



# CONFINVEST F.L.

## RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2025



## CONFINVEST F.L. S.P.A.

Sede Legale: VIA DELLA POSTA, 8, 20123 MILANO (MI)

Codice fiscale e Partita IVA: 07094690158

Numero REA: MI 1141904

Capitale sociale: Euro 704.631,00 i.v.

Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI

Società in liquidazione: No

Società con socio unico: No

Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento: No

Appartenenza a un gruppo: No

## INDICE

|                                                      |           |
|------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Lettera agli Azionisti</b>                        | <b>4</b>  |
| <b>Profilo della Società</b>                         | <b>5</b>  |
| <b>Organi Sociali</b>                                | <b>6</b>  |
| <b>Relazione degli Amministratori sulla Gestione</b> | <b>7</b>  |
| <b>Bilancio intermedio al 30 giugno 2025</b>         | <b>14</b> |
| <b>Nota integrativa</b>                              | <b>18</b> |
| <b>Relazione della Società di Revisione</b>          | <b>43</b> |



## Lettera agli Azionisti

### LETTERA AGLI AZIONISTI

Signori Azionisti,

si sottopone alla Vostra attenzione la Relazione finanziaria semestrale ("Relazione semestrale" o "Bilancio intermedio") al 30 giugno 2025 di Confinvest F.L. S.p.A. (di seguito nominata per brevità, la "Società" o "Confinvest").

Il primo semestre 2025 si è chiuso con un risultato di periodo positivo ante imposte pari a 957.422 Euro, in aumento del 101% rispetto al primo semestre 2024 (475.598 Euro) e con un fatturato record pari a 47,8 milioni di Euro, in crescita del 209% rispetto ai 16 milioni del 2024. L'EBITDA si attesta a 1,07 milioni di Euro, in crescita del 68% rispetto ai 635 mila Euro del primo semestre 2024.

Il periodo appena concluso riflette un contesto di mercato particolarmente favorevole al metallo prezioso. Le quotazioni dell'oro hanno infatti superato nel semestre i 3.400 \$/oncia, aggiornando ripetutamente i propri massimi storici (nel corso del mese di settembre 2025 la quotazione ha superato i 3.700 \$/oncia). Tale crescita è stata trainata da una combinazione di fattori: i) Politica monetaria e inflazione – le attese di riduzione dei tassi da parte della Federal Reserve hanno indebolito il dollaro e ridotto l'attrattiva dei titoli obbligazionari, spingendo ulteriormente la domanda di oro; ii) Instabilità geopolitica – il conflitto in Ucraina e le tensioni in Medio Oriente continuano a generare incertezza, sostenendo la domanda di beni rifugio; iii) Acquisti delle Banche Centrali – Cina, Turchia e India hanno proseguito nella diversificazione delle riserve valutarie, incrementando le riserve auree e consolidando la rilevanza dell'oro nel sistema monetario internazionale; iv) Rischi macroeconomici globali – l'aumento del debito pubblico statunitense e le tensioni commerciali hanno ulteriormente spinto gli investitori verso l'oro fisico.

In questo contesto favorevole al settore, la performance di Confinvest non si limita a riflettere l'andamento generale del mercato. L'incremento molto significativo del fatturato è stato favorito anche dalla capacità della Società di intercettare alcune opportunità operative straordinarie, concluse con successo nel semestre, che hanno apportato un contributo determinante ai ricavi. Si tratta di operazioni di particolare rilevanza, illustrate nel dettaglio nella Relazione sulla gestione, che confermano la prontezza e l'efficacia della strategia commerciale portata avanti dalla Società, che si traduce in un costante attestato di stima da parte dei clienti. È rilevante sottolineare che, anche al netto di queste componenti straordinarie, i ricavi avrebbero comunque evidenziato una crescita rispetto all'esercizio precedente. Ciò dimostra che l'andamento positivo non dipende esclusivamente da eventi non ricorrenti, ma si fonda su un percorso di sviluppo strutturale e sostenibile, che rafforza la capacità della Società di generare valore nel tempo.

Il semestre appena concluso testimonia quindi la resilienza, già evidenziata negli ultimi esercizi, e la dinamicità del modello di business di Confinvest, capace di coniugare la stabilità del core business con la capacità di cogliere opportunità di mercato straordinarie in un contesto di crescente interesse per l'oro come asset strategico. La solidità patrimoniale e finanziaria continua a rappresentare un punto di forza, consentendo di supportare i piani di sviluppo futuri, orientati sia all'innovazione tecnologica sia al rafforzamento delle relazioni con la clientela retail e istituzionale.

La Relazione Semestrale è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Audirevi S.p.A..

**Roberto Spada**

Presidente Confinvest F.L. S.p.A

30 settembre 2025

## Profilo della Società

**Confinvest F.L. S.p.A.**, è una PMI Innovativa iscritta nel Registro degli *Operatori Professionali in Oro* di Banca d'Italia con il numero 5000450.

Dal 1983 è leader italiano come market dealer di oro fisico da investimento a supporto del mercato retail, HNWI (High Net Worth Individual, i grandi patrimoni) e settore Bancario Italiano con il quale opera attraverso specifiche convenzioni. Operativa su tutto il territorio nazionale con un servizio di consegna/ritiro assicurato, gestisce grandi volumi in acquisto e in vendita con disponibilità immediata di monete in oro (sterline, marengi, krugerrand e tutte le principali monete d'oro da investimento) e lingotti d'oro LBMA *compliant* con dimensioni differenti per soddisfare tutte le richieste del mercato, dai piccoli investitori ai grandi operatori. Market maker nazionale, garantisce prezzi certi e trasparenti con un listino indicativo di giornata: è responsabile del servizio quotazioni (domanda/offerta) delle monete d'oro di investimento ripreso giornalmente dai principali quotidiani italiani, dalle Agenzie di Stampa e utilizzato da molti operatori di settore.

I titoli Confinvest F.L. S.p.A. quotati sono così contraddistinti:  
Azioni Ordinarie – **CFV** Codice ISIN: **IT0005379604**

## Organi Sociali

### Consiglio di Amministrazione in carica

(mandato in scadenza con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025)

|                        |                                 |
|------------------------|---------------------------------|
| Roberto Spada          | <i>Presidente</i>               |
| Simone Manenti         | <i>Consigliere Delegato</i>     |
| Giulio Filippo Bolaffi | <i>Consigliere</i>              |
| Lorenzo Pellegrino     | <i>Consigliere</i>              |
| Gabriella Villa        | <i>Consigliere</i>              |
| Alessandra Gavirati    | <i>Consigliere Indipendente</i> |

### Collegio Sindacale

(mandato in scadenza con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025)

|                      |                          |
|----------------------|--------------------------|
| Gianluigi Rossi      | <i>Presidente</i>        |
| Carlo Montanari      | <i>Sindaco Effettivo</i> |
| Alessandro Cafarelli | <i>Sindaco Effettivo</i> |
| Giovanni Amendola    | <i>Sindaco Supplente</i> |
| Ugo Palumbo          | <i>Sindaco Supplente</i> |

### Società di Revisione

(mandato in scadenza con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2026)

Audirevi S.p.A.

## Relazione degli Amministratori sulla Gestione al bilancio intermedio chiuso al 30 giugno 2025

### ANALISI DELLA SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ, DELL'ANDAMENTO E DEL RISULTATO DI GESTIONE

Il presente Bilancio intermedio al 30 giugno 2025 della Società è redatto in ottemperanza all'articolo 18 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, e rappresenta il bilancio intermedio utilizzando i principi contabili internazionali IAS/IFRS (data di first time adoption 1° gennaio 2018).

Di seguito viene rappresentata una sintesi dei dati economici al 30 giugno 2025, comparati ai corrispondenti dati al 30 giugno 2024.

| <b>SITUAZIONE ECONOMICA (Dati in Euro Migliaia)</b> | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>Variazione %</b> |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Ricavi                                              | 47.819            | 16.066            | 198%                |
| EBITDA                                              | 1.069             | 635               | 68%                 |
| EBIT                                                | 1.024             | 534               | 92%                 |
| Risultato ante imposte                              | 957               | 476               | 101%                |
| <b>Utile netto</b>                                  | <b>684</b>        | <b>337</b>        |                     |

Il primo semestre 2025 ha registrato un fatturato record pari a 47,8 milioni di euro, in aumento del 198% rispetto ai 16 milioni di euro del primo semestre 2024. Lo straordinario incremento è principalmente ascrivibile ad un effetto volumi provocato da un lato dall'eccezionale e rapido incremento dei prezzi di vendita con momenti di forte oscillazione delle quotazioni spot dell'oro provocata dai fattori geopolitici sopra descritti che hanno reso sempre più attrattivo l'oro come bene rifugio per eccellenza, dall'altro dalla capacità del Management di intercettare alcune opportunità commerciali straordinarie, concluse con successo nel semestre, che hanno apportato un contributo determinante ai ricavi. Nello specifico si tratta di alcune operazioni "spot" di rilevante entità, per un controvalore complessivo di circa 20 milioni di euro, gestite direttamente dal Management e caratterizzate da condizioni di marginalità particolari. Si è trattato infatti di iniziative condotte in un contesto competitivo, che hanno richiesto di operare con una marginalità inferiore agli standard abituali, ma che hanno consentito di consolidare la posizione della Società sul mercato, dimostrando prontezza e flessibilità operativa. È tuttavia importante sottolineare che, pur considerando la natura non ricorrente di tali operazioni, al netto di queste componenti straordinarie, i ricavi si attesterebbero comunque su livelli superiori rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, a conferma di un percorso di espansione solido e sostenibile, non legato unicamente a eventi occasionali ma al rafforzamento strutturale dell'attività ordinaria.

I ricavi relativi ai servizi di intermediazione ed investimento in oro fisico sottoforma di monete d'oro (sterline, marengi, kruggerand, dollari USA, corone, ecc.) rappresentano il 25% del fatturato, mentre i ricavi relativi ai servizi di intermediazione ed investimento in oro fisico sottoforma di lingotti d'oro certificati dalla LBMA rappresentano il 75%.

Il canale diretto rappresenta l'88% dei ricavi, il canale bancario rappresenta il 4% dei ricavi mentre i canali e-commerce e Conto Lingotto® contribuiscono con una quota pari al 8%.

Si segnala che, a partire dal mese di settembre 2025, il prezzo dell'oro ha iniziato una nuova fase al rialzo, con la conseguente possibilità quindi di assistere ad un ulteriore consolidamento dei margini realizzati che potrebbe convincere altri potenziali clienti ad investire in oro fisico, accelerando così il fatturato della Società nell'ultimo quadrimestre dell'anno. Senza dimenticare che l'instabilità mondiale causata dai conflitti in Medio Oriente e in Ucraina, l'incertezza portata dall'inflazione e il continuo interesse nell'acquisto d'oro da parte delle Banche Centrali (che stanno proseguendo con la politica di accumulo d'oro) potrebbero spingere i risparmiatori a cercare sicurezza nell'oro fisico – abitualmente considerato come un rifugio nei momenti di instabilità e tensioni internazionali.

L'incremento eccezionale del fatturato si è riflesso a livello di EBITDA del primo semestre 2025, che si è attestato a 1,07 milioni di Euro, rispetto a 635 migliaia di Euro del periodo precedente, proprio grazie all'incremento dei volumi dei prodotti venduti dalla Società. Conseguentemente, il risultato di periodo ha registrato un utile ante imposte positivo pari a 957 migliaia di Euro, rispetto ad un utile ante imposte positivo di 476 migliaia di Euro dello stesso periodo nel 2024.

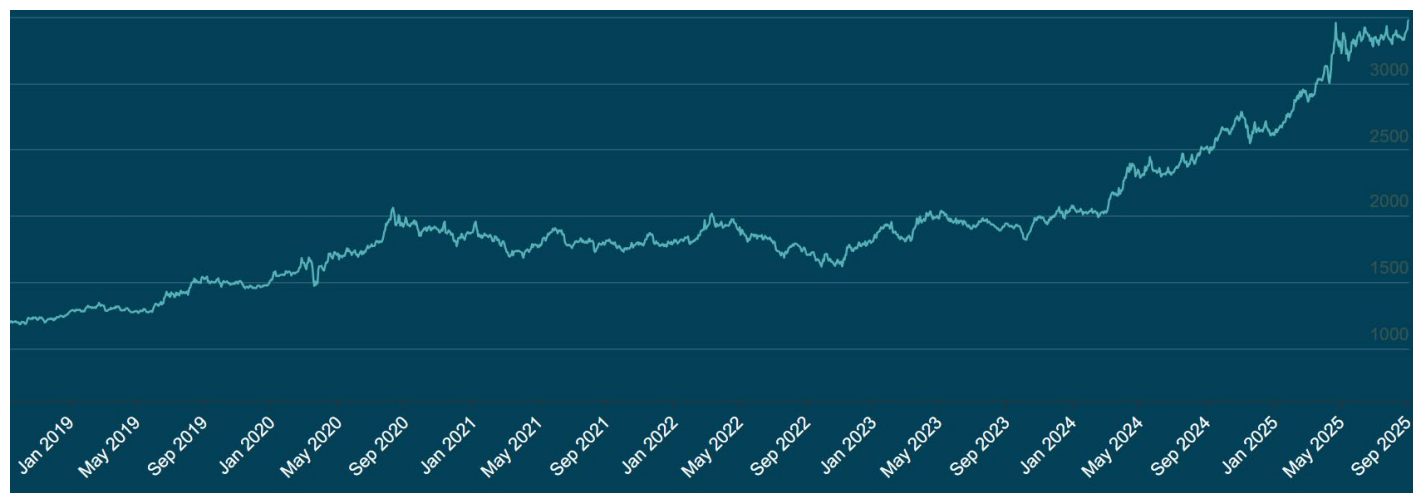
Passando ai dati patrimoniali, i crediti commerciali sono passati da 13 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 a 647 migliaia di Euro al 30 giugno 2025, poi regolarmente incassati nel mese di luglio 2025. Anche nel corso del periodo analizzato la Società ha operato secondo la consueta dinamica, con regolamento finanziario delle transazioni contestuale alla relativa compravendita. Si segnala inoltre che la Società ha acceso con Intesa Sanpaolo un finanziamento da 1 milione di euro, finalizzato a sostenere il capitale circolante, con l'obiettivo di riequilibrare la struttura finanziaria spostando parte dell'indebitamento da breve a lungo termine e generare un *saving* sui tassi di interesse.

La dinamica del fatturato e la marginalità descritta in precedenza hanno avuto un impatto positivo sull’indebitamento finanziario netto (attestatosi a 394 migliaia di Euro), evidenziando al 30 giugno 2025 una situazione di cassa netta migliore rispetto al 31 dicembre 2024. Si segnala, inoltre, che l’indebitamento finanziario netto, rettificato per tener conto della consistenza del magazzino oro (immediatamente liquidabile) in eccesso rispetto al fabbisogno circolante, valorizzato al prezzo di mercato corrispondente al “LBMA fixing price” del 30.06.25 (cosiddetto “IFN Adjusted”), evidenzia una situazione finanziaria positiva per 5,85 milioni di euro (rispetto ai 5,82 milioni del 31 dicembre 24).

| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO (Dati in Euro Migliaia)</b>                            | <b>30/06/2025</b> | <b>31/12/2024</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Magazzino oro valore contabile</i>                                               | 6.118             | 6.173             |
| <i>Magazzino oro valore di mercato</i>                                              | 6.324             | 6.646             |
| Debiti finanziari                                                                   | (1.191)           | (1.253)           |
| Disponibilità liquide                                                               | 797               | 666               |
| <b>Indebitamento finanziario netto (A)</b>                                          | <b>(394)</b>      | <b>(587)</b>      |
| <i>Magazzino oro valore di mercato</i>                                              | 6.324             | 6.646             |
| Magazzino oro valore di mercato in eccesso rispetto ai fabbisogni di circolante (B) | 6.239             | 6.410             |
| <b>Indebitamento finanziario netto adj (A) + (B)</b>                                | <b>5.845</b>      | <b>5.823</b>      |

Il primo semestre dell’esercizio 2025 mostra ancora una volta una tendenza al rialzo del prezzo dell’oro caratterizzato da una fase molto “dinamica” con forti oscillazioni che si sono susseguite in tutto il periodo oggetto di analisi (per i motivi sopra descritti), con un valore cresciuto del 12% circa rispetto al 31 dicembre 2024.

Di seguito si riporta l’andamento del prezzo dell’oro in Euro da inizio 2016 a settembre 2025 (Fonte: <http://www.lbma.org.uk/precious-metal-prices>):



L’analisi dell’andamento delle quotazioni dell’oro nell’ultimo periodo (2020-2025) mette in evidenza un contesto di mercato caratterizzato da un’elevata volatilità, con oscillazioni anche significative che hanno riflesso l’instabilità macroeconomica e geopolitica internazionale. Dopo una fase di forte rialzo nel 2020, sostenuta dalle incertezze legate alla pandemia e dalla politica monetaria espansiva adottata a livello globale, il mercato ha attraversato momenti di consolidamento e relativa stagnazione, come avvenuto nel 2021 e, più recentemente, nel primo semestre del 2024, in cui le quotazioni si sono mosse in un range limitato, determinando una fisiologica contrazione dei volumi transati. Al contrario, nelle fasi caratterizzate da dinamiche più accentuate e da improvvisi shock esogeni (come nel 2022, a seguito dell’acuirsi delle tensioni geopolitiche e dell’impennata inflattiva o come a partire dalla seconda metà del 2024) il prezzo dell’oro ha registrato nuove accelerazioni, alimentando un incremento della domanda di operazioni sia in acquisto che in vendita.

Per la Società, che opera in un settore strettamente correlato all’andamento delle quotazioni del metallo prezioso, tali oscillazioni rappresentano un fattore determinante: le fasi di maggiore volatilità si traducono infatti in un ampliamento delle opportunità di business e in un conseguente aumento dei volumi transati, mentre nei periodi di stabilità o stagnazione la riduzione dell’attività del mercato si riflette in un rallentamento fisiologico delle operazioni. In termini prospettici, la correlazione diretta con l’andamento del mercato dell’oro rappresenta quindi una variabile strategica per lo sviluppo del business, influenzando in maniera significativa la dinamica dei ricavi e della redditività.

Si ricorda infine che la Società opera all’interno di un regime di “IVA indetraibile” data la natura del suo business.

Al fine di meglio comprendere l'andamento gestionale, si fornisce di seguito una riclassificazione del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale rispettivamente secondo il criterio della "pertinenza gestionale" e secondo il "criterio finanziario", per il primo semestre 2025 e per il primo semestre 2024.

*Conto economico riclassificato secondo il criterio della "pertinenza gestionale"*

| <b>CONTO ECONOMICO (Dati in Euro Migliaia)</b> | <b>30/06/2025</b> | <b>%</b>    | <b>30/06/2024</b> | <b>%</b>    | <b>Variazione</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|
| Ricavi di vendita                              | 47.819            | 100,0%      | 16.066            | 100,0%      | 31.753            |
| Costi diretti                                  | (45.772)          | -95,7%      | (14.058)          | -87,5%      | (31.714)          |
| Variazione rimanenze SL e PF                   | (47)              | -0,1%       | (699)             | -4,3%       | 652               |
| <b>Primo Margine</b>                           | <b>2.000</b>      | <b>4,2%</b> | <b>1.310</b>      | <b>8,2%</b> | <b>690</b>        |
| Altri ricavi                                   | 138               | 0,3%        | 148               | 0,9%        | (10)              |
| Altri costi diretti                            | (57)              | -0,1%       | (52)              | -0,3%       | (5)               |
| <b>Margine di Contribuzione</b>                | <b>2.081</b>      | <b>4,4%</b> | <b>1.405</b>      | <b>8,7%</b> | <b>676</b>        |
| Costo del lavoro indiretto                     | (133)             | -0,3%       | (125)             | -0,8%       | (8)               |
| Costi commerciali                              | (265)             | -0,6%       | (156)             | -1,0%       | (109)             |
| Costi generali ed amministrativi               | (605)             | -1,3%       | (483)             | -3,0%       | (122)             |
| Godimento beni di terzi                        | (9)               | 0,0%        | (6)               | 0,0%        | (4)               |
| <b>EBITDA</b>                                  | <b>1.069</b>      | <b>2,2%</b> | <b>635</b>        | <b>4,0%</b> | <b>433</b>        |
| Ammortamenti e perdite per riduzioni di valore | (44)              | -0,1%       | (101)             | -0,6%       | 57                |
| <b>EBIT</b>                                    | <b>1.024</b>      | <b>2,1%</b> | <b>534</b>        | <b>3,3%</b> | <b>490</b>        |
| Proventi/(oneri) finanziari                    | (67)              | -0,1%       | (59)              | -0,4%       | (8)               |
| <b>Utile ante imposte</b>                      | <b>957</b>        | <b>2,0%</b> | <b>476</b>        | <b>3,0%</b> | <b>482</b>        |
| Imposte                                        | (273)             | -0,6%       | (138)             | -0,9%       | (135)             |
| <b>Utile/(perdita) d'esercizio</b>             | <b>684</b>        | <b>1,4%</b> | <b>337</b>        | <b>2,1%</b> | <b>347</b>        |

*Ricavi di vendita*

I ricavi di vendita derivano dalla vendita di monete d'oro da investimento e lingotti da investimento. In particolare, il dettaglio dei ricavi suddivisi per tipologia merceologica è il seguente:

| <b>RICAVI DI VENDITA (Dati in Euro Migliaia)</b> | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>Variazione %</b> |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Lingotti d'oro da investimento                   | 34.490            | 5.574             | 519%                |
| Monete d'oro da investimento                     | 12.001            | 9.467             | 27%                 |
| Conto Lingotto                                   | 917               | 634               | 45%                 |
| Argento                                          | 411               | 391               | 5%                  |
| <b>Totale</b>                                    | <b>47.819</b>     | <b>16.066</b>     | <b>198%</b>         |

A livello territoriale si evidenzia che i ricavi sono stati generati interamente sul mercato italiano.

*Costi Diretti*

I costi diretti per acquisto di beni per 45.772.182 euro (vs. 14.057.938 euro nel primo semestre 2024) riguardano principalmente i costi per l'approvvigionamento della materia prima, ossia l'oro fisico da investimento nella forma di monete d'oro e lingotti d'oro, ed incidono per circa il 98% sul totale dei costi. La variazione in valore assoluto dei costi di acquisto di materia prima è spiegata, in analogia a quanto avvenuto con i ricavi, con l'aumento dei volumi di acquisto effettuati dai clienti della Società.

*Ammortamenti*

Le voci più rilevanti degli ammortamenti (in linea con il dato al 30 giugno 2024) riguardano quelli legati allo sviluppo della piattaforma digitale, per 12.848 euro e dal diritto all'uso degli uffici della Società, come previsto dal principio IFRS 16, pari a 28.672 euro.

*Oneri finanziari*

Gli oneri finanziari, in aumento del 14% rispetto al dato al 30 giugno 2024, si riferiscono principalmente agli interessi passivi sostenuti a fronte dell'indebitamento finanziario assunto con le banche nel corso del periodo oggetto di analisi. Trattasi di linee a breve periodo con scadenza entro l'anno. L'incremento degli oneri è imputabile all'aumento del ricorso agli affidamenti bancari necessari per far fronte all'incremento delle scorte di magazzino rispetto al primo semestre 2024.

*Stato Patrimoniale riclassificato secondo il criterio "finanziario"*

|                                                       | 30/06/2025       | 31/12/2024       |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Attività</b>                                       |                  |                  |
| Immobili, impianti e macchinari                       | 6.267            | 6.371            |
| Attività immateriali                                  | 1.786.117        | 1.800.743        |
| Diritti d'uso                                         | 215.044          | 243.716          |
| Attività per imposte anticipate                       | 2.249            | 2.791            |
| Altri crediti e attività non correnti                 | 9.157            | 9.157            |
| <b>Attività non correnti</b>                          | <b>2.018.834</b> | <b>2.062.778</b> |
| Rimanenze                                             | 6.117.500        | 6.172.911        |
| Attività per imposte correnti                         | 84.093           | 15.232           |
| Crediti commerciali                                   | 646.605          | 13.420           |
| Altri crediti e attività correnti                     | 56.424           | 51.479           |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti             | 797.174          | 666.010          |
| <b>Attività correnti</b>                              | <b>7.701.796</b> | <b>6.919.052</b> |
| <b>Totale attività</b>                                | <b>9.720.630</b> | <b>8.981.830</b> |
| <b>Passività</b>                                      |                  |                  |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                        | <b>7.315.157</b> | <b>6.630.818</b> |
| Debiti verso banche non correnti                      | 810.860          | -                |
| Passività finanziarie derivanti da lease non correnti | 190.207          | 190.207          |
| Benefici ai dipendenti                                | 62.591           | 55.103           |
| Passività per imposte differite                       | 21.978           | 25.118           |
| Altre passività non correnti                          | 0                | 0                |
| <b>Passività non correnti</b>                         | <b>1.085.636</b> | <b>270.428</b>   |
| Debiti verso banche correnti                          | 161.186          | 1.005.979        |
| Passività finanziarie derivanti da lease correnti     | 28.449           | 56.685           |
| Passività per imposte correnti                        | 291.698          | 101.477          |
| Debiti commerciali                                    | 374.158          | 185.355          |
| Altri debiti e passività correnti                     | 464.346          | 731.088          |
| <b>Passività correnti</b>                             | <b>1.319.837</b> | <b>2.080.584</b> |
| <b>Totale passività</b>                               | <b>2.405.473</b> | <b>2.351.012</b> |
| <b>Totale Patrimonio netto e passività</b>            | <b>9.720.630</b> | <b>8.981.830</b> |

Attività non correnti

Le immobilizzazioni sono rappresentate principalmente dalle attività immateriali e in particolare dalla voce *goodwill* (avviamento) pari a 1.731.000 euro, originatasi a seguito dell'operazione di fusione avvenuta nel 2017, meglio descritta nella Nota Integrativa del presente Bilancio.

Le altre immobilizzazioni materiali ed immateriali corrispondono agli investimenti in corso per lo sviluppo della piattaforma Conto Lingotto® a supporto del nuovo modello di business basato sulla tecnologia API ad interoperabilità con il sistema bancario e fintech. I diritti d'uso sono relativi all'immobile della sede legale ed operativa della Società in Via della Posta, 8 a Milano.

Attivo circolante

La principale voce dell'attivo circolante, oltre alla liquidità – già commentata – è rappresentata dal magazzino oro fisico della Società che alla data del 30 giugno 2025 era costituito da monete d'oro e lingotti d'oro e aveva una valorizzazione totale a valori correnti di mercato di Euro € 6.324.018. Tale valorizzazione è calcolata al prezzo fixing del circuito LBMA alla data del 30 giugno 2025, pari a 90,24 Euro/gr. (<http://www.lbma.org.uk/precious-metal-prices>). Il valore contabile a FIFO è pari ad Euro 6.117.500. Si segnala che il valore di mercato è un ulteriore buffer di marginalità potenziale esprimibile dai numeri della Società alla data di chiusura del periodo. Il magazzino oro fisico è assicurato con una primaria compagnia assicurativa internazionale ed è depositato presso il caveau di uno dei principali istituti bancari domestici.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto della Società al 30 giugno 2025 è pari ad Euro 7.315.157, in variazione di 684.338 Euro in funzione del risultato d'esercizio del periodo.

Il patrimonio netto rappresenta il 78% del passivo (74% al 31/12/2024), facendo di Confinvest una delle società più

patrimonializzate del mercato Euronext Growth Milan, con una solida base per i futuri sviluppi operativi.

Disponibilità liquide e debiti bancari

La tabella che segue riporta i dati relativi all'indebitamento finanziario netto e a quello *adjusted* al 30 giugno 2025, per la cui composizione e andamento rispetto al precedente esercizio si rimanda a quanto precedentemente riportato.

| <b>Dettaglio IFN (Dati in Euro Migliaia)</b>                                       | <b>30/06/2025</b> | <b>31/12/2024</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Cassa                                                                              | 10                | 1                 |
| Depositi bancari e postali                                                         | 787               | 665               |
| <b>Totale disponibilità liquide</b>                                                | <b>797</b>        | <b>666</b>        |
| Debiti verso banche (entro 12 mesi)                                                | (161)             | (1.006)           |
| Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)                                    | (28)              | (57)              |
| <b>Totale debiti finanziari a breve termine</b>                                    | <b>(190)</b>      | <b>(1.063)</b>    |
| <b>Indebitamento finanziario netto corrente</b>                                    | <b>608</b>        | <b>(397)</b>      |
| Debiti verso banche (oltre 12 mesi)                                                | (811)             | -                 |
| Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)                                    | (190)             | (190)             |
| <b>Indebitamento finanziario netto non corrente</b>                                | <b>(1.001)</b>    | <b>(190)</b>      |
| <b>Indebitamento finanziario netto (A)</b>                                         | <b>(394)</b>      | <b>(587)</b>      |
| Magazzino oro a fair value                                                         | 6.324             | 6.646             |
| <i>Magazzino oro a fair value in eccesso rispetto al fabbisogno circolante (B)</i> | <i>6.239</i>      | <i>6.410</i>      |
| <b>Indebitamento finanziario netto Adjusted (A) + (B)</b>                          | <b>5.845</b>      | <b>5.823</b>      |

**INFORMAZIONI SULLA GESTIONE DEL PERSONALE**

Il dato medio è di 6 unità FTE con un totale al 30 giugno 2025 di 6 dipendenti.

Il contratto applicato è quello del commercio ed alla data di redazione del bilancio non ci sono contenziosi in essere.

**ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO**

Nel corso del primo semestre 2025 sono proseguite le attività di ricerca e sviluppo relative alle evolutive della piattaforma Conto Lingotto®, il cui lancio commerciale è avvenuto nel 2021.

**RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME**

Si segnala che nel corso del periodo oggetto di analisi la Società ha intrattenuto rapporti di natura economica relativi alla cessione e acquisto di beni / prestazioni di servizi regolati a valore di mercato, come imposto dalla disciplina fiscale. Il dettaglio è meglio descritto in nota integrativa.

**NUMERO E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI PROPRIE E DELLE AZIONI O QUOTE DI SOCIETA' CONTROLLANTI POSSEDUTE, ACQUISTATE O ALIENATE DALLA SOCIETA' NELL'ESERCIZIO**

Si attesta che il valore delle azioni proprie ammonta ad un importo pari ad Euro 17.925.

**OBIETTIVI E POLITICHE DI GESTIONE DEL RISCHIO NON FINANZIARIO**

Gli obiettivi e le politiche della Società in materia di gestione del rischio non finanziario sono indicati di seguito. Si rimanda alla Nota illustrativa in merito alla gestione dei rischi di natura finanziaria (Nota 4).

Rischi connessi alla raccolta, conservazione e trattamento dei dati personali

Nello svolgimento della propria attività, la Società viene in possesso, raccoglie e tratta dati personali dei clienti o di potenziali clienti e dei propri dipendenti con l'obbligo di attenersi alle vigenti disposizioni normative e regolamentari.

Al tal proposito, si segnala che in data 24 maggio 2016 è entrato in vigore il nuovo Regolamento (UE) 2016/679 (GDPR) in tema di trattamento dei dati personali, volto ad allineare il quadro normativo in materia di tutela dei dati personali per tutti gli stati membri dell'Unione Europea. In particolare, il suddetto regolamento ha introdotto importanti modifiche ai processi da adottare per garantire la protezione dei dati personali (tra cui la nuova figura del *data protection officer*, obblighi di comunicazione di particolari violazioni dei dati e la portabilità dei dati), incrementando il livello di tutela delle persone fisiche e inasprendo, tra l'altro, le sanzioni applicabili al titolare e all'eventuale responsabile del trattamento dei dati, in caso di

violazioni delle previsioni del regolamento. Il predetto regolamento è divenuto direttamente applicabile in Italia a partire dal 25 maggio 2018.

Nonostante la Società si sia uniformata a tale normativa, adottando tutte le misure volte a disciplinare l'accesso ai dati da parte del proprio personale e il loro trattamento al fine di prevenire accessi e trattamenti non autorizzati, non è possibile escludere del tutto il rischio che i dati siano danneggiati, perduti, oppure sottratti, divulgati o trattati per finalità diverse da quelle rese note ai rispettivi interessati o dagli stessi autorizzate.

Il verificarsi di tali circostanze potrebbe (i) avere un impatto negativo sull'attività della Società, nonché (ii) comportare l'irrogazione da parte dell'Autorità Garante per la Protezione dei Dati Personali di sanzioni, amministrative e penali, a carico dell'Emittente, con conseguenti possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale, finanziaria e reputazionale della stessa.

Infine, in caso di ulteriore modifica delle normative applicabili (anche a livello comunitario), l'attività della Società potrebbe subire un impatto economicamente rilevante, a causa di possibili elevati costi da dover sostenere per l'adeguamento alla nuova normativa.

#### Rischi connessi ad attività di hacking e sicurezza informatica

La Società è esposta al rischio di subire attacchi di hacking contro la propria piattaforma proprietaria e, più in generale, contro i propri sistemi informatici; tali attacchi di hacking potrebbero cagionare danni ai sistemi informatici ma soprattutto comportare accessi non autorizzati agli stessi con la conseguente dispersione e diffusione di dati dei clienti o, in casi più gravi, il furto.

Tali circostanze potrebbero potenzialmente causare, oltre ad un serio danno reputazionale, una perdita di clienti e di una parte del fatturato generato dai clienti oltre che richieste di risarcimento di danni con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società.

Inoltre, nonostante le misure di sicurezza implementate ed in corso di implementazione (ossia la dotazione di server interni con Firewall, backup sistematici e altre misure volte a migliorare la sicurezza del sito e della piattaforma) dalla Società, alcune informazioni riservate potrebbero essere indebitamente acquisite, rubate o utilizzate, intenzionalmente o meno, anche da parte di attuali o precedenti dipendenti, consulenti terzi o da altri soggetti che vi abbiano avuto accesso. Qualsiasi appropriazione indebita, utilizzo illecito di tali informazioni, perdita di dati o comunicazione di informazioni riservate e/o proprietarie ovvero la manomissione delle menzionate informazioni potrebbero determinare, tra le altre cose, una violazione, riconducibile alla Società, della normativa sulla protezione di dati personali. La Società potrebbe pertanto incorrere in responsabilità, con possibili effetti negativi sulle sue attività, prospettive e reputazione, nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

#### Rischi connessi ai furti

In considerazione del significativo valore di oro che potrebbe, di volta in volta, essere presente presso il *front-office* sito in Milano, Via della Posta n. 8, la Società potrebbe essere esposta al rischio di subire furti.

Per evitare tale rischio la Società ha implementato presso il *front-office* le prescrizioni in termini di misure di sicurezza disposte dalle autorità competenti ai sensi della normativa applicabile (Testo Unico della Legge di Pubblica Sicurezza) e dagli assicuratori, quali antifurto, cassaforte, porte blindate, nonché procedure interne aventi ad oggetto specifiche norme comportamentali che il personale occupato presso il *front office* o il personale che ha accesso al magazzino dell'oro devono seguire.

La Società ha, a tal proposito, stipulato apposite polizze assicurative a copertura del rischio furti di prodotti e delle relative perdite.

La Società ha in essere una polizza assicurativa, ramo *jewellers block*, con Lloyd's a copertura del materiale sia presso le cassette di sicurezza che presso il *front-office* di Milano, via della Posta n. 8 nonché durante i transiti. La polizza prevede un massimale di Euro 25.000.000 per sinistro verificatosi nel caveau e Euro 30.000 all'interno del *front-office*, escludendo, tuttavia, la copertura in caso di furto dei beni lasciati fuori dalla cassaforte durante gli orari di chiusura.

Nel caso in cui le misure di sicurezza adottate così come le polizze assicurative non fossero adeguate, la Società potrebbe subire effetti negativi sulla sua situazione economica, finanziaria e patrimoniale.

#### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DURANTE IL SEMESTRE**

Di seguito si riepilogano i principali fatti avvenuti nel corso dell'esercizio:

- In data 23 gennaio 2025 la dottoressa Paola La Manna - a causa del superamento dei limiti al cumulo degli incarichi previsti dall'art. 16 del Decreto 2 maggio 2022, n. 88, derivante dalla nomina in altro collegio sindacale -, ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Sindaco Effettivo del Collegio Sindacale. Al suo posto è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti il dottor Alessandro Cafarelli.
- In data 14 aprile 2025 Confinvest ha sottoscritto con la parte correlata Bolaffi Metalli Preziosi S.p.A., società interamente controllata da Bolaffi S.p.A., anch'essa operante nel settore della compravendita di metalli preziosi, un accordo avente ad oggetto la vendita di 166 kg di oro fisico ad un prezzo complessivo di Euro 15,06 milioni, i cui dettagli sono esplicitati sul sito della Società nella sezione Investor/Comunicati stampa.
- In data 6 maggio 2025, la Società ha stipulato un contratto di finanziamento con Intesa Sanpaolo per un importo pari ad 1 milione di euro con durata 36 mesi.
- In data 23 maggio 2025 9 azionisti hanno comunicato alla Società di aver sottoscritto un patto parasociale avente ad oggetto l'esercizio del diritto di voto nella Società, con conseguente cambiamento sostanziale delle relative partecipazioni. In particolare, risultano conferite al Patto Parasociale complessivamente n. 1.793.743 azioni ordinarie della Società, corrispondenti al 25,46% del relativo capitale sociale.

### **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL SEMESTRE**

In data 22 settembre l'Assemblea ordinaria degli azionisti ha approvato la proposta dell'organo amministrativo in merito all'operazione di reverse take-over avente ad oggetto l'acquisizione da parte di Confinvest FL S.p.A. del ramo di azienda di Dierre S.r.l.; in pari data l'Assemblea, in seduta straordinaria, non ha invece raggiunto il quorum necessario ai fini dell'approvazione delle deliberazioni di aumento di capitale sociale proposte dall'organo amministrativo in considerazioni dell'astensione di azionisti titolari, complessivamente, del 34,162% del capitale sociale rappresentato in assemblea.

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

L'evoluzione prevedibile della gestione aziendale non può che tenere conto dell'andamento del mercato dell'oro fisico da investimento, che rimane influenzato da fattori macroeconomici, geopolitici e finanziari di difficile prevedibilità. Il primo semestre 2025 ha confermato il ruolo dell'oro come bene rifugio, con quotazioni che hanno più volte superato i record storici di 3.000\$ l'oncia, sostenute dalla combinazione di tensioni geopolitiche persistenti (Medio Oriente, Ucraina, Asia orientale), prospettive di allentamento monetario da parte delle principali Banche Centrali e dalla continua attività di accumulo di oro da parte delle stesse istituzioni monetarie, in particolare nei Paesi emergenti.

Le previsioni di diversi analisti internazionali indicano la possibilità di ulteriori rialzi, con scenari che vedono il metallo giallo superare ulteriormente la soglia dei 3.700\$ l'oncia in caso di altri tagli dei tassi d'interesse e di un ulteriore indebolimento del dollaro USA. Parallelamente, la crescente domanda proveniente sia dagli investitori privati sia dalle banche centrali, impegnate a diversificare le proprie riserve valutarie e a ridurre l'esposizione al biglietto verde, contribuisce a rafforzare la prospettiva di un mercato ancora sostenuto nel medio periodo.

In questo contesto, la Società – in qualità di operatore professionale in oro – mantiene un approccio prudente e focalizzato sull'intermediazione del bene, senza partecipare direttamente alla produzione. L'obiettivo della gestione resta quello di garantire una marginalità adeguata e sostenibile, facendo leva su un'attenta politica di acquisto e vendita e sulla capacità di intercettare tempestivamente le esigenze degli investitori che continuano a considerare l'oro fisico come lo strumento più sicuro per la protezione del patrimonio in fasi di incertezza globale.

Milano, 30 settembre 2025

Il presidente del Consiglio di Amministrazione

Roberto Spada

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

| <b>STATO PATRIMONIALE ATTIVO</b>                      | <b>Note</b> | <b>30/06/2025</b> | <b>31/12/2024</b> |
|-------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Attività</b>                                       |             |                   |                   |
| Immobili, impianti e macchinari                       | 6           | 6.267             | 6.371             |
| Attività immateriali                                  | 7           | 1.786.117         | 1.800.743         |
| Diritti d'uso                                         | 8           | 215.044           | 243.716           |
| Attività per imposte anticipate                       | 9           | 2.249             | 2.791             |
| Altri crediti e attività non correnti                 | 10          | 9.157             | 9.157             |
| <b>Attività non correnti</b>                          |             | <b>2.018.834</b>  | <b>2.062.778</b>  |
| Rimanenze                                             | 11          | 6.117.500         | 6.172.911         |
| Attività per imposte correnti                         | 12          | 84.093            | 15.232            |
| Crediti commerciali                                   | 13          | 646.605           | 13.420            |
| Altri crediti e attività correnti                     | 14          | 56.424            | 51.479            |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti             | 15          | 797.174           | 666.010           |
| <b>Attività correnti</b>                              |             | <b>7.701.796</b>  | <b>6.919.052</b>  |
| <b>Totale attività</b>                                |             | <b>9.720.630</b>  | <b>8.981.830</b>  |
| <b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>                     |             |                   |                   |
|                                                       | <b>Note</b> | <b>30/06/2025</b> | <b>31/12/2024</b> |
| <b>Patrimonio netto</b>                               |             |                   |                   |
| Capitale Sociale                                      | 16          | 704.631           | 704.631           |
| Riserva legale                                        | 16          | 141.000           | 141.000           |
| Altre riserve                                         | 16          | 5.680.293         | 5.178.826         |
| Utile (Perdite) portate a nuovo                       | 16          | 104.894           | 104.894           |
| Utile dell'esercizio                                  | 16          | 684.338           | 501.467           |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                        |             | <b>7.315.157</b>  | <b>6.630.818</b>  |
| <b>Passività</b>                                      |             |                   |                   |
| Debiti verso banche non correnti                      | 17          | 810.860           | 0                 |
| Passività finanziarie derivanti da lease non correnti | 18          | 190.207           | 190.207           |
| Benefici ai dipendenti                                | 19          | 62.591            | 55.103            |
| Passività per imposte differite                       | 20          | 21.978            | 25.118            |
| Altre passività non correnti                          | 21          | 0                 | 0                 |
| <b>Passività non correnti</b>                         |             | <b>1.085.636</b>  | <b>270.428</b>    |
| Debiti verso banche correnti                          | 17          | 161.186           | 1.005.979         |
| Passività finanziarie derivanti da lease correnti     | 18          | 28.449            | 56.685            |
| Passività per imposte correnti                        | 22          | 291.698           | 101.477           |
| Debiti commerciali                                    | 23          | 374.158           | 185.355           |
| Altri debiti e passività correnti                     | 24          | 464.346           | 731.088           |
| <b>Passività correnti</b>                             |             | <b>1.319.837</b>  | <b>2.080.584</b>  |
| <b>Totale passività</b>                               |             | <b>2.405.473</b>  | <b>2.351.012</b>  |
| <b>Totale Patrimonio netto e passività</b>            |             | <b>9.720.630</b>  | <b>8.981.830</b>  |

## CONTO ECONOMICO

| CONTO ECONOMICO                                              | Note | 30/06/2025          | 30/06/2024          | Variazione          |
|--------------------------------------------------------------|------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Ricavi e altri proventi operativi</b>                     |      |                     |                     |                     |
| Ricavi della gestione caratteristica                         | 25   | 47.819.097          | 16.066.098          | 31.752.999          |
| Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati | 26   | (46.974)            | (698.654)           | 651.680             |
| Altri ricavi e proventi operativi                            | 27   | 138.394             | 147.937             | (9.543)             |
| <b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>              |      | <b>47.910.517</b>   | <b>15.515.381</b>   | <b>32.395.136</b>   |
| <b>Costi e altri oneri operativi</b>                         |      |                     |                     |                     |
| Costi per acquisto di beni                                   | 28   | (45.772.182)        | (14.057.938)        | (31.714.243)        |
| Costi per servizi                                            | 29   | (769.997)           | (594.467)           | (175.529)           |
| Godimento beni di terzi                                      | 30   | (9.457)             | (5.860)             | (3.597)             |
| Costi per il personale                                       | 31   | (133.139)           | (125.078)           | (8.061)             |
| Oneri diversi di gestione                                    | 32   | (157.186)           | (96.556)            | (60.630)            |
| <b>Totale costi e altri oneri operativi</b>                  |      | <b>(46.841.960)</b> | <b>(14.879.899)</b> | <b>(31.962.061)</b> |
| <b>Margine operativo lordo</b>                               |      | <b>1.068.557</b>    | <b>635.482</b>      | <b>433.075</b>      |
| Ammortamenti e perdite per riduzioni di valore               | 33   | (44.356)            | (101.333)           | 56.977              |
| <b>Margine operativo</b>                                     |      | <b>1.024.201</b>    | <b>534.149</b>      | <b>490.052</b>      |
| Proventi finanziari                                          | 34   | 0                   | 0                   | 0                   |
| Oneri finanziari                                             | 34   | (66.779)            | (58.550)            | (8.229)             |
| <b>Proventi finanziari netti</b>                             |      | <b>(66.779)</b>     | <b>(58.550)</b>     | <b>(8.229)</b>      |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                |      | <b>957.422</b>      | <b>475.598</b>      | <b>481.824</b>      |
| Imposte sul reddito                                          | 35   | (273.083)           | (138.470)           | (134.613)           |
| <b>Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>                        |      | <b>684.338</b>      | <b>337.128</b>      | <b>347.210</b>      |

## PROSPETTO DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

|                                                                                                                             | 30/06/2025     | 30/06/2024     | Variazione     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>(Utile)/Perdita dell'esercizio</b>                                                                                       | <b>684.338</b> | <b>337.128</b> | <b>347.210</b> |
| <b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>                                                                     |                |                |                |
| Componenti che non saranno riclassificate nell'utile / (perdita) dell'esercizio                                             | -              | -              | -              |
| <b>Totale componenti che non saranno riclassificate nell'utile / (perdita) dell'esercizio</b>                               | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| Componenti che saranno o potranno essere riclassificate successivamente nell'utile / (perdita) dell'esercizio               | -              | -              | -              |
| <b>Totale componenti che saranno o potranno essere riclassificate successivamente nell'utile / (perdita) dell'esercizio</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>Totale delle altre componenti del conto economico complessivo</b>                                                        | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>Totale conto economico complessivo dell'esercizio</b>                                                                    | <b>684.338</b> | <b>337.128</b> | <b>347.210</b> |

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

| Patrimonio netto                | 31.12.2022       | Destinazione Utile | Utile di periodo | Altri Movimenti | 30.06.2023       |
|---------------------------------|------------------|--------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Capitale Sociale                | 702.548          |                    |                  | 755             | 703.303          |
| Riserva legale                  | 140.000          |                    |                  |                 | 140.000          |
| Altre Riserve                   |                  |                    | 0                |                 |                  |
| - Altre riserve                 | 5.010.570        | (247.598)          |                  |                 | 4.762.972        |
| - Riserva First Time Adoption   | 51.849           |                    |                  |                 | 51.849           |
| - Riserva stock option          | 58.518           |                    |                  | (755)           | 57.763           |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 104.894          |                    |                  |                 | 104.894          |
| Utile (perdita) di periodo      | 454.349          | (454.349)          | 265.692          |                 | 265.692          |
| <b>Patrimonio netto totale</b>  | <b>6.522.728</b> | <b>(701.947)</b>   | <b>265.692</b>   | <b>0</b>        | <b>6.086.473</b> |

| Patrimonio netto                | 31.12.2023       | Destinazione Utile | Utile di periodo | Altri Movimenti | 30.06.2024       |
|---------------------------------|------------------|--------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Capitale Sociale                | 704.291          |                    |                  |                 | 704.291          |
| Riserva legale                  | 140.000          | 1.000              |                  |                 | 141.000          |
| Altre Riserve                   |                  |                    |                  |                 |                  |
| - Altre riserve                 | 4.775.230        | 351.747            |                  |                 | 5.126.977        |
| - Riserva First Time Adoption   | 51.849           |                    |                  |                 | 51.849           |
| - Riserva stock option          | 56.775           |                    |                  | (56.775)        | 0                |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 104.894          |                    |                  |                 | 104.894          |
| Utile (perdita) di periodo      | 352.747          | (352.747)          | 337.128          |                 | 337.128          |
| <b>Patrimonio netto totale</b>  | <b>6.185.786</b> | <b>(0)</b>         | <b>337.128</b>   | <b>(56.775)</b> | <b>6.466.139</b> |

| Patrimonio netto                | 31.12.2023       | Destinazione Utile | Utile di periodo | Altri Movimenti | 31.12.2024       |
|---------------------------------|------------------|--------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Capitale Sociale                | 704.291          |                    |                  | 340             | 704.631          |
| Riserva legale                  | 140.000          | 1.000              |                  |                 | 141.000          |
| Altre Riserve                   |                  |                    |                  |                 |                  |
| - Altre riserve                 | 4.775.230        | 351.747            |                  |                 | 5.126.977        |
| - Riserva First Time Adoption   | 51.849           |                    |                  |                 | 51.849           |
| - Riserva stock option          | 56.775           |                    |                  | (56.775)        | 0                |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 104.894          |                    |                  |                 | 104.894          |
| Utile (perdita) di periodo      | 352.747          | (352.747)          | 501.467          |                 | 501.467          |
| <b>Patrimonio netto totale</b>  | <b>6.185.786</b> | <b>(0)</b>         | <b>501.467</b>   | <b>(56.435)</b> | <b>6.630.818</b> |

| Patrimonio netto                | 31.12.2024       | Destinazione Utile | Utile di periodo | Altri Movimenti | 30.06.2025       |
|---------------------------------|------------------|--------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Capitale Sociale                | 704.631          |                    |                  |                 | 704.631          |
| Riserva legale                  | 141.000          |                    |                  |                 | 141.000          |
| Altre Riserve                   |                  |                    |                  |                 |                  |
| - Altre riserve                 | 5.126.977        | 501.467            |                  |                 | 5.628.444        |
| - Riserva First Time Adoption   | 51.849           |                    |                  |                 | 51.849           |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 104.894          |                    |                  |                 | 104.894          |
| Utile (perdita) di periodo      | 501.467          | (501.467)          | 684.338          |                 | 684.338          |
| <b>Patrimonio netto totale</b>  | <b>6.630.818</b> | <b>0</b>           | <b>684.338</b>   | <b>0</b>        | <b>7.315.156</b> |

## RENDICONTO FINANZIARIO

|                                                                                                                                   | 30/06/2025       | 31/12/2024       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>                                                                      |                  |                  |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                                                                                    | 684.338          | 501.467          |
| Imposte sul reddito                                                                                                               | 273.083          | 205.022          |
| Interessi passivi                                                                                                                 | 66.779           | 87.198           |
| <b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plusvalenza/minusvalenza da cessione</b> | <b>1.024.201</b> | <b>793.687</b>   |
| <i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>                       |                  |                  |
| Variazione benefici a dipendenti                                                                                                  | 7.488            | 13.557           |
| Ammortamenti                                                                                                                      | 44.356           | 204.964          |
| <b>Totale rettifiche elementi non monetari</b>                                                                                    | <b>51.844</b>    | <b>218.521</b>   |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>                                                                       | <b>1.076.045</b> | <b>1.012.208</b> |
| <i>Variazione del capitale circolante netto:</i>                                                                                  |                  |                  |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze                                                                                           | 55.411           | (340.976)        |
| Decremento/(Incremento) dei crediti commerciali                                                                                   | (633.185)        | 94.178           |
| Decremento/(Incremento) altri crediti                                                                                             | (73.264)         | 5.767            |
| Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali                                                                                    | 188.803          | (382.702)        |
| Incremento/(Decremento) altri debiti                                                                                              | (79.661)         | 708.381          |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>                                                                           | <b>534.149</b>   | <b>1.096.855</b> |
| Altre rettifiche<br>(imposte sul reddito pagate)                                                                                  | (273.083)        | (205.022)        |
| Interessi incassati/(pagati)                                                                                                      | (66.779)         | (87.198)         |
| <b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>                                                                           | <b>194.287</b>   | <b>804.635</b>   |
| <b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento/disinvestimento</b>                                                  |                  |                  |
| <i>Immobilizzazioni materiali (Investimenti)</i>                                                                                  | (954)            | (1.311)          |
| <i>Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)</i>                                                                                | 0                | (16.800)         |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento/disinvestimento (B)</b>                                                       | <b>193.333</b>   | <b>786.524</b>   |
| <b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>                                                                 |                  |                  |
| Gestione finanziaria                                                                                                              | (62.169)         | (356.635)        |
| Stock option dipendenti                                                                                                           | 0                | (340)            |
| Variazioni patrimonio netto                                                                                                       | 0                | (56.095)         |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>                                                                      | <b>131.164</b>   | <b>373.454</b>   |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>                                                           | <b>666.010</b>   | <b>292.556</b>   |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>                                                            | <b>797.174</b>   | <b>666.010</b>   |

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO

**Informazioni generali**

Confinvest F.L. S.p.A. (di seguito la "Società o "Confinvest") è una società costituita e domiciliata in Milano (MI) ed organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana. La Società ha la propria sede sociale in Milano, via della Posta n. 8.

PMI Innovativa autorizzata da Banca d'Italia e iscritta al Registro degli Operatori Professionali in Oro istituito a seguito della Legge 17 gennaio 2000, n. 7, dal 1983 la Società è leader italiano come *market dealer* di oro fisico da investimento. Operativa su tutto il territorio nazionale con un servizio di consegna/ritiro assicurato, gestisce grandi volumi in acquisto e in vendita con disponibilità immediata di monete (sterline, marenghi, krugerrand, dollari US e tutte le principali monete d'oro da investimento) e lingotti LBMA con tagli differenti. *Market maker* nazionale, garantisce prezzi certi e trasparenti: è responsabile del servizio quotazioni (domanda/offerta) delle monete d'oro di investimento pubblicato giornalmente sui principali quotidiani italiani, riprese dalle Agenzie di Stampa e utilizzate dagli operatori di settore. Facendo leva sulle opportunità aperte dalla Normativa PSD2 e dalle piattaforme innovative di Open Banking, il lancio di CONTO LINGOTTO® (in grado di offrire ad un ampio target di clientela l'opportunità di accedere all'investimento in oro fisico con estrema facilità e rapidità grazie ad una *user experience* digitale e innovativa) e la creazione di una App dedicata, sviluppata internamente, hanno consentito e consentiranno un *online acquiring* diretto di clientela, in aggiunta a quello intermediato dal sistema finanziario tradizionale e dagli operatori Fintech.

Dal 1° agosto 2019 la Società è quotata sull'Euronext Growth Milan, mercato gestito da Borsa Italiana e dedicato alla PMI.

A seguito dell'entrata in vigore del decreto legislativo 38/2005, che regola la facoltà di redigere il bilancio di esercizio e consolidato in conformità ai principi contabili internazionali sulla base delle opzioni previste dall'articolo 5 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002, la Società ha adottato volontariamente tali principi contabili a partire dalla redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019.

La pubblicazione della presente Relazione finanziaria semestrale è stata autorizzata dagli Amministratori, ed è stata redatta in accordo con i Principi IAS/IFRS.

**1. Criteri di redazione del Bilancio infrannuale**

La presente Relazione finanziaria semestrale relativa al periodo chiuso al 30 giugno 2025 è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali (*International Accounting Standards* - IAS e *International Financial Reporting Standards* - IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB), e alle interpretazioni emesse dall'*IFRS Interpretations Committee* (IFRIC) e dallo *Standing Interpretations Committee* (SIC), riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del Regolamento Europeo (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002 e in vigore alla chiusura dell'esercizio (l'insieme di tutti i principi e le interpretazioni di riferimento sopraindicati sono di seguito definiti "Principi IAS/IFRS").

La Società ha adottato a partire dal 1° gennaio 2019 i criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dai Principi IAS/IFRS. In questo contesto si precisa che i principi contabili applicati per il periodo in commento (i.e. primo semestre 2025) sono invariati rispetto a quelli dell'esercizio precedente.

Si segnala, inoltre, che la presente Relazione finanziaria semestrale è stata redatta sulla base delle migliori conoscenze dei Principi IAS/IFRS e tenuto conto della miglior dottrina in materia; eventuali futuri orientamenti e aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso negli esercizi successivi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento.

La presente Relazione finanziaria semestrale è stata redatta nel presupposto della continuità aziendale ai sensi dei paragrafi 24 e 25 dello IAS 1, utilizzando quindi principi propri di un'entità in funzionamento.

La descrizione delle modalità attraverso le quali la Società gestisce i rischi finanziari è contenuta nella successiva Nota 4 - Gestione dei rischi finanziari.

La Relazione finanziaria semestrale è costituita dalla "Situazione patrimoniale-finanziaria", dal "Conto economico", dal "Prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo", dal "Prospetto delle variazioni del patrimonio netto", dal "Rendiconto finanziario" e dalle relative "Note Illustrative".

In particolare, la Situazione patrimoniale-finanziaria è stata redatta secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività "correnti/non correnti" secondo quanto consentito dallo IAS 1.

Un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo; oppure
- è posseduta principalmente per essere negoziata; oppure
- si prevede che si realizzi/estingua entro dodici mesi dalla data di chiusura del bilancio d'esercizio.

In mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti. Le voci di credito e debito riportano inoltre in dettaglio i valori riferiti ai rapporti con parti correlate.

Il Conto economico è redatto secondo lo schema di classificazione dei ricavi e dei costi per natura, evidenziando i risultati intermedi relativi al margine operativo lordo, al margine operativo ed al risultato ante imposte, al fine di consentire una migliore rappresentazione dell'andamento della normale gestione operativa. La forma scelta è conforme alle modalità di gestione del *business*, è in linea con la prassi internazionale ed è pertanto ritenuta più rappresentativa rispetto alla presentazione per destinazione, ponendo indicazioni più attendibili e più rilevanti per il settore di appartenenza. I costi e ricavi, i debiti ed i crediti verso parti correlate sono dettagliati, inoltre, per controparte alle Note che seguono.

Il Prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo comprende le variazioni intervenute nell'esercizio, generate da transazioni diverse da quelle poste in essere con gli Azionisti e sulla base di specifici Principi IAS/IFRS. Le variazioni degli "altri utili (perdite) complessivi" sono esposte separatamente dagli effetti fiscali correlati.

Il Prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo è stato definito in conformità allo IAS 1 e illustra le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto relative a:

- destinazione del risultato dell'esercizio;
- ciascuna voce di utile e perdita al netto di eventuali effetti fiscali che, come richiesto dai principi IAS/IFRS, sono alternativamente imputate direttamente a patrimonio netto o hanno contropartita in una riserva di patrimonio netto il cui impatto è quindi riflesso direttamente nel patrimonio netto;
- l'effetto derivante da eventuali cambiamenti dei principi contabili.

Il rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari avvenuti nell'esercizio classificati tra attività operativa, di investimento e finanziaria; i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa sono rappresentati utilizzando il metodo indiretto.

La valuta funzionale della Società è l'Euro, base di presentazione della Relazione finanziaria semestrale, che rappresenta la moneta corrente del paese in cui la Società opera principalmente; la presente Relazione finanziaria e tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle Note Illustrative, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in unità di euro.

La Relazione finanziaria semestrale è stata redatta applicando il metodo del costo storico, tenuto conto ove appropriato delle rettifiche di valore, con l'eccezione delle voci di bilancio che secondo i Principi IAS/IFRS devono essere rilevate al *fair value*, come indicato nei criteri di valutazione e fatti salvi i casi in cui i Principi IAS/IFRS consentano un differente criterio di valutazione.

La Relazione finanziaria al 30 giugno 2025 rappresenta, come già riportato nel presente paragrafo, il sesto anno di redazione in accordo con i Principi IAS/IFRS. I dati al 30 giugno 2025 risultano comparabili a quelli al 31 dicembre 2024 per la parte patrimoniale e a quelli al 30 giugno 2024 per la parte economica.

Non si evidenziano fatti intervenuti dopo la chiusura del periodo che modificano condizioni già esistenti alla data di riferimento del Relazione e che richiedono modifiche ai valori delle attività e passività e sul risultato economico alla data di chiusura del periodo. Per gli eventi successivi alla data di chiusura della Relazione, per i quali non vi sono impatti economici, patrimoniali e finanziari si rimanda ad apposito paragrafo nella Relazione sulla Gestione.

### **1.1. Principi contabili e interpretazioni omologati in vigore a partire dal 1° gennaio 2025**

#### **1.1 Principi contabili adottati**

I principi contabili adottati sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2024 cui, per maggiori dettagli, si fa rinvio.

Si segnala, inoltre, che le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio in linea con le indicazioni fornite dallo IAS 34 per la redazione dei bilanci intermedi.

I seguenti emendamenti e interpretazioni si applicano a partire dal 1° gennaio 2025. L'adozione di queste modifiche non ha avuto un effetto significativo nel bilancio della Società.

• Il 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato "Mancanza di convertibilità", che modifica lo IAS 21 - Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere (le Modifiche). Le Modifiche fanno seguito ad una richiesta presentata all'IFRS Interpretations Committee (il Comitato) circa la determinazione del tasso di cambio in caso di mancanza di convertibilità a lungo termine. Lo IAS 21, prima delle modifiche, non conteneva disposizioni esplicite per la determinazione del tasso di cambio quando una valuta non è convertibile con un'altra valuta, il che ha portato a prassi diverse. Il Comitato ha raccomandato allo IASB di sviluppare modifiche limitate allo IAS 21 per ovviare a questo problema. Dopo ulteriori deliberazioni, lo IASB ha pubblicato un Exposure Draft delle modifiche proposte allo IAS 21 nell'aprile 2021, mentre le Modifiche finali sono state pubblicate nell'agosto 2023. Le Modifiche introducono i requisiti per stabilire quando una valuta è convertibile in un'altra valuta e quando non lo è. Le Modifiche richiedono che un'entità stimi il tasso di cambio a pronti quando determina che una valuta non è convertibile in un'altra valuta.

## **1.2 Principi contabili internazionali e/o interpretazioni emessi ma non ancora entrati in vigore al 30 giugno 2025**

Di seguito vengono indicati i nuovi Principi o le Interpretazioni già emessi, ma non ancora entrati in vigore oppure non ancora omologati dall'Unione Europea al 30 giugno 2025 e pertanto non applicabili.

• Modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7 – Modifiche alla classificazione e alla valutazione degli strumenti finanziari. Tali modifiche cambiano i seguenti requisiti:

- Eliminazione contabile delle passività finanziarie regolate tramite trasferimenti elettronici;
- Elementi di interesse in un contratto base di concessione del credito ("solely payments of principle and interest assesment" – SPPI test);
- Termini contrattuali che modificano la tempistica o l'ammontare dei flussi finanziari contrattuali;
- Attività finanziarie con caratteristiche "non recourse";
- Investimenti in strumenti multipli legati contrattualmente;
- Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale valutati al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo;
- Termini contrattuali che potrebbero modificare la tempistica o l'ammontare dei flussi finanziari contrattuali.

Le Modifiche possono influire significativamente sulle modalità con cui le entità contabilizzano l'eliminazione contabile delle passività finanziarie e classificano le attività finanziarie. Le Modifiche consentono alle entità l'adozione anticipata delle sole modifiche relative alla classificazione delle attività finanziarie e connessa informativa, applicando invece le rimanenti modifiche in una fase successiva. Ciò può essere particolarmente utile per le entità che intendono applicare le Modifiche in anticipo per gli strumenti finanziari con caratteristiche ESG (Environmental, Social and Governance)-linked o similari.

• IFRS 9 e IFRS 7 – Contratti per l'acquisto di elettricità che dipende da fonti naturali. Il 18 dicembre 2024 lo IASB ha emesso delle Modifiche per migliorare la rendicontazione da parte delle imprese degli effetti finanziari dei contratti per l'acquisto di elettricità che dipende da fonti naturali, spesso strutturati come power purchase agreements (PPAs). I contratti per l'acquisto di elettricità che dipende da fonti naturali supportano le imprese nel garantirsi un approvvigionamento elettrico da fonti di energia eolica o solare. Dal momento che l'ammontare di elettricità generata in base a questi contratti può variare a causa di fattori incontrollabili legati alle condizioni meteo, gli attuali requisiti contabili potrebbero non rappresentare adeguatamente le modalità con cui questi contratti incidono sulla performance aziendale. In risposta, lo IASB ha apportato modifiche mirate all'IFRS 9 Strumenti finanziari e all'IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative al fine di migliorare l'informativa riguardante questi contratti in bilancio. Le Modifiche includono:

- Chiarimento dell'applicazione dei requisiti sull'"uso proprio";
- Concessione dell'hedge accounting se questi contratti sono utilizzati come strumenti di copertura; e
- Aggiunta di nuovi obblighi d'informativa per permettere agli investitori di comprendere l'effetto di questi contratti sulla performance finanziaria dell'impresa e sui flussi di cassa.

Queste Modifiche entrano in vigore per gli esercizi aventi inizio il 1° gennaio 2026 o in data successiva. È consentita l'applicazione anticipata delle Modifiche. Tuttavia, in alcune giurisdizioni le Modifiche devono essere omologate prima di poter essere applicate.

• IFRS 18 – Presentazione e informativa di bilancio. L'IFRS 18 Presentazione e informativa di bilancio sostituisce lo IAS 1 Presentazione del bilancio ed è vigente obbligatoriamente per gli esercizi aventi inizio il 1° gennaio 2027 o in data successiva. L'IFRS 18, pubblicato dallo IASB il 9 aprile 2024, stabilisce nuovi requisiti significativi per la presentazione del bilancio, con un focus particolare su:

- Prospetto di conto economico, inclusi requisiti circa la presentazione obbligatoria di sub totali. L'IFRS 18 introduce dei requisiti per la classificazione delle voci di proventi e oneri in cinque diverse categorie di conto economico. Tale classificazione comporta la presentazione di alcuni sub totali, quali la somma di tutte le voci di proventi e oneri classificati come operativi nel nuovo sub totale obbligatorio "utile (perdita) operativo";

- Aggregazione e disaggregazione delle informazioni, inclusa l'introduzione di principi generali su come le informazioni vanno aggregate e disaggregate in bilancio;
- Informativa riguardante gli indici di misurazione della performance (MPMs), ossia indici della performance finanziaria che si basano su un totale o sub totale richiesto dagli IFRS Accounting Standards, con alcune rettifiche (e.g. 'utile o perdita rettificati'). Le entità dovranno comunicare tali MPMs in bilancio con specifica informativa, che include la riconciliazione degli MPMs con il totale o sub totale più prossimo, calcolato in conformità con gli IFRS Accounting Standards.

Con la pubblicazione dell'IFRS 18 lo IASB intende migliorare la comparabilità e trasparenza della rendicontazione sulla performance delle società. L'IFRS 18 ha inoltre portato ad alcune limitate modifiche al rendiconto finanziario.

• IFRS 19 – Controllate without Public Accountability: informativa. Il 9 maggio 2024 l'International Accounting Standards Board (IASB) ha emesso l'IFRS 19 Controllate without Public Accountability: Informativa. Le parti interessate hanno chiesto allo IASB di consentire, alla controllata che rendiconta verso una controllante che redige il bilancio consolidato secondo gli IFRS Accounting Standards, di applicare nel suo bilancio individuale gli IFRS Accounting Standards con obblighi d'informativa ridotti. Alla luce di questo riscontro, lo IASB ha aggiunto ai progetti di ricerca un progetto finalizzato a prevedere obblighi d'informativa ridotti per le controllate without public accountability. Il Progetto è culminato nella pubblicazione dell'IFRS 19, che consente alle controllate idonee di applicare obblighi d'informativa ridotti quando ottemperano agli obblighi di rilevazione, valutazione e presentazione degli IFRS Accounting Standards. Per esempio, secondo l'IFRS 19, un'entità che ha operazioni rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 2 Pagamenti basati su azioni non dovrà applicare gli obblighi d'informativa di cui all'IFRS 2.44-52, che sono estesi. Al contrario, l'entità comunicherà solamente le informazioni contenute nei paragrafi 31-34 dell'IFRS 19, che includono una descrizione degli accordi di pagamento basati su azioni, il numero e i prezzi medi ponderati d'esercizio delle opzioni su azioni, come l'entità valuta il fair value di operazioni con pagamento basato su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale e altre informazioni generali circa le operazioni nell'ambito di applicazione dell'IFRS 2. A dimostrazione della portata della riduzione degli obblighi d'informativa, l'IFRS 2 contiene attualmente 991 parole nei suoi obblighi d'informativa, mentre l'IFRS 19 contiene solamente 250 parole relative all'informativa IFRS 2. I criteri d'idoneità perché un'entità possa applicare l'IFRS 19 sono i seguenti:

- L'entità è una controllata (come definito dall'Appendice A dell'IFRS 10 Bilancio consolidato);
- L'entità non ha public accountability; e
- L'entità ha una capogruppo o una controllante intermedia che redige un bilancio consolidato per uso pubblico in conformità agli IFRS Accounting Standards.

Un'entità ha public accountability se:

- I suoi strumenti rappresentativi di debito o di capitale sono quotati in un mercato regolamentato oppure è in fase di emissione di questi strumenti per la quotazione in un mercato regolamentato; o
- Detiene, come una delle sue attività di business principali, attività a titolo fiduciario per conto di un ampio gruppo di outsiders.

• Miglioramenti annuali ("Annual Improvements") agli IFRS Accounting Standards – Volume 11 - I miglioramenti annuali si limitano a cambiamenti che modificano il wording contenuto in un IFRS Accounting Standard o correggono conseguenze indesiderate relativamente minori, sviste o conflitti tra i requisiti degli IFRS Accounting Standards. I miglioramenti proposti sono raggruppati in un unico documento. Questo ciclo di miglioramenti annuali tratta quanto segue:

- Hedge Accounting da parte di un neo-utilizzatore (Modifiche all'IFRS 1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standards)
- Informativa sulla variazione differita tra fair value e prezzo dell'operazione (Modifiche alle Linee guida sull'implementazione dell'IFRS 7)
- Utile o perdita derivanti dall'eliminazione contabile (Modifiche all'IFRS 7)
- Introduzione e informativa sul rischio di credito (Modifiche alle Linee guida sull'implementazione dell'IFRS 7)
- Eliminazione contabile delle passività di leasing (Modifiche all'IFRS 9)
- Prezzo dell'operazione (Modifiche all'IFRS 9)
- Determinazione dell'"agente di fatto" (Modifiche all'IFRS 10)
- Metodo del costo (Modifiche allo IAS 7)

Allo stato la Società sta valutando gli eventuali impatti delle modifiche sopra indicate.

## 2. Criteri di valutazione

### Immobilii, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari (attività materiali) sono iscritti al costo d'acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo d'acquisto o di produzione include gli oneri direttamente sostenuti per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smantellamento e di rimozione

che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene nelle condizioni originarie.

I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa delle attività materiali sono rilevati all'attivo patrimoniale.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria sono direttamente addebitati a conto economico quando sostenuti.

L'ammortamento viene calcolato in modo sistematico e costante sulla base delle aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata delle attività materiali. Gli ammortamenti sono computati a partire dal momento in cui il bene è disponibile per l'uso.

I terreni non sono ammortizzati.

Le vite utili stimate dell'esercizio sono le seguenti:

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| autovetture               | 4 anni |
| impianti e macchinari     | 6 anni |
| impianto di sicurezza     | 3 anni |
| impianto di comunicazione | 4 anni |
| macchine ufficio          | 5 anni |
| mobili arredi             | 6 anni |

La vita utile delle attività materiali e il loro valore residuo sono rivisti e aggiornati, almeno alla chiusura di ogni esercizio.

Le attività materiali sono inoltre sottoposte a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore annualmente o ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una riduzione di valore.

#### Attività immateriali

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore.

Le attività immateriali derivanti dallo sviluppo di prodotti e di processi sono iscritte nell'attivo solo se sono rispettati i seguenti requisiti:

- il costo attribuibile all'attività durante il suo sviluppo può essere valutato attendibilmente;
- il prodotto o il processo è realizzabile in termini tecnici e commerciali;
- i benefici economici futuri sono probabili;
- la Società intende e dispone delle risorse sufficienti a completarne lo sviluppo e a usare o vendere l'attività.

Qualora i criteri sopra esposti non siano rispettati, i costi di sviluppo sono imputati nel conto economico dell'esercizio nel quale sono sostenuti. I costi di ricerca sono imputati al conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

Le altre attività immateriali comprensive di marchi, licenze e diritti simili, che hanno una vita utile definita, sono rilevate inizialmente al costo di acquisto e sono ammortizzate sistematicamente a quote costanti in base alla loro vita utile, e comunque nell'arco di un periodo non superiore a quello fissato dai contratti di licenza o acquisto sottostanti.

Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'utilizzo, secondo le intenzioni della Direzione, lungo il periodo di prevista utilità.

Le attività immateriali a vita utile definita sono inoltre sottoposte a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore.

Le vite utili stimate dell'esercizio sono le seguenti:

|                             |           |
|-----------------------------|-----------|
| marchio                     | 5 anni    |
| sito web                    | 18 anni   |
| piattaforma sito e-commerce | 5 anni    |
| piattaforma digitale 4.0    | 5 anni    |
| diritti d'uso IFRS16        | 5,75 anni |

### Aggregazioni aziendali e avviamento

Le aggregazioni di imprese sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisto previsto dall'IFRS 3. Il costo di acquisto è la somma complessiva dei *fair-value* delle attività e delle passività acquistate, nonché delle passività potenziali assunte e degli strumenti rappresentativi di capitale emessi alla data dell'operazione cui si aggiungono i costi direttamente attribuibili all'acquisizione.

I costi di transazione sostenuti dalla Società per realizzare un'aggregazione aziendale, quali le provvigioni di intermediazione, le spese legali, le spese relative a *due diligence* e le altre spese professionali o di consulenza sono contabilizzati come spese quando sostenuti.

Il costo di un'aggregazione aziendale è allocato rilevando, alla data di acquisizione, il *fair-value* di attività, passività e passività potenziali identificabili all'acquisto. La differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota parte del *fair-value* di attività, passività e passività potenziali identificabili all'acquisto è rilevata come avviamento nelle attività. Qualora la differenza sia negativa, viene direttamente registrata a conto economico complessivo. Qualora la rilevazione iniziale di un'aggregazione di imprese possa essere determinata solo in modo provvisorio, le rettifiche ai valori attribuiti sono rilevate entro dodici mesi dalla data di acquisto.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è misurato al costo al netto di riduzioni durevoli di valore. L'avviamento è infatti classificato come attività immateriale a vita indefinita e, pertanto, non viene assoggettato ad ammortamento sistematico bensì a valutazione almeno annuale volta a individuare eventuali riduzioni di valore.

In sede di prima adozione degli IAS/IFRS, in base a quanto previsto dall'IFRS 1, la Società ha deciso di non applicare retroattivamente l'IFRS 3 alle aggregazioni di imprese avvenute prima del 1° gennaio 2018.

### Diritti all'uso di un'attività materiale

Le attività materiali possedute in virtù di contratti di locazione attraverso i quali è acquisito il controllo (*right of use*) di un bene, sono riconosciute dal locatario come attività della Società attraverso l'iscrizione del bene oggetto di *lease* nell'attivo con contropartita un debito finanziario. Gli elementi discriminanti dei *lease* sono i seguenti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e, da ultimo, il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

I diritti all'uso sono ammortizzati sistematicamente a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'utilizzo, secondo le intenzioni della Direzione, lungo la durata contrattuale del contratto di locazione.

I diritti all'uso sono inoltre sottoposti a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore annualmente o ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una riduzione di valore.

### Riduzioni di valore delle attività

#### Attività materiali ed immateriali a vita utile definita

A ciascuna data di riferimento del bilancio è effettuata una verifica volta ad accertare se vi siano indicazioni che le attività materiali ed immateriali possano avere subito una riduzione di valore. A tal fine si considerano sia fonti interne che esterne di informazione. Relativamente alle prime (fonti interne) si considerano: l'obsolescenza o il deterioramento fisico dell'attività, eventuali cambiamenti significativi nell'uso dell'attività e l'andamento economico dell'attività rispetto a quanto previsto. Per quanto concerne le fonti esterne si considerano: l'andamento dei prezzi di mercato delle attività, eventuali discontinuità tecnologiche, di mercato o normative, l'andamento dei tassi di interesse di mercato o del costo del capitale utilizzato per valutare gli investimenti.

Nel caso sia identificata la presenza di tali indicatori si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività (*Impairment test*), imputando l'eventuale svalutazione rispetto al relativo valore di iscrizione a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto dei costi accessori di vendita, e il relativo valore d'uso, intendendosi per quest'ultimo il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione alla *cash generating unit* (CGU) cui tale attività appartiene.

Una perdita di valore è riconosciuta a conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa *cash generating unit* a cui la stessa è allocata, sia superiore al suo valore recuperabile. Le riduzioni di valore della *cash generating unit* sono imputate a riduzione delle attività, in proporzione al loro valore contabile e nei limiti del relativo valore recuperabile.

Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con accredito al conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati i relativi ammortamenti.

#### Avviamento e attività immateriali non ancora disponibili per l'uso

Il valore recuperabile dell'avviamento e quello delle attività immateriali non ancora disponibili per l'uso sono sottoposti a verifica della recuperabilità del valore (*Impairment test*) annualmente o più frequentemente, in presenza di indicatori che possano far ritenere che le suddette attività possano aver subito una riduzione di valore. Il valore originario dell'avviamento non viene comunque ripristinato qualora vengano meno le ragioni che hanno determinato la riduzione di valore.

#### Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al loro *fair value*, aumentato degli oneri accessori. Al momento della prima rilevazione, le attività finanziarie sono classificate, a seconda dei casi, nelle seguenti categorie: attività finanziarie valutate al *fair value* con imputazione al Conto economico, investimenti posseduti fino alla scadenza, finanziamenti, crediti e attività finanziarie disponibili per la vendita.

I finanziamenti e crediti (categoria maggiormente rilevante per la Società) sono attività finanziarie non derivate, con pagamenti fissi o determinabili, non quotati in un mercato attivo. Dopo la rilevazione iniziale, tali attività finanziarie sono successivamente valutate al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo, dedotte le perdite di valore. Il costo ammortizzato è calcolato rilevando eventuali sconti, premi sull'acquisto, onorari o costi che sono parte integrante del tasso di interesse effettivo. Il tasso di interesse effettivo è rilevato come provento finanziario nel Conto economico. Le svalutazioni derivanti da perdite di valore sono rilevate nel Conto economico come oneri finanziari. Questa categoria normalmente include i crediti commerciali e gli altri crediti.

Per le attività finanziarie contabilizzate al costo ammortizzato la Società ha innanzitutto valutato se sussistesse una perdita di valore per ogni attività finanziaria individualmente significativa, ovvero collettivamente per le attività finanziarie non individualmente significative. Il valore contabile dell'attività viene ridotto attraverso la contabilizzazione di un fondo svalutazione e l'importo della perdita è rilevato nel Conto economico.

Le attività finanziarie vengono rimosse dal bilancio quando il diritto di ricevere liquidità è cessato, la Società ha trasferito ad una terza parte il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività ovvero ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi e: (i) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria, oppure (ii) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa. Nei casi in cui la Società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività o abbia siglato un accordo in base al quale mantiene i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari dell'attività finanziaria, ma assume un'obbligazione contrattuale a pagare i flussi finanziari a uno o più beneficiari (*pass-through*), essa valuta se e in che misura abbia trattenuto i rischi e i benefici inerenti al possesso.

#### Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore tra il costo di acquisto (inclusivo degli oneri accessori) ed il valore netto di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo viene determinato secondo il metodo del FIFO.

Le rimanenze sono oggetto di svalutazione in bilancio quando il valore netto di realizzo desumibile dall'andamento del mercato è minore del relativo valore di iscrizione.

#### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide comprendono la cassa, i depositi bancari disponibili, le altre forme di investimento a breve termine, con scadenza uguale o inferiore ai dodici mesi. Gli elementi inclusi nelle disponibilità liquide sono valutati al *fair value*.

#### Fondi rischi ed oneri

I fondi rischi ed oneri sono iscritti a fronte di perdite e oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l'ammontare e/o la data di accadimento. L'iscrizione viene rilevata solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura uscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale uscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. Tale ammontare rappresenta la miglior stima dell'onere per estinguere l'obbligazione. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, i fondi sono valutati al valore attuale dell'esborso previsto utilizzando un tasso che rifletta le condizioni del mercato, la variazione del costo del denaro nel tempo e il rischio specifico legato all'obbligazione. L'incremento del valore del fondo determinato da variazioni del costo del denaro nel tempo è contabilizzato come interesse passivo.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività sono ritenuti possibili sono indicati nell'apposita sezione informativa sulle passività potenziali e per i medesimi non si procede ad alcuno stanziamento.

#### Benefici ai dipendenti

La Società gestisce un piano a benefici definiti, rappresentato dal fondo per Trattamento di Fine Rapporto ("TFR"). Il TFR è obbligatorio per le imprese italiane ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile; esso ha natura di retribuzione differita ed è correlato alla durata della vita lavorativa dei dipendenti e alla retribuzione percepita nel periodo di servizio prestato. A partire dal 1° gennaio 2007, la Legge 27 dicembre 2006, n.296 "Legge Finanziaria 2007" e successivi Decreti e Regolamenti, ha introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito all'eventuale destinazione del proprio TFR maturando ai fondi di previdenza complementare oppure al "Fondo di Tesoreria" gestito dall'INPS.

#### Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono classificate, al momento della rilevazione iniziale, tra le passività finanziarie al *fair value* rilevato a Conto economico, tra i mutui, finanziamenti e debiti. Tutte le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al *fair value* cui si aggiungono, nel caso di mutui, finanziamenti e debiti, i costi di transazione ad essi direttamente attribuibili. Le passività finanziarie della Società comprendono debiti commerciali e altri debiti, mutui e finanziamenti, inclusi scoperti di conto corrente e garanzie concesse.

I finanziamenti e i debiti (categoria maggiormente rilevante per la Società) sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo. Gli utili e le perdite sono contabilizzati nel Conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento. Il costo ammortizzato è calcolato rilevando lo sconto o il premio sull'acquisizione e gli onorari o costi che fanno parte integrante del tasso di interesse effettivo. L'ammortamento al tasso di interesse effettivo è compreso tra gli oneri finanziari nel Conto economico. Le garanzie finanziarie passive sono contratti che richiedono un pagamento per rimborsare il possessore di un titolo di debito a fronte di una perdita da esso subita a seguito dell'inadempienza del debitore nel pagamento alla scadenza prevista contrattualmente.

Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante la passività è estinta, annullata ovvero onorata. Laddove una passività finanziaria esistente fosse sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente venissero sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale, accompagnata dalla rilevazione di una nuova passività, con iscrizione nel Conto economico d'esercizio di eventuali differenze tra i valori contabili.

#### Riconoscimento dei ricavi

La rilevazione dei ricavi da contratti con la clientela è basata sui seguenti cinque *steps*: (i) identificazione del contratto con il cliente; (ii) identificazione delle *performance obligation*, rappresentate dalle promesse contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente; (iii) determinazione del prezzo della transazione; (iv) allocazione del prezzo della transazione alle *performance obligation* identificate sulla base del prezzo di vendita *stand alone* di ciascun bene o servizio; (v) rilevazione del ricavo quando la relativa *performance obligation* risulta soddisfatta, ossia all'atto del trasferimento al cliente del bene o servizio promesso.

Il trasferimento si considera completato quando la controparte ottiene il controllo del bene o del servizio, che può avvenire nel continuo (*over time*) o in uno specifico momento temporale (*at a point in time*).

I ricavi sono rilevati per l'ammontare pari al *fair value* del corrispettivo a cui l'impresa ritiene di aver diritto in cambio dei beni e/o servizi promessi al cliente, con esclusione degli importi incassati per conto di terzi, tenuto conto del valore di eventuali sconti commerciali concessi e riduzioni legate alle quantità.

#### Contabilizzazione dei costi

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni e servizi acquistati o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica.

#### Proventi ed oneri finanziari

I proventi finanziari sono rilevati per competenza ed includono gli interessi attivi sulle attività finanziarie e le differenze di cambio attive. Gli interessi attivi sono imputati a conto economico al momento della loro maturazione, considerando il rendimento effettivo.

Gli oneri finanziari sono rilevati per competenza e includono interessi passivi sui debiti finanziari calcolati usando il metodo dell'interesse effettivo e le differenze cambio passive.

### Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio. Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze che emergono tra la base imponibile di una attività o passività e il relativo valore contabile.

Le imposte anticipate sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze saranno realizzate o estinte. La recuperabilità delle attività per imposte anticipate è riesaminata a ogni chiusura di periodo. Le attività per imposte anticipate non rilevate in bilancio sono rianalizzate a ogni data di riferimento del bilancio e sono rilevate nella misura in cui è divenuto probabile che un futuro reddito imponibile consentirà di recuperare l'attività fiscale differita.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto e nel conto economico complessivo. Le imposte sono compensate quando applicate dalla medesima autorità fiscale e quando sussiste un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili, sono incluse tra gli "Altri costi e oneri operativi".

### **3. Uso di stime**

L'applicazione dei Principi IAS/IFRS per la redazione del bilancio d'esercizio comporta l'effettuazione, da parte degli Amministratori, di stime contabili, spesso basate su valutazioni complesse e/o soggettive, fondate su esperienze passate e ipotesi considerate ragionevoli e realistiche in relazione alle informazioni conosciute al momento della stima, anche con il supporto di esperti. L'uso di queste stime si riflette sul valore di iscrizione delle attività e delle passività e sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali alla data del bilancio d'esercizio, nonché sull'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo contabile rappresentato. I risultati effettivi possono differire da quelli stimati a causa dell'incertezza che caratterizza le ipotesi e le condizioni sulle quali le stime sono basate. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi nel conto economico.

Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio, di seguito sono indicate le stime più significative del processo di redazione del bilancio d'esercizio perché comportano un elevato ricorso a giudizi soggettivi, assunzioni e stime relativi a tematiche per loro natura incerte. Le modifiche delle condizioni alla base di giudizi e assunzioni adottati potrebbero avere un impatto rilevante sui risultati successivi.

### Recuperabilità del valore delle attività materiali ed immateriali

La procedura di determinazione delle perdite di valore delle attività materiali ed immateriali descritta al paragrafo "Perdita di valore delle attività materiali ed immateriali" implica – nella stima del valore d'uso – l'utilizzo di Business Plan che sono basati su un insieme di assunzioni ed ipotesi relative ad eventi futuri ed azioni degli organi amministrativi, che non necessariamente si verificheranno. Nella stima del valore di mercato, invece, sono effettuate assunzioni sull'andamento prevedibile delle negoziazioni tra parti terze sulla base di andamenti storici che potrebbero non ripetersi effettivamente.

### Imposte sul reddito

La determinazione della passività per imposte della Società richiede l'utilizzo di valutazione da parte della Direzione con riferimento a transazioni le cui implicazioni fiscali non sono certe alla data di chiusura del bilancio. Inoltre, la valutazione delle imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri; la valutazione di tali redditi attesi dipende da fattori che potrebbero variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.

### **4. Gestione dei rischi finanziari**

Le attività svolte dalla Società la espongono a varie tipologie di rischi derivanti dall'utilizzo di strumenti finanziari:

- rischio di credito;
- rischio di liquidità;
- rischio di mercato, nello specifico rischio di oscillazione del prezzo della materia prima (oro) e rischio di tasso di interesse.

Nella presente Nota vengono fornite informazioni relative all'esposizione della Società a ciascuno dei rischi elencati in precedenza, gli obiettivi, le politiche e i processi di gestione di tali rischi e i metodi utilizzati per valutarli. La strategia di *risk management* della Società è finalizzata a minimizzare potenziali effetti negativi sulle performance finanziarie.

Nel corso del 2025 – come per l'esercizio 2024 e il precedente – la Società non ha fatto uso di strumenti finanziari derivati per la copertura degli effetti dei sopracitati rischi.

### Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causi una perdita finanziaria non adempiendo ad un'obbligazione. Il rischio di credito deriva principalmente da crediti di natura commerciale; ancorché esista la fattispecie, non rappresenta un fattore di rischio significativo per la Società.

La Società non ha ritenuto necessario richiedere garanzie di sorta per posizioni che configurano un rischio (es. assegni bancari) in considerazione del minimo ammontare di tali entità.

Non sussistono altresì crediti finanziari ad eccezione di depositi cauzionali. La Società opera generalmente con un pagamento anticipato per le vendite effettuate.

La seguente tabella riporta l'esposizione al rischio di credito della società al 30 giugno 2025, confrontata con il saldo al 31 dicembre 2024.

|                                                                                      | 30.06.2025       | 31.12.2024     |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Attività finanziarie non correnti                                                    | 0                | 0              |
| Fondo Svalutazione                                                                   | 0                | 0              |
| <b>Attività finanziarie non correnti al netto del fondo svalutazione crediti</b>     | <b>0</b>         | <b>0</b>       |
| Altre attività non correnti                                                          | 9.157            | 9.157          |
| Fondo Svalutazione                                                                   | 0                | 0              |
| <b>Altri crediti e attività non correnti al netto del fondo svalutazione crediti</b> | <b>9.157</b>     | <b>9.157</b>   |
| Crediti commerciali correnti                                                         | 646.605          | 13.420         |
| Fondo Svalutazione                                                                   | 0                | 0              |
| <b>Crediti commerciali correnti al netto del fondo svalutazione crediti</b>          | <b>646.605</b>   | <b>13.420</b>  |
| Altri crediti e attività correnti                                                    | 56.424           | 51.479         |
| Fondo Svalutazione                                                                   | 0                | 0              |
| <b>Altri crediti e attività correnti al netto del fondo svalutazione crediti</b>     | <b>56.424</b>    | <b>51.479</b>  |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                            | 797.174          | 666.010        |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>                                     | <b>797.174</b>   | <b>666.010</b> |
| <b>Totale esposizione al netto del fondo svalutazione *</b>                          | <b>1.509.360</b> | <b>740.066</b> |

\* Non sono inclusi i crediti di natura tributaria.

Le tabelle seguenti forniscono una ripartizione dei crediti al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024, al netto del fondo svalutazione, raggruppati per scaduto ed esposti escludendo le disponibilità liquide e mezzi equivalenti nonché le attività finanziarie correnti e non correnti:

|                            | 31.12.2024        | Non scaduti   | 0-180 | 180-360 | 360-720 | oltre 720 |
|----------------------------|-------------------|---------------|-------|---------|---------|-----------|
| Crediti Commerciali        | 13.420            | 13.420        |       |         |         |           |
| <b>Crediti Commerciali</b> | <b>13.420</b>     | <b>13.420</b> |       |         |         |           |
|                            | <b>30.06.2025</b> | Non scaduti   | 0-180 | 180-360 | 360-720 | oltre 720 |

|                            |                |                |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Crediti Commerciali        | 646.605        | 646.605        |
| <b>Crediti Commerciali</b> | <b>646.605</b> | <b>646.605</b> |

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che un'entità abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie da regolare consegnando disponibilità liquide. I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità della Società sono generalmente monitorati e gestiti dalla Direzione, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

La Società, includendo il magazzino oro che ha una liquidabilità immediata su base giornaliera, ha una struttura finanziaria molto solida. In tale contesto le scadenze contrattuali delle passività finanziarie al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024, indicate inclusive degli interessi da versare, sono esposte nella tabella seguente:

|                                | 31.12.2024       | Entro 12 mesi    | 1-5 anni | oltre 5 anni |
|--------------------------------|------------------|------------------|----------|--------------|
| Finanziamenti da banche        | 1.005.979        | 1.005.979        | -        | -            |
| <b>Finanziamenti da banche</b> | <b>1.005.979</b> | <b>1.005.979</b> | -        | -            |

|                                | 30.06.2025     | Entro 12 mesi  | 1-5 anni | oltre 5 anni |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------|--------------|
| Finanziamenti da banche        | 972.046        | 972.046        | -        | -            |
| <b>Finanziamenti da banche</b> | <b>972.046</b> | <b>972.046</b> | -        | -            |

Relativamente ai debiti commerciali si segnala che i flussi finanziari previsti dai rispettivi contratti sono entro i 12 mesi.

### Rischio di mercato

La Società nello svolgimento della sua attività operativa è esposta a diversi rischi di mercato e, principalmente, è esposta al rischio di oscillazione dei prezzi della materia prima (oro) e al rischio di tassi di interesse.

#### Rischio di prezzo della materia prima (oro)

Il rischio di oscillazione del prezzo dell'oro è un rischio insito nel mercato dei metalli.

L'andamento del mercato e la sua volatilità sono strettamente collegati alla situazione di incertezza economica/politica/finanziaria degli ultimi anni il cui esito futuro non è prevedibile. Malgrado ciò, una buona politica di acquisto, calibrata su vendite certe, consente alla Società, leader del settore dell'oro fisico in Italia, di minimizzare eventuali rischi di mercato legati al prezzo dell'oro. L'elevato *turnover* di magazzino permette comunque di gestire efficacemente eventuali rischi di fluttuazione del prezzo dell'oro.

#### Rischio di tasso di interesse

La Società è esposta marginalmente al rischio di tasso di interesse dal momento che sussiste un solo finanziamento passivo di medio e lungo termine a tasso fisso.

Il monitoraggio della curva dei tassi non evidenzia ad oggi rischi di tasso non gestibili dalla Società.

## 5. Dati sull'occupazione

La forza lavoro puntuale al termine del periodo in analisi ha registrato le seguenti variazioni:

| Descrizione            | 31.12.2024 | Assunti (+) | Dimessi (-) | Altre Variazioni | 30.06.2025 |
|------------------------|------------|-------------|-------------|------------------|------------|
| Confinvest F.L. S.p.A. | 6          | -           | -           | -                | 6          |
| <b>Totale</b>          | <b>6</b>   | -           | -           | -                | <b>6</b>   |

## Note di commento alle voci di bilancio

### SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA - ATTIVO

#### 6 – Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari sono pari a Euro 6.267 (Euro 6.371 nel precedente esercizio). Tali attività sono valutate secondo il principio del costo.

La composizione, i movimenti del periodo e le altre informazioni sono di seguito esposte.

#### Prospetto delle variazioni di "immobili impianti e macchinari"

|                                  | 30.06.2025   | 31.12.2024   | Variazione   |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Impianti e macchinari            | 1.125        | 1.260        | (135)        |
| Altre immobilizzazioni materiali | 5.142        | 5.111        | 31           |
| <b>Totale</b>                    | <b>6.267</b> | <b>6.371</b> | <b>(104)</b> |

#### Analisi dei movimenti di "immobili, impianti e macchinari"

|                                        | Impianti e macchinario | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Totale Immobilizzazioni materiali |
|----------------------------------------|------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio 2024</b> | <b>1.788</b>           | <b>0</b>                               | <b>6.354</b>                     | <b>8.142</b>                      |
| Costo                                  | 22.227                 | 617                                    | 61.999                           | 84.843                            |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | (20.439)               | (617)                                  | (55.644)                         | (76.700)                          |
| <b>Valore di bilancio</b>              | <b>1.788</b>           | <b>0</b>                               | <b>6.354</b>                     | <b>8.142</b>                      |
| <b>Variazioni nell'esercizio 2024</b>  |                        |                                        |                                  |                                   |
| Ammortamento dell'esercizio            | (528)                  | 0                                      | (2.554)                          | (3.082)                           |
| Incrementi                             | 0                      | 0                                      | 1.311                            | 1.311                             |
| Decrementi                             | 0                      | 0                                      | 0                                | 0                                 |
| <b>Totale variazioni 2024</b>          | <b>(528)</b>           | <b>0</b>                               | <b>(1.243)</b>                   | <b>(1.771)</b>                    |
| <b>Valore di fine esercizio 2024</b>   |                        |                                        |                                  |                                   |
| Costo                                  | 22.227                 | 617                                    | 63.310                           | 86.154                            |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | (20.967)               | (617)                                  | (58.199)                         | (79.783)                          |
| <b>Valore di inizio periodo 2025</b>   | <b>1.260</b>           | <b>0</b>                               | <b>5.111</b>                     | <b>6.371</b>                      |
| <b>Variazioni nel periodo 2025</b>     |                        |                                        |                                  |                                   |
| Ammortamento del periodo               | (135)                  | 0                                      | (922)                            | (1.057)                           |
| Cessioni fondo ammortamento            |                        |                                        |                                  | 0                                 |
| Decrementi                             | 0                      | 0                                      | 0                                | 0                                 |
| Incrementi                             |                        | 0                                      | 954                              | 954                               |
| <b>Totale variazioni</b>               | <b>(135)</b>           | <b>0</b>                               | <b>31</b>                        | <b>(104)</b>                      |
| <b>Valore di fine periodo 2025</b>     |                        |                                        |                                  |                                   |
| Costo                                  | 22.227                 | 617                                    | 64.263                           | <b>87.107</b>                     |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | (21.102)               | (617)                                  | (59.121)                         | <b>(80.840)</b>                   |
| <b>Valore di fine periodo 2025</b>     | <b>1.125</b>           | <b>0</b>                               | <b>5.142</b>                     | <b>6.267</b>                      |

Non si rilevano incrementi significativi nel periodo oggetto di analisi.

Non sono state operate svalutazioni per perdite durevoli di immobilizzazioni non essendo stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore, né variazioni con riguardo alle aliquote di ammortamento applicate.

### 7 – Attività immateriali

Le attività immateriali sono pari a Euro 1.786.117 (Euro 1.800.742 nel precedente esercizio), principalmente riferibili all'avviamento ed ai costi di sviluppo in corso ed acconti.

Tali attività sono valutate secondo il principio del costo, in continuità con il passato.

La composizione, i movimenti del periodo e le altre informazioni sono di seguito esposte.

#### Prospetto delle variazioni delle "attività immateriali"

|                                               | 30.06.2025       | 31.12.2024       | Variazione      |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Avviamento                                    | 1.730.819        | 1.730.819        | -               |
| Costi di impianto e ampliamento               | 305              | 610              | (305)           |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 7.231            | 8.703            | (1.472)         |
| Costi di sviluppo                             | 47.762           | 60.610           | (12.848)        |
| <b>Totale</b>                                 | <b>1.786.117</b> | <b>1.800.742</b> | <b>(14.625)</b> |

#### Analisi dei movimenti delle "attività immateriali"

|                                        | Costi di sviluppo | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Costi di impianto e ampliamento | Avviamento       | Totale immobilizzazioni immateriali |
|----------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------|------------------|-------------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio 2024</b> | <b>184.611</b>    | <b>11.829</b>                                 | <b>1.220</b>                    | <b>1.730.819</b> | <b>1.928.479</b>                    |
| Costo                                  | 782.837           | 36.546                                        | 12.894                          | 1.730.819        | 2.563.096                           |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | (598.226)         | (24.717)                                      | (11.674)                        | 0                | (634.617)                           |
| Valore di bilancio                     | 184.611           | 11.829                                        | 1.220                           | 1.730.819        | 1.928.479                           |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>       |                   |                                               |                                 |                  |                                     |
| Ammortamento dell'esercizio            | (140.801)         | (3.126)                                       | (610)                           | 0                | (144.537)                           |
| Incrementi                             | 16.800            |                                               | 0                               | 0                | 16.800                              |
| Decrementi                             | 0                 | 0                                             | 0                               | 0                | 0                                   |
| Totale variazioni                      | (124.001)         | (3.126)                                       | (610)                           | 0                | (127.737)                           |
| <b>Valore di fine esercizio 2024</b>   | <b>60.610</b>     | <b>8.703</b>                                  | <b>610</b>                      | <b>1.730.819</b> | <b>1.800.742</b>                    |
| Costo                                  | 799.637           | 36.546                                        | 12.894                          | 1.730.819        | 2.579.896                           |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | (739.027)         | (27.843)                                      | (12.284)                        | 0                | (779.154)                           |
| Valore di bilancio                     | 60.610            | 8.703                                         | 610                             | 1.730.819        | 1.800.742                           |
| <b>Variazioni nel periodo</b>          |                   |                                               |                                 |                  |                                     |
| Ammortamento del periodo               | (12.848)          | (1.473)                                       | (305)                           | 0                | (14.626)                            |
| Incrementi                             | 0                 |                                               | 0                               | 0                | 0                                   |
| Decrementi                             | 0                 | 0                                             | 0                               | 0                | 0                                   |
| Totale variazioni                      | (12.848)          | (1.473)                                       | (305)                           | 0                | (14.626)                            |
| <b>Valore di fine periodo 2025</b>     | <b>47.762</b>     | <b>7.231</b>                                  | <b>305</b>                      | <b>1.730.819</b> | <b>1.786.117</b>                    |
| Costo                                  | 799.637           | 36.546                                        | 12.894                          | 1.730.819        | 2.579.896                           |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | (751.875)         | (29.315)                                      | (12.589)                        | 0                | (793.780)                           |
| Valore di bilancio                     | 47.762            | 7.231                                         | 305                             | 1.730.819        | 1.786.117                           |

I "costi di sviluppo" si riferiscono alle spese sostenute per una l'infrastruttura software per l'ottimizzazione della gestione dell'attività societaria.

Non si rilevano incrementi nel periodo oggetto di analisi.

La voce "avviamento" è rappresentata dall'imputazione del disavanzo di fusione per effetto dell'operazione di incorporazione della società Trealfa S.p.A., avvenuta nel corso dell'esercizio 2017.

Ai sensi dello IAS 36, nel corso del semestre non sono emersi indicatori tali da far emergere perdite durevoli di valore. Così come previsto dal principio non si è quindi proceduto ad effettuare un nuovo Impairment test sull'avviamento. Si procederà come previsto dallo IAS 36 ad un nuovo impairment test al termine dell'esercizio 2025.

### 8 – Diritti d'uso

L'iscrizione della voce "Diritto d'uso" consegue l'applicazione del principio contabile IFRS 16 "Lease" relativamente all'immobile detenuto in forza di contratto di locazione da parte della società.

#### Prospetto delle variazioni dei "diritti d'uso"

|                        | 30.06.2025     | 31.12.2024     | Variazione      |
|------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Contratto di locazione | 215.044        | 243.716        | (28.672)        |
| <b>Totale</b>          | <b>215.044</b> | <b>243.716</b> | <b>(28.672)</b> |

| Diritti d'uso                          |                |
|----------------------------------------|----------------|
| <b>Valore di inizio esercizio 2024</b> | <b>301.061</b> |
| Costo                                  | 561.603        |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | (260.542)      |
| Valore di bilancio 2023                | 301.061        |
| <b>Variazioni nell'esercizio 2024</b>  |                |
| Ammortamento dell'esercizio            | (57.345)       |
| Incrementi                             |                |
| Totale variazioni                      | (57.345)       |
| <b>Valore di fine esercizio 2024</b>   | <b>243.716</b> |
| Costo                                  | 561.603        |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | (317.886)      |
| Valore di bilancio 2023                | 243.716        |
| <b>Variazioni nel periodo 2025</b>     |                |
| Ammortamento del periodo               | (28.672)       |
| Incrementi                             | 0              |
| Totale variazioni                      | (28.672)       |
| <b>Valore di fine periodo 2025</b>     | <b>215.044</b> |
| Costo                                  | 561.603        |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | (346.559)      |
| Valore di bilancio 2025                | 215.044        |

La società ha applicato il principio contabile anzidetto relativamente al contratto di locazione degli uffici di Milano rinnovato nel 2023 fino al 2029.

### 9 – Attività per imposte anticipate

La voce "attività per imposte anticipate" ammonta ad Euro 2.249. La composizione, i movimenti dell'esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte.

#### Prospetto delle variazioni delle "attività per imposte anticipate"

|                                | 30.06.2025 | 31.12.2024 | Variazione |
|--------------------------------|------------|------------|------------|
| Crediti per imposte anticipate | 2.249      | 2.791      | (542)      |

|               |              |              |              |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Totale</b> | <b>2.249</b> | <b>2.791</b> | <b>(542)</b> |
|---------------|--------------|--------------|--------------|

Le imposte anticipate fanno riferimento alla quota parte calcolata in sede di First Time Adoption (FTA) dei principi IAS/IFRS.

**10 – Altri crediti e attività non correnti**

La voce “altri crediti e attività non correnti” ammonta ad Euro 9.157, invariata rispetto al precedente esercizio. La composizione, i movimenti del periodo e le altre informazioni sono di seguito esposte.

|                     | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>Variazione</b> |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Depositi cauzionali | 9.157             | 9.157             | 0                 |
| <b>Totale</b>       | <b>9.157</b>      | <b>9.157</b>      | <b>0</b>          |

La voce “altri crediti e attività non correnti” è composta esclusivamente dai depositi cauzionali attivi in essere, corrisposti dalla Società.

**11 – Rimanenze**

La voce “Rimanenze” ammonta ad Euro 6.117.500 (Euro 6.172.911 nel precedente esercizio). La composizione, i movimenti del periodo e le altre informazioni sono di seguito esposte.

|                         | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>Variazione</b> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Prodotti finiti e merci | 6.117.500         | 6.172.911         | (55.411)          |
| <b>Totale</b>           | <b>6.117.500</b>  | <b>6.172.911</b>  | <b>(55.411)</b>   |

**Analisi delle variazioni delle “rimanenze”**

Come già indicato nella presente Nota illustrativa, la valorizzazione delle rimanenze adottata sia nel bilancio infrannuale al 30 giugno 2025, che nel bilancio al 31 dicembre 2024 è quella del FIFO, secondo le previsioni del principio contabile IAS 2.

Le giacenze di magazzino sono sostanzialmente allineate a quelle di fine esercizio 2024.

**12 – Attività per imposte correnti**

La voce “Attività per imposte correnti” ammonta ad Euro 84.093 (Euro 15.232 nel precedente esercizio). La composizione, i movimenti dell’esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte.

**Prospetto delle variazioni delle “attività per imposte correnti”**

|                            | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>Variazione</b> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti tributari correnti | 84.093            | 15.232            | 68.861            |
| <b>Totale</b>              | <b>84.093</b>     | <b>15.232</b>     | <b>68.861</b>     |

La voce si compone dei crediti per gli acconti di imposta (IRES ed IRAP) versati nel corso del periodo oggetto di analisi.

**13 – Crediti Commerciali**

La voce “Crediti Commerciali” ammonta ad Euro 646.605 (Euro 13.420 nel precedente esercizio).

La composizione, i movimenti del periodo e le altre informazioni sono di seguito esposte.

|                     | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>Variazione</b> |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti commerciali | 646.605           | 13.420            | 633.185           |
| <b>Totale</b>       | <b>646.605</b>    | <b>13.420</b>     | <b>633.185</b>    |

### Analisi delle variazioni e della scadenza dei "crediti commerciali"

Ai fini dell'art. 2426 comma 1 nr. 8 e dell'art. 2423 comma 1, si rileva che i crediti commerciali esposti nel bilancio non manifestano effetti rilevanti tra il valor nominale ed il costo ammortizzato in considerazione del fatto tali crediti hanno scadenza entro dodici mesi dalla chiusura dell'esercizio.

Permane un termine medio di incassi molto breve che consente di disporre di liquidità immediate. In tale contesto, non è stato necessario stanziare alcun fondo svalutazione crediti.

Non si rilevano crediti relativi ad operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

#### 14 – Altri Crediti ed attività correnti

La voce "Altri crediti ed attività correnti" ammonta ad Euro 56.425 (Euro 51.479 nel precedente esercizio).

La composizione, i movimenti del periodo e le altre informazioni sono di seguito esposte:

#### Prospetto delle variazioni degli "altri crediti ed attività correnti"

|                         | 30.06.2025    | 31.12.2024    | Variazione   |
|-------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Ratei e risconti attivi | 56.425        | 51.479        | 4.946        |
| <b>Totale</b>           | <b>56.425</b> | <b>51.479</b> | <b>4.946</b> |

#### Analisi delle variazioni degli "altri crediti e attività correnti"

|                                                      | Valore di inizio periodo | Variazione   | Valore finale |
|------------------------------------------------------|--------------------------|--------------|---------------|
| Ratei attivi                                         | 0                        | 0            | 0             |
| Risconti attivi                                      | 51.479                   | 4.946        | 56.425        |
| <b>Totale ratei, risconti attivi e altri crediti</b> | <b>51.479</b>            | <b>4.946</b> | <b>56.425</b> |

La voce risconti attivi per Euro 51.479 rappresenta la quota di costi di competenza del prossimo semestre.

#### 15 – Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" ammonta ad Euro 797.174 (Euro 660.010 nel precedente esercizio).

La composizione, i movimenti del periodo e le altre informazioni sono di seguito esposte.

#### Prospetto delle variazioni delle "disponibilità liquide e mezzi equivalenti"

|                                | 30.06.2025     | 31.12.2024     | Variazione     |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Depositi bancari e postali     | 786.917        | 664.811        | 122.106        |
| Denaro e altri valori in cassa | 10.257         | 1.199          | 9.058          |
| <b>Totale</b>                  | <b>797.174</b> | <b>666.010</b> | <b>131.164</b> |

#### Analisi delle variazioni delle disponibilità liquide

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2025, pari ad Euro 797.174, sono costituite per Euro 786.917 dal saldo attivo dei conti correnti bancari e per Euro 10.257 da denaro in cassa.

Per una migliore comprensione dei flussi si rimanda al rendiconto finanziario.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA - PASSIVO

### 16 – Patrimonio netto

Il "Patrimonio netto" ammonta ad Euro 7.315.156 (Euro 6.630.818 nel precedente esercizio). La composizione, i movimenti dell'esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte.

#### Prospetto delle variazioni del "patrimonio netto"

|                                           | 30.06.2025       | 31.12.2024       | Variazione     |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Capitale sociale                          | 704.631          | 704.631          | 0              |
| Riserva legale                            | 141.000          | 141.000          | 0              |
| Altre riserve                             | 5.680.293        | 5.178.826        | 501.467        |
| Utili (perdite) portate a nuovo           | 104.894          | 104.894          | 0              |
| Utile (perdita dell'esercizio/di periodo) | 684.338          | 501.467          | 182.871        |
| <b>Totale</b>                             | <b>7.315.157</b> | <b>6.630.818</b> | <b>684.338</b> |

#### Analisi delle variazioni nelle voci di "patrimonio netto"

|                                | Valore di inizio periodo | Destinaz. Utile | Risultato di periodo | Variazioni per stock option | Valore di fine periodo |
|--------------------------------|--------------------------|-----------------|----------------------|-----------------------------|------------------------|
| Capitale sociale               | 704.631                  |                 |                      |                             | 704.631                |
| Riserva legale                 | 141.000                  |                 |                      |                             | 141.000                |
| Riserva straordinaria          | 2.624.657                | 501.467         |                      |                             | 3.126.125              |
| Utili (perdite) a nuovo        | 104.894                  |                 |                      |                             | 104.894                |
| Riserva sovrapp. azioni        | 2.520.244                |                 |                      |                             | 2.520.244              |
| Riserva FTA                    | 51.849                   |                 |                      |                             | 51.849                 |
| Riserva azioni proprie         | (17.925)                 |                 |                      |                             | (17.925)               |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 501.467                  | (501.467)       | 684.338              |                             | 684.338                |
| <b>Totale patrimonio netto</b> | <b>6.630.817</b>         | <b>0</b>        | <b>684.338</b>       | <b>0</b>                    | <b>7.315.156</b>       |

#### Capitale sociale

A norma dell'art. 2427 co.1 nr. 17 si indica che il capitale sociale - interamente versato - ammonta al 30 giugno 2025 ad Euro 704.631. Il capitale sociale è composto da n. 7.046.310 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale. A seguito dell'ammissione alla quotazione, i trattamenti riservati alle diverse categorie di azioni sono quelli previsti dallo statuto, adottato con delibera dell'assemblea degli Azionisti il 29 giugno 2019 presso il Notaio Federico Mottola Lucano.

#### Riserva legale

La riserva legale ammonta ad Euro 141.000 e non ha subito variazioni rispetto allo scorso esercizio.

#### Altre riserve

La voce "altre riserve" è così composta:

- 1) "riserva straordinaria", pari a Euro 3.126.124, la quale è composta dagli accantonamenti degli utili a nuovo degli esercizi pregressi. L'incremento, pari a Euro 501.467, è dovuto alla destinazione del risultato d'esercizio deliberato con l'Assemblea degli Azionisti del 26 maggio 2025;
- 2) "riserva sovrapprezzo azioni", pari a Euro 2.520.244, è la riserva formatasi per effetto della quotazione mediante aumento di patrimonio netto per complessivi Euro 3.000.000, di cui: 1) per aumento di capitale sociale, complessivi Euro 200.000 e 2) per riserva sovrapprezzo azioni, Euro 2.800.000. La riserva in commento è stata ridotta per complessivi Euro 372.855, per effetto dell'imputazione, a riduzione del patrimonio netto ed in ragione delle previsioni dei principi contabili internazionali IAS, dei costi sostenuti per la quotazione, al netto del credito di imposta spettante per tanti oneri ai sensi della Legge 27 dicembre 2017, n. 205;
- 3) "riserva FTA", formatasi per effetto dell'adozione dei principi contabili internazionali, per Euro 51.849. Con riferimento a tale riserva, si rimanda alla Nota 36 "transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS".

**Utile (perdita) dell'esercizio/di periodo**

La voce è composta esclusivamente dall'utile di periodo al 30 giugno 2025, che ammonta a Euro 684.338.

**Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle voci di patrimonio netto**

|                               | Importo          | Origine / natura | Possibilità di utilizzazione |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------------------|
| Riserva legale                | 141.000          | Utili            | B                            |
| <b>Altre riserve</b>          |                  |                  |                              |
| Riserva straordinaria         | 3.126.125        | Utili            | A B C                        |
| Riserva utili portati a nuovo | 104.894          | Utili            | A B C                        |
| Riserva sovrapp.azioni        | 2.520.244        | Capitale         | A B C                        |
| Riserva FTA                   | 51.849           | Utili            | A B C                        |
| <b>Totale</b>                 | <b>5.944.112</b> |                  |                              |

LEGENDA:

- A per aumento di capitale
- B per copertura perdite
- C per distribuzione ai soci

**17 – Debiti verso banche (non correnti e correnti)**

La composizione, i movimenti del periodo e le altre informazioni sono di seguito esposte.

**Prospetto delle variazioni dei "debiti verso banche"**

|                                  | 30.06.2025     | 31.12.2024       | Variazione      |
|----------------------------------|----------------|------------------|-----------------|
| Debiti verso banche non correnti | 810.860        | -                | 810.860,00      |
| Debiti verso banche correnti     | 161.186        | 1.005.979        | (844.793)       |
| <b>Totale</b>                    | <b>972.046</b> | <b>1.005.979</b> | <b>(33.933)</b> |

**Analisi delle variazioni e della scadenza dei debiti verso banche**

|                            | Valore di inizio periodo | Variazione      | Valore finale  | Passività banche non correnti | Passività banche correnti |
|----------------------------|--------------------------|-----------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|
| <b>Debiti verso banche</b> | <b>1.005.979</b>         | <b>(33.933)</b> | <b>972.046</b> | <b>810.860</b>                | <b>161.186</b>            |

La voce è essenzialmente costituita dall'accensione di un finanziamento con Intesa Sanpaolo per Euro 1.000.000 sottoscritto per far fronte all'approvvigionamento delle giacenze di magazzino accumulate nel periodo.

**18 – Passività finanziarie derivanti da lease (non correnti e correnti)**

Le "passività finanziarie derivanti da lease" sono composte esclusivamente dalla passività finanziaria al 30 giugno 2025 relativa al contratto di locazione degli uffici di Milano.

Come già indicato a commento alla Nota 8 "Diritti d'uso", la società – in sede di First Time Adoption dei principi IAS/IFRS ha applicato retroattivamente al 1° gennaio 2018 il principio contabile IFRS 16, iscrivendo il diritto d'uso sulla locazione e, in contropartita il debito attualizzato connesso al diritto.

La composizione, i movimenti del periodo e le altre informazioni sono di seguito esposte.

**Prospetto delle variazioni delle "passività finanziarie derivanti da lease"**

|  | 30.06.2025 | 31.12.2024 | Variazione |
|--|------------|------------|------------|
|--|------------|------------|------------|

|                                                       |                |                |                 |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Passività finanziarie derivanti da lease non correnti | 190.207        | 190.207        | 0               |
| Passività finanziarie derivanti da lease correnti     | 28.449         | 56.685         | (28.236)        |
| <b>Totale</b>                                         | <b>218.656</b> | <b>246.892</b> | <b>(28.236)</b> |

**Analisi delle variazioni e della scadenza delle "passività finanziarie derivanti da lease"**

|                     | Valore di inizio periodo | Variazione      | Valore finale  | Passività lease non correnti | Passività lease correnti |
|---------------------|--------------------------|-----------------|----------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Debiti Lease</b> | <b>246.892</b>           | <b>(28.236)</b> | <b>218.656</b> | <b>190.207</b>               | <b>28.449</b>            |

Come descritto in precedenza, i movimenti rispetto al precedente esercizio riflettono il rinnovo del canone di locazione in scadenza nel 2023 e rinnovato fino al 2029.

**19 – Benefici ai dipendenti**

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 30 giugno 2025 verso i dipendenti in forza a tale data per il trattamento di fine rapporto.

**Prospetto delle variazioni dei "benefici ai dipendenti"**

|               | 30.06.2025    | 31.12.2024    | Variazione   |
|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Fondo TFR     | 62.591        | 55.103        | 7.488        |
| <b>Totale</b> | <b>62.591</b> | <b>55.103</b> | <b>7.488</b> |

**Analisi delle variazioni dei benefici ai dipendenti (TFR)**

|                                   | Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b> | <b>55.103</b>                                      |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>  |                                                    |
| Accantonamento di periodo         | 7.488                                              |
| Utilizzo di periodo               | 0                                                  |
| Altre variazioni                  | 0                                                  |
| <b>Totale variazioni</b>          | <b>7.488</b>                                       |
| <b>Valore di fine esercizio</b>   | <b>62.591</b>                                      |

Stante l'ammontare non significativo, la Società non ha adottato le tecniche di valutazione attuariali previste dallo IAS 19.

**20 – Passività per imposte differite**

La voce "Passività per imposte differite" ammonta ad Euro 21.978 ed è composta esclusivamente dagli importi accantonati per effetto della FTA.

|                          | 30.06.2025    | 31.12.2024    | Variazione     |
|--------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Imposte differite da FTA | 21.978        | 25.118        | (3.140)        |
| <b>Totale</b>            | <b>21.978</b> | <b>25.118</b> | <b>(3.140)</b> |

**21 – Altre passività non correnti**

Non sussistono "Altre passività non correnti" nel bilancio intermedio al 30 giugno 25.

**22 – Passività per imposte correnti**

La voce "passività per imposte correnti" ammonta ad Euro 291.698 (Euro 101.477 nel precedente esercizio). La composizione, i movimenti dell'esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte.

**Prospetto delle variazioni delle "passività per imposte correnti"**

|                                | 30.06.2025     | 31.12.2024     | Variazione     |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Passività per imposte correnti | 291.698        | 101.477        | 190.221        |
| <b>Totale</b>                  | <b>291.698</b> | <b>101.477</b> | <b>190.221</b> |

La voce è principalmente composta dalle passività per la quota Ires / Irap di competenza del periodo.

**23 – Debiti commerciali**

La voce "debiti commerciali" ammonta ad Euro 374.158 (Euro 185.355 nel precedente esercizio). La composizione, i movimenti del periodo e le altre informazioni sono di seguito esposte.

**Prospetto delle variazioni dei "debiti commerciali"**

|                    | 30.06.2025     | 31.12.2024     | Variazione     |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| Debiti commerciali | 374.158        | 185.355        | 188.803        |
| <b>Totale</b>      | <b>374.158</b> | <b>185.355</b> | <b>188.803</b> |

**Analisi delle variazioni dei debiti commerciali**

|                               | Valore di inizio periodo | Variazione     | Valore finale  | Quota scadente entro l'esercizio |
|-------------------------------|--------------------------|----------------|----------------|----------------------------------|
| <b>Debiti verso fornitori</b> | <b>185.355</b>           | <b>188.803</b> | <b>374.158</b> | <b>374.158</b>                   |

La voce è così composta:

- 1) Debiti verso fornitori Italia, per Euro 281.245;
- 2) Debiti verso fornitori esteri, per Euro 3.245;
- 3) Fatture da ricevere per Euro 89.668.

**24 – Altri Debiti e passività correnti**

La voce "altri debiti e passività correnti" ammonta ad Euro 464.346 (Euro 731.088 nel precedente esercizio). La composizione, i movimenti del periodo e le altre informazioni sono di seguito esposte.

**Prospetto delle variazioni degli "altri debiti e passività correnti"**

|                                   | 30.06.2025     | 31.12.2024     | Variazione       |
|-----------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Altri debiti e passività correnti | 464.346        | 731.088        | (266.742)        |
| <b>Totale</b>                     | <b>464.346</b> | <b>731.088</b> | <b>(266.742)</b> |

La voce rappresenta principalmente debiti verso Istituti di Previdenza maturati verso l'Inps ed Inail e altri debiti relativi agli stipendi (Euro 54.759), anticipi da clienti relativi ad operazioni di vendita per Euro 22.382, nonché risconti passivi per Euro 394.471 relativi ad operazioni di vendita di competenza luglio 2025.

## CONTO ECONOMICO

### Ricavi ed altri proventi operativi:

#### 25 – Ricavi della gestione caratteristica

Sono costituiti da cessione di oro da investimento, attività caratteristica dell'impresa.

Al 30 giugno 2025 il fatturato oro ammonta ad Euro 47.819.097, mentre al 30 giugno 2024 ammontava ad Euro 16.066.098:

|                                      | 30.06.2025        | 30.06.2024        | Variazione        |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ricavi della gestione caratteristica | 47.819.097        | 16.066.098        | 31.752.999        |
| <b>Totale</b>                        | <b>47.819.097</b> | <b>16.066.098</b> | <b>31.752.999</b> |

La ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è così riepilogabile, in base alle categorie di attività.

#### Dettagli sui ricavi delle vendite e delle prestazioni suddivisi per categoria di attività

| Categoria di attività | Valore periodo corrente |
|-----------------------|-------------------------|
| Monete                | 12.001.855              |
| Lingotti              | 34.489.930              |
| Conto Lingotto        | 916.826                 |
| Altro                 | 410.486                 |
| <b>Totale</b>         | <b>47.819.097</b>       |

#### Dettagli sui ricavi delle vendite e delle prestazioni suddivisi per area geografica

| Area geografica | Valore periodo corrente |
|-----------------|-------------------------|
| Italia          | 47.660.697              |
| Extra EU        | 158.400                 |
| <b>Totale</b>   | <b>47.819.097</b>       |

#### 26 – Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati

Trattasi della variazione delle rimanenze dei prodotti finiti (oro e lingotti), per il cui commento si rimanda a quanto esposto alla Nota 11 "Rimanenze".

|                                               | 30.06.2025      | 30.06.2024       | Variazione     |
|-----------------------------------------------|-----------------|------------------|----------------|
| Variazione delle rimanenze di prodotti finiti | (46.974)        | (698.654)        | 651.680        |
| <b>Totale</b>                                 | <b>(46.974)</b> | <b>(698.654)</b> | <b>651.680</b> |

#### 27 – Altri ricavi e proventi operativi

Sono costituiti principalmente dai ricavi per il servizio della custodia dell'oro (Euro 97.157), da rivalse e rimborso spese per servizi aggiuntivi rispetto alle operazioni principali di cessione monete e/o lingotti d'oro (Euro 30.671) e sopravvenienze attive (Euro 10.433).

|                                   | 30.06.2025     | 30.06.2024     | Variazione     |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Altri ricavi e proventi operativi | 138.394        | 147.937        | (9.543)        |
| <b>Totale</b>                     | <b>138.394</b> | <b>147.937</b> | <b>(9.543)</b> |

### Costi ed altri oneri operativi:

#### 28 – Costi per acquisto di beni

Sono costituiti essenzialmente da acquisizioni di monete ed oro da investimento e ammontano a Euro 45.772.182 (al 30 giugno 2024 erano pari ad Euro 14.057.938). L'incremento è direttamente imputabile all'aumento del fatturato del semestre.

|                            | <b>30.06.2025</b> | <b>30.06.2024</b> | <b>Variazione</b> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Costi per acquisto di beni | 45.772.182        | 14.057.938        | 31.714.243        |
| <b>Totale</b>              | <b>45.772.182</b> | <b>14.057.938</b> | <b>31.714.243</b> |

### 29 – Costi per servizi

I "costi per servizi" ammontano a complessivi Euro 769.997 (Euro 594.467 al 30 giugno 2024).

|                   | <b>30.06.2025</b> | <b>30.06.2024</b> | <b>Variazione</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Costi per servizi | 769.997           | 594.467           | 175.529           |
| <b>Totale</b>     | <b>769.997</b>    | <b>594.467</b>    | <b>175.529</b>    |

Sono composti principalmente da:

- 1) "costi per servizi industriali", per Euro 57.001, tra cui:
  - a. spese di trasporto, per Euro 33.162 e
  - b. servizi vari, tra cui lavorazione oro e canoni di assistenza e utenze tecnologica, per Euro 23.838.
- 2) "costi per servizi commerciali", per Euro 265.004, di cui:
  - a. provvigioni su vendite per Euro 190.754 e
  - b. spese di advertising, per Euro 74.250.
- 3) "costi per servizi generali", per Euro 447.991, tra cui:
  - a. emolumenti ad amministratori, co.co.co. ed organi societari (sindaci e Odv), per Euro 149.536;
  - b. spese legali, di consulenza e servizi amministrativi e contabili, per Euro 170.570;
  - c. assicurazioni, per Euro 36.201;
  - d. spese per titolo quotato, per Euro 50.969;
  - e. altre spese tra cui spese telefoniche, bancarie e postali e spese di vitto e alloggio per Euro 40.714.

### 30 – Godimento beni di terzi

I costi per "godimento di beni di terzi" ammontano ad Euro 9.457 (Euro 5.860 al 30 giugno 2024).

|                            | <b>30.06.2025</b> | <b>30.06.2024</b> | <b>Variazione</b> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Godimento di beni di terzi | 9.457             | 5.860             | 3.597             |
| <b>Totale</b>              | <b>9.457</b>      | <b>5.860</b>      | <b>3.597</b>      |

La voce è composta principalmente dai corrispettivi per le licenze di software, per le quali è applicabile la deroga alla contabilizzazione dei contratti secondo il principio contabile IFRS 16, adottato invece, come già indicato, per la locazione che la Società paga per i propri uffici di Milano - via della Posta, 8.

### 31 – Costi del personale

Il costo del personale, al 30 giugno 2025 è stato pari ad Euro 133.139 (Euro 125.078 al 30 giugno 2024).

|                     | <b>30.06.2025</b> | <b>30.06.2024</b> | <b>Variazione</b> |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Costi del personale | 133.139           | 125.078           | 8.061             |
| <b>Totale</b>       | <b>133.139</b>    | <b>125.078</b>    | <b>8.061</b>      |

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente in essere al 30 giugno 2025. Il costo è sostanzialmente in linea con quello dello scorso periodo ed è di seguito dettagliato:

|                   | <b>30.06.2025</b> | <b>30.06.2024</b> | <b>Variazione</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Salari e stipendi | 101.248           | 93.544            | 7.704             |

|                              |                |                |              |
|------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Oneri sociali                | 22.288         | 24.571         | (2.283)      |
| Trattamento di fine rapporto | 7.488          | 6.664          | 824          |
| Altri costi                  | 2.116          | 300            | 1.816        |
| <b>Totale</b>                | <b>133.139</b> | <b>125.078</b> | <b>8.061</b> |

### 32 – Oneri diversi di gestione

Gli "oneri diversi di gestione", al 30 giugno 2025 sono pari ad Euro 157.186 (Euro 96.556 al 30 giugno 2024).

|                           | 30.06.2025     | 30.06.2024    | Variazione    |
|---------------------------|----------------|---------------|---------------|
| Oneri diversi di gestione | 157.186        | 96.556        | 60.630        |
| <b>Totale</b>             | <b>157.186</b> | <b>96.556</b> | <b>60.630</b> |

Gli "oneri diversi di gestione" sono composti prevalentemente dall'IVA indetraibile da pro-rata, per Euro 136.948 conseguente allo svolgimento da parte della società di attività esente. Per la restante parte sono invece composti da:

- a) spese per valori bollati, per Euro 10.726;
- b) altri oneri diversi per imposte indirette e tasse varie, diritti camerati, concessioni governative, contributi associativi per un totale di Euro 5.517; e
- c) altri oneri e sopravvenienze passive per Euro 3.994.

### Ammortamenti e perdite per riduzione di valore:

#### 33 – Ammortamenti

Gli ammortamenti al 30 giugno 2025 ammontano ad Euro 44.356 (Euro 101.333 al 30 giugno 2024) e sono stati calcolati sulla base della vita utile dei cespiti e delle attività immateriali, con le precisazioni riportate nella descrizione dei criteri di valutazione.

|               | 30.06.2025    | 30.06.2024     | Variazione      |
|---------------|---------------|----------------|-----------------|
| Ammortamenti  | 44.356        | 101.333        | (56.977)        |
| <b>Totale</b> | <b>44.356</b> | <b>101.333</b> | <b>(56.977)</b> |

La voce è composta come segue:

- 1) "ammortamenti immobilizzazioni immateriali" per Euro 43.291, principalmente riferibili al lease degli uffici per Euro 28.673 e alla nuova piattaforma informatica per Euro 12.848;
- 2) "ammortamenti immobilizzazioni materiali" per Euro 1.057, di cui:
  - a. per impianti, Euro 135;
  - b. per mobili e macchine ordinarie d'ufficio ed elettroniche, Euro 922.

### Proventi finanziari netti:

#### 34 – Proventi e oneri finanziari

La voce "proventi e oneri finanziari" è composta come segue:

|                                           | 30.06.2025    | 30.06.2024    | Variazione   |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Proventi finanziari                       | 0             | 0             | 0            |
| Oneri finanziari                          | 66.779        | 58.550        | 8.229        |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari</b> | <b>66.779</b> | <b>58.550</b> | <b>8.229</b> |

Gli oneri finanziari sono principalmente composti come segue:

- 1) interessi passivi verso Banche e commissioni su finanziamenti, per Euro 43.847;
- 2) interessi passivi sul contratto di locazione degli uffici, per Euro 1.764, conseguenti all'applicazione del già citato principio contabile IFRS 16 a tale contratto.

#### 35 – Imposte sul reddito:

Le imposte sul reddito al 30 giugno 2025 ammontano a Euro 273.083 (Euro 138.471 al 30 giugno 2024).  
La voce in commento è così composta:

|                                   | 30.06.2025     | 30.06.2024     | Variazione     |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Imposte correnti                  | 275.682        | 141.069        | 134.613        |
| Imposte anticipate                | (2.598)        | (2.598)        | (0)            |
| <b>Totale Imposte sul reddito</b> | <b>273.083</b> | <b>138.471</b> | <b>134.613</b> |

Le imposte conseguono alla contabilizzazione delle imposte correnti IRAP e IRES.

Nel dettaglio, con riferimento alle imposte stanziare si fornisce la riconciliazione del carico fiscale IRES e IRAP:

| Riconciliazione carico fiscale IRES           | Importo (Euro) |
|-----------------------------------------------|----------------|
| <b>A) Risultato prima delle imposte</b>       | <b>957.422</b> |
| Onere fiscale teorico (24%)                   | 229.781        |
| Riprese in aumento                            | 2.387          |
| Riprese in aumento per effetto della FTA      | 0              |
| <b>B) Totale riprese in aumento</b>           | <b>2.387</b>   |
| Riprese in diminuzione                        | 1.563          |
| Riprese in diminuzione per FTA                | 0              |
| <b>C) Totale riprese in diminuzione</b>       | <b>1.563</b>   |
| <b>Base imponibile IRES (A+B-C)</b>           | <b>958.247</b> |
| <b>D) Aiuto alla crescita economica (ACE)</b> | <b>0</b>       |
| <b>E) Perdite fiscali</b>                     | <b>0</b>       |
| <b>Imponibile</b>                             | <b>958.247</b> |
| <b>Imposta dovuta (24%)</b>                   | <b>229.979</b> |

| Riconciliazione carico fiscale IRAP                      | Importo (Euro)   |
|----------------------------------------------------------|------------------|
| <b>A) differenza tra Valore e costi della produzione</b> | <b>1.157.340</b> |
| Onere fiscale teorico (3,9%)                             | 45.136           |
| Riprese in aumento                                       | 147.654          |
| Riprese in aumento per effetto della FTA                 | 0                |
| <b>B) Totale riprese in aumento</b>                      | <b>147.654</b>   |
| Riprese in diminuzione                                   | 0                |
| Riprese in diminuzione per FTA                           | 0                |
| <b>C) Totale riprese in diminuzione</b>                  | <b>0</b>         |
| <b>D) Deduzioni del costo del lavoro</b>                 | <b>(133.139)</b> |
| <b>Base imponibile IRAP (A+B-C)</b>                      | <b>1.171.855</b> |
| <b>Imposta dovuta (3,9%)</b>                             | <b>45.702</b>    |

## Altre informazioni

### Dati sull'occupazione

Di seguito si indica il numero medio di dipendenti della Società, ripartiti per categoria:

**Numero medio di dipendenti ripartiti per categoria**

|              | <b>Impiegati</b> | <b>Totale Dipendenti</b> |
|--------------|------------------|--------------------------|
| Numero medio | 6                | 6                        |

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

Ai sensi dell'art. 2727 C.C. co.1 nr. 16 e 16/bis si evidenziano i compensi spettanti agli Amministratori, ed ai membri del Collegio Sindacale.

Non si rilevano anticipazioni o prestiti corrisposti ad Amministratori o Sindaci.

**Ammontare dei compensi, delle anticipazioni e dei crediti concessi ad amministratori e sindaci e degli impegni assunti per loro conto**

| <i>(Importi annuali)</i> | <b>Amministratori</b> | <b>Sindaci</b> |
|--------------------------|-----------------------|----------------|
| <b>Compensi</b>          | 250.000               | 30.000         |

**Tabella di riepilogo utile per azione ai sensi dello IAS 33**

|                                                                                   | <b>30.06.2025</b> | <b>30.06.2024</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Risultato netto                                                                   | 684.338           | 337.128           |
| Numero di azioni ordinarie al netto delle azioni proprie                          | 7.040.310         | 7.042.910         |
| <b>Utile per azioni base</b>                                                      | <b>0,097203</b>   | <b>0,047868</b>   |
| Numero medio ponderato di azioni ord. per determinazione utili per azione diluiti | 7.040.310         | 7.042.910         |
| <b>Utile per azione diluiti</b>                                                   | <b>0,097203</b>   | <b>0,047868</b>   |

|                                                | <b>30.06.2025</b> | <b>30.06.2024</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Warrant in circolazione                        | 0                 | 0                 |
| Warrant necessari per sottoscrivere una azione | 0                 | 0                 |
| Azioni potenziali                              | 0                 | 0                 |

**Compensi al revisore legale o società di revisione**

Si rilevano i seguenti compensi per la società di revisione Nexia Audirevi S.p.A.

**Ammontare dei corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione (importo annuale)**

|               | <b>Revisione legale dei conti annuali</b> | <b>Totale corrispettivi spettanti alla società di revisione</b> |
|---------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| <b>Valore</b> | 18.000                                    | 18.000                                                          |

**Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla Società**

A norma dell'art. 2427 co. 1 nr. 19 si rileva che la Società non ha emesso strumenti finanziari ad esclusione dell'aumento di capitale deliberato a supporto dell'IPO sul mercato Euronext Growth Milan gestito da Borsa Italia per un massimo di 6 milioni di Euro e sottoscritto per 3 milioni di Euro in sede di IPO.

**Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale**

La società offre ai propri clienti un servizio di custodia con deposito in caveau di massima sicurezza: custodisce pertanto l'oro fisico di proprietà dei propri clienti nella piena disponibilità di questi.

**Informazioni sulle operazioni con parti correlate**

Ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dall'art. 2427 nr. 22) bis del C.C. si precisa che nel corso dell'esercizio le operazioni intrattenute con parti correlate sono state concluse a normali condizioni di mercato. Tuttavia, a maggior chiarimento si forniscono le seguenti informazioni circa gli effetti sul conto economico al 30 giugno 2025:

|                  | <b>Totale a fine periodo</b> | <b>Società controllate</b> | <b>Altre Parti Correlate</b> | <b>Totale Parti Correlate</b> | <b>Natura operazione</b> |
|------------------|------------------------------|----------------------------|------------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Costi servizi    | 769.997                      | 0                          | 140.000                      | 140.000                       | A                        |
| Ricavi gestione  | 47.819.097                   | 0                          | 15.074.321                   | 15.074.321                    | B                        |
| Acquisti di beni | 45.772.182                   | 0                          | 35.081                       | 35.081                        | C                        |

**Legenda Natura dell'operazione:**

- a) retribuzioni degli amministratori e sindaci
- b) vendita di beni - ricavi lingotti
- c) acquisto di beni - acquisti lingotti

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

Dopo la chiusura del semestre non si sono verificati eventi di rilievo tali da incidere in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società. L'attività prosegue regolarmente nel settore dell'oro da investimento, con una gestione ordinaria orientata al consolidamento delle operazioni esistenti e al continuo monitoraggio di eventuali nuove opportunità commerciali. Si segnala che il contesto di mercato resta caratterizzato da una notevole volatilità delle quotazioni dell'oro, che nel mese di settembre hanno superato la cifra record di 3.500 dollari/oncia, confermando l'importanza strategica del metallo prezioso come asset di riferimento per gli investitori.

**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 illustrativa 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 attesta che come da risultanze del "Registro Nazionale degli Aiuti di Stato":

- si rileva un fondo di garanzia diretta pari ad Euro 26.103 – concesso a norma della Ig.662/96 *fondo di garanzia per le piccole e medie imprese* – richiesto al fine di accedere al credito senza richiedere fidejussioni o stipulare polizze assicurative.
- risulta altresì un contributo di Euro 50.000 di Unioncamere Lombardia attivato al fine di promuovere lo sviluppo di soluzioni, prodotti e/o servizi innovativi focalizzati sulle nuove competenze e tecnologie digitali in attuazione della strategia definita nel Piano Nazionale Impresa 4.0. Il contributo risulta erogato nel corso del 2020 per un totale di Euro 48.000.
- si rileva un incentivo Neet di Euro 617 quale aiuto per le assunzioni a tempo indeterminato in favore dei giovani aderenti al Programma *Garanzia Giovani*.
- risulta inoltre un contributo di Euro 585 quale incentivo per le assunzioni a tempo indeterminato in favore dei lavoratori svantaggiati e/o con disabilità.
- risulta annotato il credito di imposta sugli investimenti per spese pubblicitarie per un importo di Euro 6.044, utilizzato in compensazione nel 2019, al quale occorre aggiungere il credito maturato per il 2021 definito in Euro 8.045;
- in seguito alla quotazione su Euronext Growth Milan gestito da Borsa Italiana, la società ha richiesto, mediante apposita istanza al Ministero dello Sviluppo Economico, il riconoscimento del *credito di imposta per quotazione* quantificato a norma di legge nella misura massima del 50% sostenuti dall'1.1.2018 e fino alla data in cui si ottiene la quotazione e, comunque, entro il 31.12.2020 fino all'importo massimo di Euro 500.000; con interpello del 12.02.2020 la società si è visto inoltre riconosciuto, quale spese agevolabile ai fini del citato al credito d'imposta, l'iva indetraibile da *pro-rata* relativa agli oneri sostenuti il tutto per un totale di credito di imposta spettante pari ad Euro 372.846.
- risulta inoltre un contributo di Euro 2.461 quale contributo in conto interessi concesso quale agevolazione alle imprese per la registrazione di marchi comunitari ed internazionali.

\*\*\*