme coordinato di interventi di riorganizzazione e efficientamento finalizzati a contrastare la flessione del mercato registrata nella prima parte del 2025 e a migliorare la sostenibilità economico finanziaria. In tale ambito, sono state intraprese significative azioni di *cost saving*, con particolare riferimento alle controllate turche, nell'ambito di un più ampio piano di razionalizzazione della struttura dei costi. Il Gruppo ha inoltre rivisto la propria organizzazione logistica, conseguendo una riduzione dei costi fissi e logistici, e ha avviato un percorso di semplificazione dell'assetto organizzativo.

Sul piano commerciale, il Management ha intrapreso azioni finalizzate all'incremento e al recupero della marginalità. In tale contesto, è stata inoltre effettuata una revisione del catalogo prodotti, che ha portato all'eliminazione di circa 1.000 codici a bassa rotazione. Tale intervento è stato realizzato con l'obiettivo di semplificare la gestione operativa, ottimizzare l'assortimento e migliorare l'efficienza complessiva.

Nel complesso, le misure adottate sono finalizzate a rafforzare l'efficienza operativa, ridurre la struttura dei costi e migliorare l'equilibrio economico del Gruppo.

Sul fronte degli investimenti, il Gruppo ha concentrato le proprie risorse finanziarie su progetti di ricerca e sviluppo volti ad ampliare il patrimonio di conoscenze tecniche e scientifiche, nonché a sviluppare nuovi prodotti, processi e servizi, o a migliorare in modo significativo quelli esistenti.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

IMPEGNO AZIONISTA VALFIN SRL A VERSAMENTO IN CONTO FUTURO AUMENTO DI CAPITALE

Il Consiglio di Amministrazione rende noto che, in data 25 maggio 2026 ha ricevuto una comunicazione mediante la quale Valfin S.r.l. (azionista di riferimento della Società con una partecipazione pari al 78,4% del capitale sociale di Cofle) ha assunto l'impegno vincolante e irrevocabile a effettuare, entro il 30/06/2026, un versamento in conto futuro aumento di capitale pari a € 1.000.000 in favore di Cofle S.p.A., a valere su un futuro aumento di capitale, nei termini e nelle modalità che saranno deliberati dal Consiglio di Amministrazione e su cui il mercato sarà prontamente informato. Tali eventi non hanno comportato rettifiche ai valori dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, in quanto rappresentativi di una situazione manifestatasi dopo la data di chiusura.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le prospettive per il mercato delle macchine agricole mostrano segnali di graduale ripresa a partire dal 2026, dopo una fase di rallentamento determinata da condizioni macroeconomiche restrittive e dal rinvio degli investimenti da parte degli operatori del settore. Il miglioramento atteso del contesto finanziario, unitamente alla crescente esigenza di rinnovamento del parco macchine e all'incremento della domanda di soluzioni tecnologicamente avanzate e conformi ai requisiti normativi in materia ambientale, dovrebbe sostenere una ripresa selettiva della domanda. Tale evoluzione si caratterizzerà prevalentemente per un orientamento alla creazione di valore piuttosto che a una crescita dei volumi, con un crescente peso delle macchine ad alto contenuto tecnologico, dei servizi post-vendita e delle soluzioni digitali a supporto dell'agricoltura di precisione. Nel corso del 2026 il mercato aftermarket automotive è atteso mantenere una dinamica complessivamente stabile, con una moderata tendenza alla crescita, in un contesto macroeconomico che permane caratterizzato da elementi di incertezza e da una domanda finale improntata alla cautela. La transizione verso la mobilità elettrica continua a svilupparsi in modo graduale e la crescente diffusione dei veicoli elettrici e ibridi non è ancora tale da modificare in maniera significativa i volumi complessivi dell'aftermarket, ma contribuisce a ridefinire progressivamente il mix di prodotto e le competenze richieste, con impatti differenziati sulle diverse categorie di ricambi. Oltre alle dinamiche di mercato, il Gruppo attende

il miglioramento della profittabilità in conseguenza delle azioni completate i cui benefici economici e strutturali si manifesteranno appieno a partire dal 2026 e negli anni seguenti.

A sostegno di quanto sopra si evidenzia che già nel primo trimestre 2026 il Gruppo ha registrato un incremento del fatturato pari a circa il 7,0% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, riconducibile principalmente alla divisione OE (Original Equipment), che costituisce il core business del Gruppo.

DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti la copertura della perdita di € 8.672.718 mediante riserve disponibili.

CONVOCAZIONE ASSEMBLEA ORDINARIA

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea, in sede ordinaria, per il giorno 25 giugno 2026 in prima convocazione e, all'occorrenza, per il giorno 26 giugno 2026, in seconda convocazione, per discutere e deliberare l'approvazione del Bilancio di esercizio al 31.12.2025, per prendere atto del Bilancio Consolidato al 31.12.2025, della Relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della società di Revisione e deliberare la copertura del risultato di esercizio.

L'Assemblea dei soci si svolgerà esclusivamente mediante mezzi di telecomunicazione.

DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE

L'avviso di convocazione e la relativa documentazione prescritta dalla normativa vigente sarà messa a disposizione del pubblico, nei termini di legge, presso la sede legale (Via del Ghezze, 54 – Trezzo sull'Adda MI) oltre che mediante pubblicazione sul sito istituzionale www.cofle.com, sezione "Investor Relations/Bilanci e Relazioni" e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage (www.emarketstorage.com).

Si rende noto che l'attività di revisione del progetto di bilancio non è ancora stata finalizzata e che la Relazione della società di revisione verrà pertanto messa a disposizione entro i termini di legge. Si segnala infine che il conto economico e lo stato patrimoniale allegati rappresentano schemi riclassificati e come tali non oggetto di verifica da parte dei revisori.

Il presente comunicato stampa è disponibile nella sezione Investor Relations del sito <https://www.cofle.com/it/>. Si rende altresì noto che, per la diffusione e lo stoccaggio delle informazioni regolamentate, la Società si avvale del circuito eMarket STORAGE gestito da Teleborsa S.r.l..

About Cofle

Il Gruppo Cofle, fondato nel 1964, è una multinazionale specializzata nella progettazione, produzione e commercializzazione a livello globale di sistemi di comando e control cables. Opera a livello internazionale attraverso due divisioni: Original Equipment (OE), focalizzata su sistemi personalizzati per i settori Agritech, Luxury Automotive e veicoli off-road, e Independent Aftermarket (IAM), che produce control cables, tubi freno e sistemi EPB per il mercato automotive aftermarket. Il Gruppo opera con 6 stabilimenti produttivi situati in Italia (1), Turchia (3), India (1) e Brasile (1), e commercializza i propri prodotti in circa 40 Paesi. Dall'11 novembre 2021, Cofle è quotata sul mercato Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Contatti:

Cofle S.p.A.

Alessandra Barbieri

Head of Group Communications e IR Manager
investor@cofle.it

CDR Communication - Ufficio stampa Corporate

Angelo Brunello angelo.brunello@cdr-communication.it

Martina Zuccherini martina.zuccherini@cdr-communication.it

Euronext Growth Advisor

Banca Profilo S.p.A. cofle@bancaprofilo.it



BILANCIO CONSOLIDATO

STATO PATRIMONIALE

<i>Importi in euro</i>	31/12/2025	31/12/2024
Stato patrimoniale attivo	56.117.226	61.846.074
B) Immobilizzazioni	17.043.005	19.186.623
I) Immobilizzazioni immateriali	6.526.659	6.407.588
1) Costi di impianto e di ampliamento	0	255.344
2) Costi di sviluppo	2.855.958	3.691.681
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	154.666	211.536
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.500.000	1.606.390
5) Avviamento	5.619	11.240
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.692.852	215.819
7) Altre	317.564	415.578
II) Immobilizzazioni materiali	10.213.116	12.458.256
1) Terreni e fabbricati	3.668.639	3.749.095
2) Impianti e macchinario	4.646.032	6.324.799
3) Attrezzature industriali e commerciali	473.332	518.638
4) Altri beni	1.314.390	1.802.298
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	110.723	63.425
III) Immobilizzazioni finanziarie	303.230	320.780
1) Partecipazioni in:	7.455	8.325
b) Imprese collegate	5.088	5.514
d bis) Altre imprese	2.368	2.811
2) Crediti	100.000	100.000
b) Verso imprese collegate	100.000	100.000
2) Oltre l'esercizio successivo	100.000	100.000
3) Altri titoli	191.984	155.393
4) Strumenti finanziari derivati attivi	3.791	57.062
C) Attivo circolante	37.945.526	42.165.919
I) Rimanenze	17.604.962	18.919.715
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	10.921.469	12.027.615
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.083.959	830.600
4) Prodotti finiti e merci	5.102.844	5.042.647
5) Acconti	496.689	1.018.854
II) Crediti	7.750.758	15.173.123
1) Verso clienti	5.410.708	11.769.292
1) Esigibili entro l'esercizio successivo	5.410.708	11.769.292
5 bis) Per crediti tributari	1.410.816	1.928.155
1) Esigibili entro l'esercizio successivo	1.410.816	1.928.155

<i>Importi in euro</i>	31/12/2025	31/12/2024
5 ter) Per imposte anticipate	214.606	307.445
1) Esigibili entro l'esercizio successivo	214.606	307.445
5 quater) Verso altri	714.627	1.168.231
1) Esigibili entro l'esercizio successivo	714.627	1.168.231
IV) Disponibilità liquide	12.589.806	8.073.082
1) Depositi bancari e postali	12.584.574	8.067.445
3) Denaro e valori in cassa	5.232	5.637
D) Ratei e risconti	1.128.696	493.531

<i>Importi in euro</i>	31/12/2025	31/12/2024
Stato patrimoniale passivo	56.117.226	61.846.074
A) Patrimonio netto	16.545.154	26.896.430
I) Patrimonio netto del gruppo	14.643.817	24.146.260
I) Capitale	615.600	615.600
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	14.916.771	14.916.771
III) Riserve di rivalutazione	2.434.930	2.434.930
IV) Riserva legale	123.120	123.120
VI) Altre riserve, distintamente indicate	(16.215.664)	(12.304.910)
Riserve di conversione da consolidamento estero	(16.834.893)	(12.924.139)
Riserva di consolidamento	619.229	619.229
VII) Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(18.796)	57.062
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	22.001.152	24.181.054
IX) Utile (Perdita) dell'esercizio	(8.631.702)	(5.295.773)
X) Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(581.593)	(581.593)
Patrimonio di terzi	1.901.337	2.750.171
Capitale e riserve di terzi	2.582.479	3.026.432
Utile (Perdite) di terzi	(681.142)	(276.262)
B) Fondi per rischi e oneri	3.672.889	888.235
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	185.692	203.077
2) Fondi per imposte, anche differite	999.936	678.050
3) Strumenti finanziari derivati passivi	29.718	0
4) Altri	2.457.542	7.108
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	455.278	538.845
D) Debiti	35.171.624	32.938.875
1) Obbligazioni	2.959.011	3.929.174
1) Entro l'esercizio successivo	1.000.000	3.929.174
2) Oltre l'esercizio successivo	1.959.011	0

Importi in euro

	31/12/2025	31/12/2024
4) Debiti verso banche	21.193.729	17.707.989
1) Entro l'esercizio successivo	14.988.729	12.792.103
2) Oltre l'esercizio successivo	6.205.000	4.915.886
5) Debiti verso altri finanziatori	349.211	475.721
1) Entro l'esercizio successivo	138.346	126.510
2) Oltre l'esercizio successivo	210.865	349.210
6) Acconti	235.585	46.155
1) Entro l'esercizio successivo	235.585	46.155
7) Debiti verso fornitori	7.280.532	7.286.293
1) Entro l'esercizio successivo	7.280.532	7.286.293
10) Debiti verso imprese collegate	0	1.004
1) Entro l'esercizio successivo	0	1.004
12) Debiti tributari	350.152	523.501
1) Entro l'esercizio successivo	350.152	523.501
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	437.775	491.406
1) Entro l'esercizio successivo	437.775	491.406
14) Altri debiti	2.365.629	2.477.632
1) Entro l'esercizio successivo	2.365.629	2.477.632
E) Ratei e risconti	272.281	583.688

CONTO ECONOMICO

<i>Importi in euro</i>	31/12/2025	31/12/2024
A) Valore della produzione	50.979.962	61.973.337
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	48.569.152	59.884.097
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.782.062	1.353.216
5) Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	628.747	736.025
a) Vari	613.830	715.953
b) Contributi in conto esercizio	14.917	20.072
B) Costi della produzione	55.638.901	62.329.162
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	21.249.271	26.749.428
7) Per servizi	9.279.982	11.345.355
8) Per godimento di beni di terzi	1.995.675	2.080.873
9) Per il personale	16.694.413	18.925.989
a) Salari e stipendi	12.980.969	14.594.444
b) Oneri sociali	2.712.264	3.108.684
c) Trattamento di fine rapporto	349.403	360.221
e) Altri costi	651.778	862.640
10) Ammortamenti e svalutazioni	3.998.349	4.247.411
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.537.465	1.249.263
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.460.884	2.998.148
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.048.764)	(2.020.208)
12) Accantonamento per rischi	2.612.978	161.820
14) Oneri diversi di gestione	856.997	838.494
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(4.658.939)	(355.824)
C) Proventi e oneri finanziari	(4.172.222)	(5.032.124)
16) Altri proventi finanziari	476.562	1.852.223
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	1.000	12.687
d) Proventi diversi dai precedenti	475.562	1.839.536
17) Interessi e altri oneri finanziari	3.245.405	7.584.959
e) Altri	3.245.405	7.584.959
17 bis) Utili e perdite su cambi	(1.403.379)	700.612
Risultato prima delle imposte (A-B + - C + - D)	(8.831.161)	(5.387.948)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	481.683	184.087
a) Imposte correnti	30.630	169.091
c) Imposte differite (anticipate)	451.053	14.996
21) Utile (Perdita) dell'esercizio	(9.312.844)	(5.572.035)
1) Utile (Perdita) di terzi	(681.142)	(276.262)
2) Utile (Perdita) di gruppo	(8.631.702)	(5.295.773)

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>Importi in euro</i>	31/12/2025	31/12/2024
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(9.312.844)	(5.572.035)
Imposte sul reddito	481.683	184.087
Interessi passivi/(attivi)	4.172.222	5.032.124
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(4.658.939)	(355.824)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	2.612.978	275.190
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.998.349	4.247.411
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(223.081)	(629.957)
Totale rett. per el. non mon. che non hanno avuto contropartita nel capitale circ. netto	6.388.246	3.892.643
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.729.307	3.536.819
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	1.151.775	(2.673.429)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	6.358.583	(139.462)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(5.760)	(1.876.257)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(635.165)	(19.434)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(311.407)	(153.854)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	813.586	612.365
Totale variazioni del capitale circolante netto	7.371.612	(4.250.071)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	9.100.919	(713.252)
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(2.798.234)	(2.025.109)
(Imposte sul reddito pagate)	(30.630)	(151.523)
(Utilizzo dei fondi)	(93.719)	(365.271)
Totale altre rettifiche	(2.922.583)	(2.541.904)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	6.178.336	(3.255.156)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(679.068)	(2.484.460)
Disinvestimenti	121.335	206.455
Immobilizzazioni immateriali	(1.710.461)	(2.316.064)
(Investimenti)	(1.710.461)	(2.316.064)
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	0	(2.811)
Disinvestimenti	0	0
<i>Attività Finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	(36.591)	0
Disinvestimenti	0	140.467

<i>Importi in euro</i>	31/12/2025	31/12/2024
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(2.304.784)	(4.456.414)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti verso banche	3.485.739	(17.398)
Incremento/(decremento) debiti verso altri finanziatori	(126.510)	(163.425)
Incremento/(decremento) debiti per obbligazioni	(1.000.000)	(1.000.000)
<i>Mezzi propri</i>		
Variazioni del patrimonio netto	(1.716.057)	600.728
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	0	(511.454)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	(1.306.599)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	643.173	(2.398.148)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	4.516.725	(10.109.717)
Disponibilità liquide a inizio esercizio	8.073.082	18.182.799
Disponibilità liquide a fine esercizio	12.589.806	8.073.082



BILANCIO DI ESERCIZIO

STATO PATRIMONIALE

Importi in euro	31/12/2025	31/12/2024
Stato patrimoniale attivo	37.608.915	45.328.418
B) Immobilizzazioni	19.549.953	24.760.844
I) Immobilizzazioni immateriali	1.799.546	2.236.895
1) Costi di impianto e di ampliamento	0	255.344
2) Costi di sviluppo	176.229	220.009
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	83.325	91.935
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.500.000	1.600.000
7) Altre	39.992	69.607
II) Immobilizzazioni materiali	6.276.475	6.813.939
1) Terreni e fabbricati	3.668.639	3.749.095
2) Impianti e macchinario	1.474.140	1.734.261
3) Attrezzature industriali e commerciali	486.661	568.946
4) Altri beni	555.835	732.562
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	91.200	29.075
III) Immobilizzazioni finanziarie	11.473.932	15.710.010
1) Partecipazioni in:	10.943.142	15.125.948
a) Imprese controllate	10.939.142	15.121.948
b) Imprese collegate	4.000	4.000
2) Crediti	425.000	425.000
a) Verso imprese controllate	325.000	325.000
2) Oltre l'esercizio successivo	325.000	325.000
b) Verso imprese collegate	100.000	100.000
2) Oltre l'esercizio successivo	100.000	100.000
3) Altri titoli	102.000	102.000
4) Strumenti finanziari derivati attivi	3.790	57.062
C) Attivo circolante	17.851.342	20.331.153
I) Rimanenze	6.316.080	6.286.771
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.306.295	3.396.106
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	168.218	136.427
4) Prodotti finiti e merci	2.841.567	2.754.238
II) Crediti	5.768.354	7.778.887
1) Verso clienti	2.811.901	3.439.655
1) Esigibili entro l'esercizio successivo	2.811.901	3.439.655
2) Verso imprese controllate	2.193.149	2.896.224
1) Esigibili entro l'esercizio successivo	2.193.149	2.896.224
5 bis) Per crediti tributari	468.382	1.014.794
1) Esigibili entro l'esercizio successivo	468.382	1.014.794
5 ter) Per imposte anticipate	7.132	45.148

1) Esigibili entro l'esercizio successivo	7.132	45.148
<i>Importi in euro</i>	31/12/2025	31/12/2024
5 quater) Verso altri	287.790	383.066
1) Esigibili entro l'esercizio successivo	287.790	383.066
IV) Disponibilità liquide	5.766.908	6.265.495
1) Depositi bancari e postali	5.764.797	6.262.875
3) Denaro e valori in cassa	2.111	2.620
D) Ratei e risconti	207.620	236.421
<i>Importi in euro</i>	31/12/2025	31/12/2024
Stato patrimoniale passivo	37.608.915	45.328.418
A) Patrimonio netto	15.558.130	25.097.477
I) Capitale	615.600	615.600
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	14.916.771	14.916.771
III) Riserve di rivalutazione	2.434.930	2.434.930
IV) Riserva legale	123.120	123.120
VI) Altre riserve	9.292.817	10.083.588
VII) Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(18.796)	57.062
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	(2.552.001)	3.041.229
IX) Utile (Perdita) dell'esercizio	(8.672.718)	(5.593.230)
X) Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(581.593)	(581.593)
B) Fondi per rischi e oneri	2.833.389	386.553
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	185.692	153.077
3) Strumenti finanziari derivati passivi	29.718	0
4) Altri	2.617.979	233.476
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	455.278	538.845
D) Debiti	18.566.206	19.010.300
1) Obbligazioni	2.959.011	3.929.174
1) Entro l'esercizio successivo	1.000.000	3.929.174
2) Oltre l'esercizio successivo	1.959.011	0
4) Debiti verso banche	6.257.390	7.960.303
1) Entro l'esercizio successivo	3.194.694	5.150.303
2) Oltre l'esercizio successivo	3.062.696	2.810.000
5) Debiti verso altri finanziatori	349.211	475.720
1) Entro l'esercizio successivo	138.346	126.510
2) Oltre l'esercizio successivo	210.865	349.210
6) Acconti	106.185	32.093
1) Entro l'esercizio successivo	106.185	32.093
7) Debiti verso fornitori	3.779.509	2.882.185
1) Entro l'esercizio successivo	3.779.509	2.882.185

Importi in euro

	31/12/2025	31/12/2024
9) Debiti verso imprese controllate	3.595.351	1.953.149
1) Entro l'esercizio successivo	3.595.351	1.953.149
10) Debiti verso imprese collegate	0	1.004
1) Entro l'esercizio successivo	0	1.004
12) Debiti tributari	57.607	224.972
1) Entro l'esercizio successivo	57.607	224.972
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	299.014	290.159
1) Entro l'esercizio successivo	299.014	290.159
14) Altri debiti	1.162.928	1.261.541
1) Entro l'esercizio successivo	1.162.928	1.261.541
E) Ratei e risconti	195.912	295.245

CONTO ECONOMICO

<i>Importi in euro</i>	31/12/2025	31/12/2024
A) Valore della produzione	28.312.848	28.077.461
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.786.795	26.510.930
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	177.213	52.804
5) Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	1.348.840	1.513.727
a) Vari	1.333.923	1.493.655
b) Contributi in conto esercizio	14.917	20.072
B) Costi della produzione	33.078.268	31.427.162
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	14.571.242	13.968.090
7) Per servizi	5.409.585	5.901.493
8) Per godimento di beni di terzi	891.941	954.626
9) Per il personale	7.844.087	8.051.069
a) Salari e stipendi	5.358.515	5.418.663
b) Oneri sociali	1.568.589	1.597.226
c) Trattamento di fine rapporto	349.403	360.221
e) Altri costi	567.580	674.959
10) Ammortamenti e svalutazioni	1.383.133	1.268.059
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	504.393	498.710
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	878.740	769.349
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	97.903	768.468
12) Accantonamento per rischi	2.500.000	161.820
14) Oneri diversi di gestione	380.377	353.537
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(4.765.420)	(3.349.701)
C) Proventi e oneri finanziari	(485.610)	(471.712)
16) Altri proventi finanziari	124.779	341.463
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	12.082	23.769
d) Proventi diversi dai precedenti	112.697	317.694
17) Interessi e altri oneri finanziari	620.319	804.607
e) Altri	620.319	804.607
17 bis) Utili e perdite su cambi	9.930	(8.568)
a) Utili su cambi	21.806	3.349
b) Perdite su cambi	(11.876)	(11.918)
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	(3.376.541)	(1.816.965)
18) Rivalutazioni	191.758	225.642
a) Di partecipazioni	191.758	225.642
19) Svalutazioni	3.568.299	2.042.607
a) Di partecipazioni	3.568.299	2.042.607
Risultato prima delle imposte (A-B + - C + - D)	(8.627.570)	(5.638.378)
<i>Importi in euro</i>	31/12/2025	31/12/2024

20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	45.148	(45.148)
c) Imposte differite (anticipate)	45.148	(45.148)
21) Utile (Perdita) dell'esercizio	(8.672.718)	(5.593.230)

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>Importi in euro</i>	31/12/2025	31/12/2024
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(8.672.718)	(5.593.230)
Imposte sul reddito	45.148	(45.148)
Interessi passivi/(attivi)	485.610	471.712
(Dividendi)	0	(1.303.879)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(8.141.960)	(6.470.545)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	2.532.615	262.897
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.383.133	1.268.059
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	3.376.541	3.120.844
Totale rett. per el. non mon. che non hanno avuto contropartita nel capitale circ. netto	7.292.289	4.651.800
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(849.671)	(1.818.745)
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(79.309)	715.664
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	1.330.829	(281.291)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	2.538.522	(1.516.550)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	28.801	12.373
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(99.333)	(104.241)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	469.243	459.462
Totale variazioni del capitale circolante netto	4.188.753	(714.583)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	3.339.082	(2.533.328)
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(455.773)	(434.437)
Dividendi incassati	0	1.303.879
(Utilizzo dei fondi)	(144.153)	(354.458)
Totale altre rettifiche	(599.926)	514.984
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	2.739.156	(2.018.345)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	(359.664)	(1.666.687)
(Investimenti)	(483.237)	(1.683.000)

Disinvestimenti	123.573	16.313
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	(48.656)	(77.608)
(Investimenti)	(48.656)	(77.608)
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	0	0
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	0	0
<i>Importi in euro</i>	31/12/2025	31/12/2024
<i>Attività Finanziarie non immobilizzate</i>	0	181.920
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	0	181.920
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(408.320)	(1.562.374)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti verso banche	(1.702.913)	(1.653.423)
Incremento/(decremento) debiti verso altri finanziatori	(126.509)	(163.426)
Incremento/(decremento) debiti per obbligazioni	(1.000.000)	(1.000.000)
<i>Mezzi propri</i>		
Variazioni del patrimonio netto	0	3
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	0	(511.454)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	(1.042.268)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(2.829.422)	(4.370.569)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(498.587)	(7.951.288)
Disponibilità liquide a inizio esercizio	6.265.495	14.216.783
Disponibilità liquide a fine esercizio	5.766.908	6.265.495