

G.M. LEATHER S.P.A.

Sede in ARZIGNANO, VIA OLIMPICA 11

**Capitale sociale euro 112.350
interamente versato**

**Cod.Fiscale Nr.Reg.Imp. 03683010247
Iscritta al Registro delle Imprese di VICENZA
Nr. R.E.A. 345139**

**BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2025
RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE**



INDICE

ORGANI SOCIETARI	pag. 3
RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag. 4-8
Allegato A	pag. 9
Allegato B	pag. 10
BILANCIO CONSOLIDATO	pag. 11-34
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	pag. 35-36



ORGANI SOCIETARI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

CARMEN MARCIGAGLIA - Presidente del Consiglio di Amministrazione

SIMONE VOLTOLIN – Amministratore Delegato

LUCA BOSCATO - Consigliere

ELIA BONACINA - Consigliere

MASSIMO FOLADOR - Consigliere Indipendente

COLLEGIO SINDACALE

GIANMARIA BORTOLETTO - Presidente Del Collegio Sindacale

LAURA PUDDU - Sindaca

NORBERTO MARIANI - Sindaco

KATIA AGOSTINI - Sindaca Supplente

MATTEO PURQUEDDU - Sindaco Supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

 Nexia
Audirevi Audirevi S.p.A.



RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori consiglieri,

Sottoponiamo alla Vostra attenzione il bilancio intermedio consolidato del “gruppo” che fa capo alla Società G.M. Leather S.p.A. al 30 giugno 2025 e redatto in conformità ai principi contabili nazionali ed accompagnato dalla presente relazione, con la quale desideriamo illustrarvi l’andamento del Gruppo per i primi sei mesi del 2025, il tutto in conformità a quanto stabilito dall’articolo 2428 del Codice Civile.

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2025 chiude con un utile di Euro 178.096.

In un contesto macroeconomico che continua ad essere molto critico, soprattutto, a causa del perdurare del conflitto fra Ucraina e Russia e delle crescenti tensioni internazionali sia a livello politico sia a livello economico, riteniamo che la società sia stata in grado di rispondere con prontezza ed adeguatezza determinando risultati economici, finanziari e patrimoniali più che positivi.

Gli Amministratori dichiarano di aver provveduto con la redazione di adeguati assetti così come previsto dalla norma sul Codice della crisi d’impresa e dell’insolvenza (D.lgs 83/2022).

Situazione del Gruppo e andamento della gestione

Il primo semestre del 2025 è stato caratterizzato da un aumento dell’11,6% dei ricavi rispetto al primo semestre 2024, in conseguenza dell’aumento dei ricavi verso il segmento “luxury”, anche grazie all’apporto della nuova divisione “Chiorino”, che ha ampiamente compensato la riduzione delle vendite nel settore dei semilavorati. In netto aumento anche le vendite derivanti dal conto lavoro effettuato presso la Divisione Palladio.

Tutta la parte industriale relativa al ciclo di trasformazione dei prodotti è affidata per le lavorazioni a maggior valore aggiunto alla controllata Genesi S.r.l., oltre che dall’1/7/2024 alla società, controllata tramite Genesi S.r.l., Chiorino Leather S.r.l.. Queste sinergie hanno consentito lo sviluppo continuo di innovazioni di prodotto e processo in grado di ampliare il portafoglio articoli, indispensabile per rispondere velocemente alle mutevoli richieste del mercato cercando di intercettare le richieste sempre più esigenti della clientela con prodotti *tailor made* derivanti dalla capacità ed esperienza di sviluppare soluzioni per ogni tipo di esigenza della clientela.

Le sinergie con le realtà industriali hanno consentito, inoltre, nel corso del primo semestre 2025, di proseguire, nell’ambito di un ambizioso progetto in ricerca e sviluppo, la realizzazione di una produzione massiva di campionature e nuovi articoli in grado, nelle strategie del management, di ampliare ulteriormente nel prossimo quinquennio il portafoglio clienti, soprattutto nei settori della pelletteria e della calzatura e di fidelizzare ulteriormente quelli in relazione.

E’ inoltre proseguita l’opera di razionalizzazione dei costi iniziata nel secondo semestre 2024 e che ha contribuito in maniera significativa al raggiungimento di un valore di EBITDA che si attesta ad un livello ampiamente soddisfacente stante le criticità del contesto macro e di settore.

Al fine di meglio comprendere l’andamento gestionale, si fornisce una riclassificazione operativa e finanziaria dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico (si vedano gli allegati “A” e “B”).



Analizzando le suddette riclassificazioni, nonché gli indici di bilancio correlati, che si riportano di seguito, si rileva quanto segue:

INDICI DI LIQUIDITA'	30/06/2024	30/06/2025
marginale di tesoreria (attivo circolante - passivo a breve termine)	11.999.775	10.792.408
indice di disponibilità (current ratio) (attivo circolante / passivo a breve termine)	139,53%	130,46%
indice di liquidità (acid test) (attivo circolante - magazzino) / (passivo a breve termine)	47,76%	54,84%
marginale di struttura (debiti finanziari m/l + patrimonio netto - immobilizzazioni)	11.376.879	10.077.062

Quanto alla **situazione finanziaria**, sia nel breve che nel medio/lungo periodo, gli indicatori si confermano positivi grazie ai flussi generati dalla gestione corrente e alla buona patrimonializzazione del Gruppo

INDICI DI STRUTTURA FINANZIARIA E INDEBITAMENTO	30/06/2024	30/06/2025
rapporto debiti fin. / mezzi propri debiti finanziari / patrimonio netto	2,01	1,94
rapporto di indebitamento debiti finanziari / (debiti finanziari + patrimonio netto)	0,67	0,66
indice di indipendenza finanziaria patrimonio netto / totale attivo	24,88%	23,24%
incidenza on. fin sul fatturato oneri finanziari netti / fatturato	4,58%	5,76%
Indebitamento finanziario netto Debiti finanziari-Crediti finanziari e Dispon. liquide	25.792.404	24.566.494

Quanto alla **struttura finanziaria**, si evidenzia l'equilibrio tra mezzi propri e finanziamenti e la mantenuta regolarità nei rapporti con il sistema bancario. L'**Indebitamento Finanziario Netto**, si attesta a Euro 24.566.494 in miglioramento sia rispetto al dato di giugno 2024 che di dicembre 2024

INDICE DI REDDITIVITA'	30/06/2024	30/06/2025
ROI EBITDA / totale attivo medio	2,79%	2,75%
ROE reddito netto contabile/ patrimonio netto medio	1,90%	1,31%
EBITDA % su Ricavi delle Vendite e delle prestazioni	2.830.678 14,93%	3.120.089 14,7%
EBIT % su Ricavi delle Vendite e delle prestazioni	1.527.336 8,06%	1.609.599 7,6%

Quanto, infine, alla **situazione economica** si rileva il miglioramento del valore di EBITDA sia in termini assoluti che percentuali, grazie all'opera di razionalizzazione dei costi.

Andamento dei costi, ricavi ed investimenti

Nei prospetti di bilancio e nella nota integrativa sono riportati con adeguato dettaglio i principali costi e ricavi del periodo in esame.

Si riporta una tabella con i principali aggregati economici in unità di Euro.

	30/06/2025
Valore della produzione	18.343.138
Costi delle materie prime, suss. di cons.	(6.244.399)
Costi per servizi	(5.983.247)
Costi godimento beni di terzi	(760.756)
Costi del personale	(3.153.634)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.510.490)
Variazioni rimanenze m.p., suss., di cons.	1.073.813
Oneri diversi di gestione	(154.827)
Proventi e oneri finanziari	(1.239.188)
Imposte sul reddito	(192.315)
Risultato di esercizio	178.096

Informazioni su ambiente e personale

Il Comitato ESG continua ad operare con lo scopo di perseguire le migliori pratiche nella lavorazione della pelle, limitando progressivamente gli impatti ambientali derivanti dai processi di trasformazione del materiale e rendere sempre più sostenibili i processi di produzione.

La Società, che trasforma uno scarto dell'industria alimentare in un prodotto naturale, durevole, riciclabile e simbolo del Made in Italy, evitando così il rilevante impatto ambientale che deriverebbe dallo smaltimento, intende continuare a mantenersi all'avanguardia nella gestione delle tematiche relative all'economia circolare e continuerà ad adottare le migliori politiche ESG, a promuovere attivamente il benessere degli animali, la trasparenza della filiera e la tracciabilità, considerando questo approccio come distintivo e strategico per la crescita del Gruppo nel prossimo futuro.

Attività di ricerca e sviluppo

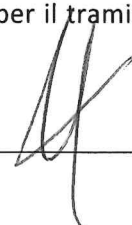
La Società è costantemente concentrata nell'intercettare ed anticipare le richieste della clientela sviluppando continue innovazioni di prodotto e processo (tramite la controllata Genesi S.r.l. e la collaborazione di personale apposito di GM Leather S.p.A. e consulenti esterni). Nel primo semestre 2025 sono proseguiti gli investimenti nell'area R&D nell'ambito di un programma pluriennale finalizzato a dotare la Società delle necessarie risorse tecniche e per sviluppare una maggiore capacità di penetrazione commerciale con l'acquisizione di più ampie quote di mercato e possibilità di sviluppo di rapporti privilegiati con primari clienti nell'area pelletteria / calzatura ed operatori di fasce più alte nell'area lifestyle.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime

Si precisa che nel periodo in esame non sono stati intrattenuti rapporti con le società di cui al punto 2 terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile.

Numero e valore nominale delle azioni proprie, delle azioni o quote di società controllanti possedute dalla società, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona, con l'indicazione della parte di capitale corrispondente

La Società non possiede né azioni né quote di società controllanti né direttamente né per il tramite di società fiduciarie né per interposta persona.



Numero e valore nominale delle azioni proprie, delle azioni o quote di società controllanti acquistate o alienate dalla società nel corso dell'esercizio, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona, con l'indicazione della corrispondente parte di capitale, dei corrispettivi e dei motivi degli acquisti e delle alienazioni

La Società, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona, nel corso dell'esercizio, non ha né acquistato né alienato azioni o quote di società controllanti.

Attività di direzione e coordinamento

Con riferimento al paragrafo si rimanda a quanto già indicato in Nota Integrativa.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo ed evoluzione prevedibile della gestione

Il 1° settembre 2025 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione della controllata Genesi S.r.l. in G.M. Leather S.p.a. approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 16 maggio 2025. La fusione si colloca nell'ambito di un processo di integrazione e semplificazione della struttura del gruppo e della catena di controllo, finalizzato alla riduzione dei costi gestionali.

Informazioni sui principali rischi ed incertezze

La Società, nell'ambito della propria operatività, è esposta al contesto macroeconomico generale o specifico dei settori operativi in cui opera, nonché a rischi derivanti da scelte strategiche e a rischi interni di gestione.

Ai sensi dell'art. 2428 n. 1 c.c. si indicano i principali rischi a cui la Società è esposta.

Per quanto attiene ai rischi di fonte esterna la società è esposta ai seguenti principali rischi:

- rischio credito: si evidenzia che la Società ha perseguito anche nel corrente anno politiche di selezione e differenziazione della clientela per contrastare il rischio di insolvenze;
- rischio paese: si evidenzia che la Società opera principalmente in mercato internazionale sia per l'approvvigionamento di materie prime, sia come mercato di sbocco dei prodotti finiti; ad ogni modo la Società persegue una politica di frazionamento e diversificazione dei mercati di riferimento e non si evidenziano al momento particolari criticità;
- rischio ambientale: si evidenzia che la Società ha adottato ogni più opportuna azione per eliminare o contenere i rischi ambientali;
- rischio di accesso al credito: si evidenzia che la Società gode di un regolare accesso al credito e non si riscontrano criticità particolari.

Struttura di governo e assetto societario

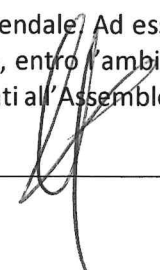
La *mission* della Società è la creazione di valore per tutti i soggetti direttamente coinvolti nelle attività sociali: azionisti, clienti, fornitori e dipendenti.

Tale obiettivo è perseguito attraverso l'offerta di beni/servizi e soluzioni che riteniamo essere in linea con le esigenze del mercato.

La struttura di governo societario è articolata su un modello organizzativo tradizionale e si compone dei seguenti organi:

- Assemblea degli azionisti, organo che rappresenta l'interesse della generalità della compagine sociale e che ha il compito di prendere le decisioni più rilevanti per la vita della Società, nominando l'organo amministrativo, approvando il bilancio e modificando lo statuto;
- Il Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea degli azionisti, con amministratori dotati di differenti capacità di deleghe;
- Il Collegio Sindacale nominato dall'Assemblea quale organo di controllo dell'operato degli amministratori.

Il Consiglio di Amministrazione riveste un ruolo centrale nell'ambito dell'organizzazione aziendale. Ad esso fanno capo le funzioni e le responsabilità degli indirizzi strategici ed organizzativi e detiene, entro l'ambito dell'oggetto sociale, tutti i poteri che per legge o per statuto non siano espressamente riservati all'Assemblea



e ciò al fine di provvedere all'amministrazione ordinaria e straordinaria della Società anche attraverso le deleghe concesse.

Le responsabilità manageriali più alte all'interno della Società sono attribuite agli Amministratori Delegati.

La Società si è dotata di un sistema di controllo interno costituito da regole, procedure e struttura organizzativa volte a monitorare:

- l'efficienza ed efficacia dei processi aziendali;
- l'affidabilità dell'informazione finanziaria;
- il rispetto di leggi, regolamenti, statuto sociale e procedure interne;
- la salvaguardia del patrimonio aziendale.

Valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico in relazione all'uso da parte della società di strumenti finanziari

Alla data del 30 giugno 2025 il "gruppo" segnala il ricorso ad operazioni di copertura tassi di natura prudenziale e non speculativa.

Obiettivi e politiche della società in materia del rischio finanziario, compresa la politica di copertura per ciascuna principale categoria di operazioni previste

L'obiettivo della Società è quello del massimo contenimento dei rischi finanziari, su valute e tassi al fine di preservare la redditività industriale.

Esposizione della società al rischio di prezzo, al rischio di credito, al rischio di liquidità e al rischio di variazione dei flussi finanziari

A tal proposito non ci sono significativi rischi da segnalare; con riferimento al "rischio di liquidità" prosegue la conversazione e la condivisione con gli istituti bancari circa le modalità e le forme di sostegno, in coerenza coi fabbisogni individuati.

Sedi secondarie

La Società non possiede sedi secondarie.

Documento programmatico sulla privacy

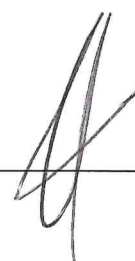
Ai sensi del Regolamento UE 679/2016, regolamento Europeo in materia di protezione dei dati personali, l'organo amministrativo da atto che la Società si è adeguata alle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal decreto attuativo D.Lgs. 101/18 secondo i termini e le modalità ivi indicate.

Arzignano, 30 settembre 2025

per il Consiglio di Amministrazione



Gruppo G.M.-Consolidato (€) Allegato A	31/12/2024	30/06/2025
Immobilizzazioni immateriali	5.511.330	6.062.856
Immobilizzazioni materiali	6.786.181	6.616.502
Immobilizzazioni finanziarie	679	34.803
TOTALE ATTIVO FISSO NETTO	12.298.190	12.714.162
Rimanenze	28.914.058	26.793.290
Crediti commerciali	12.043.879	14.012.044
(Debiti commerciali)	(12.845.450)	(14.625.599)
CCO (Capitale circolante operativo)	28.112.487	26.179.735
Altri crediti	2.900.844	3.517.887
(Altri debiti)	(3.350.620)	(3.431.607)
CCN (Capitale circolante netto)	27.662.710	26.266.015
(TFR e altri fondi)	(749.191)	(715.347)
CIN (CAPITALE INVESTITO NETTO)	39.211.708	38.264.830
Debiti finanziari - entro 12 mesi	19.202.264	17.500.570
Debiti finanziari - oltre 12 mesi	8.525.425	9.092.887
(Crediti finanziari e titoli)	(11.815)	(11.815)
(Cassa e disponibilità)	(2.022.673)	(2.015.148)
IFN (Indebitamento Finanziario Netto)	25.693.201	24.566.494
Capitale sociale	112.358	112.358
Riserve	13.326.296	13.672.225
Risultato d'esercizio	327.010	207.280
PN (Patrimonio netto) di Gruppo	13.765.664	13.991.862
Capitale e riserve di terzi	(252.208)	(264.342)
Risultato d'esercizio di terzi	5.053	(29.184)
PN (Patrimonio netto) di terzi	(247.155)	(293.526)
PN (Patrimonio netto)	13.518.508	13.698.336
CAPITALE ACQUISITO	39.211.708	38.264.830



Gruppo G.M.-Consolidato (€) Allegato B	30/06/2024	30/06/2025
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.953.425	21.158.918
Costo del venduto	(6.521.398)	(8.324.585)
MARGINE PRIMO	12.432.027	12.834.332
<i>% sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	65,59%	60,66%
Lavorazioni esterne	(1.425.644)	(1.522.646)
MARGINE INDUSTRIALE	11.006.383	11.311.686
<i>% sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	58,07%	53,46%
Altri proventi	309.132	338.220
Costi per servizi	(4.233.172)	(4.460.601)
Costi per godimento beni di terzi	(561.070)	(760.756)
Costi per il personale	(3.004.002)	(3.153.634)
Oneri diversi di gestione	(686.593)	(154.827)
EBITDA	2.830.678	3.120.089
<i>% sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	14,93%	14,75%
Ammortamenti immateriali	(727.821)	(916.873)
Ammortamenti materiali	(575.521)	(593.617)
Svalutazione crediti e fondi rischi	0	0
EBIT	1.527.336	1.609.599
<i>% sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	8,06%	7,61%
Proventi e (Oneri) Finanziari	(881.305)	(1.239.188)
UTILE ANTE IMPOSTE	646.031	370.411
Imposte sul risultato d'esercizio	(387.969)	(192.315)
UTILE/PERDITA	258.064	178.096
di cui di terzi		(29.184)



G.M. LEATHER S.P.A.

BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30/06/2025

Dati anagrafici	
Sede in	Via OLIMPICA 11 ARZIGNANO 36071 VI Italia
Codice Fiscale	03683010247
Numero Rea	VI 345139
P.I.	03683010247



Stato Patrimoniale Attivo	30/06/2025	31/12/2024
TOTALE ATTIVO	59.064.345	58.191.458
B) IMMOBILIZZAZIONI	12.714.162	12.298.190
I - Immobilizzazioni Immateriali	6.062.856	5.511.330
1) Costi di impianto e di ampliamento	276.738	366.594
2) Costi di sviluppo	2.798.176	2.268.610
3) Diritti di brevetto industriale e utilizzazione op. ingegno	7.399	0
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	47.461	55.878
5) Avviamento	3.409	4.121
5bis) Differenza da consolidamento	183.794	210.050
7) Altre	2.745.879	2.606.077
II - Immobilizzazioni Materiali	6.616.502	6.786.181
1) Terreni e fabbricati	14.121	15.214
2) Impianti e macchinario	5.985.532	6.146.269
3) Attrezzature industriali e commerciali	437.920	440.418
4) Altri beni	178.928	184.279
III - Immobilizzazioni finanziarie	34.803	679
1) Partecipazioni	679	679
d-bis) Altre imprese	679	679
2) Crediti	34.124	(0)
d-bis) Verso Altri	34.124	0
	<i>di cui oltre l'esercizio</i>	<i>0</i>
C) ATTIVO CIRCOLANTE	45.744.637	45.348.289
I - Rimanenze	26.793.290	28.914.057
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.184.521	1.847.296
2) Prodotti in corso lavorazione e semilavorati	13.218.000	13.798.092
3) Lavori in corso su ordinazione	2.173.839	2.198.339
4) Prodotti finiti e merci	9.216.930	11.070.331
II - Crediti	16.924.383	14.399.743
1) Verso clienti	14.012.044	12.043.879
5-bis) Crediti tributari	976.183	1.336.143
	<i>di cui oltre l'esercizio</i>	<i>-</i>
5-ter) Imposte anticipate	312.299	154.013
5-quater) Verso altri	1.623.858	865.709
	<i>di cui oltre l'esercizio</i>	<i>4.167</i>
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	11.815	11.815
5) Strumenti finanziari derivati attivi	11.815	11.815
IV - Disponibilità liquide	2.015.148	2.022.673
1) Depositi bancari e postali	2.014.670	2.021.998
3) Denaro e valori in cassa	478	675
D) RATEI E RISCONTI	605.547	544.980



Stato Patrimoniale Passivo	30/06/2025	31/12/2024
TOTALE PASSIVO	59.064.345	58.191.458
A) PATRIMONIO NETTO	13.698.336	13.518.508
I - Capitale	112.358	112.358
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	3.890.340	3.890.340
IV - Riserva legale	23.470	23.470
VI - Altre riserve, distintamente indicate	9.747.386	9.401.457
Riserva straordinaria	9.355.955	9.126.283
Riserva da consolidamento	274.957	274.957
Riserva per utili su cambi non realizzati	124.567	0
Varie altre riserve	(8.092)	217
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	11.029	11.029
Utile (perdita) dell'esercizio	207.280	327.010
Utile (perdita) di terzi	(29.184)	5.053
Capitale e Riserve di Terzi	(264.342)	(252.208)
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	787	787
2) Per imposte, anche differite	0	0
3) Strumenti finanziari derivati passivi	787	787
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	714.560	748.405
D) DEBITI	43.845.170	42.964.755
3) Debiti verso soci per finanziamenti	0	32.085
4) Debiti verso banche	26.593.457	27.727.689
	<i>di cui oltre l'esercizio</i>	
6) Acconti	125.489	0
7) Debiti verso fornitori	14.625.599	12.845.450
12) Debiti tributari	1.684.782	1.466.245
	<i>di cui oltre l'esercizio</i>	
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	365.265	505.624
14) Altri debiti	450.579	387.662
E) RATEI E RISCONTI	805.492	959.860



Conto Economico	30/06/2025	30/06/2024
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	18.343.138	18.931.023
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.158.918	18.953.425
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lav., semilavorati e finiti	(3.129.500)	(505.617)
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(24.500)	174.083
5) Altri ricavi e proventi	338.220	309.132
Contributi in conto esercizio	0	13.698
Altri	338.220	295.434
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	(16.733.539)	(17.403.685)
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	(6.244.399)	(10.097.778)
7) Per servizi	(5.983.247)	(5.658.816)
8) Per godimento di beni di terzi	(760.756)	(561.070)
9) Per il personale	(3.153.634)	(3.004.001)
<i>a) Salari e stipendi</i>	(2.360.083)	(2.182.166)
<i>b) Oneri sociali</i>	(646.902)	(675.829)
<i>c) Trattamento di fine rapporto</i>	(142.359)	(139.410)
<i>e) Altri costi</i>	(4.289)	(6.597)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(1.510.490)	(1.303.342)
<i>a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	(916.873)	(727.821)
<i>b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	(593.617)	(575.521)
<i>d) Svalutazioni credi compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</i>	0	0
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.073.813	3.907.914
14) Oneri diversi di gestione	(154.827)	(686.593)
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	1.609.599	1.527.338
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(1.239.188)	(881.305)
15) Proventi da partecipazioni	0	0
<i>b) da imprese controllate/collegate</i>	0	0
16) Altri proventi finanziari	1.341	2.002
<i>d) Proventi diversi dai precedenti</i>	1.341	2.002
Altri	1.341	2.002
17) Interessi e altri oneri finanziari	(1.170.850)	(1.035.995)
<i>Altri</i>	(1.170.850)	(1.035.995)
17-bis) Utili e perdite su cambi	(69.679)	152.688
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE	0	0
19) Svalutazioni	0	0
<i>a) di partecipazioni</i>	0	0
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	370.411	646.033
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(192.315)	(387.969)
<i>Imposte correnti</i>	(349.311)	(336.769)
<i>Imposte relative a esercizi precedenti</i>	6.108	0
<i>Imposte differite e anticipate</i>	150.888	(51.200)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	178.096	258.064
<i>di cui di Terzi</i>	(29.184)	0

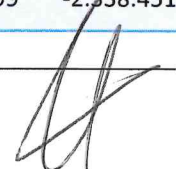


30/06/2025

30/06/2024

RENDICONTO FINANZIARIO, METODO INDIRETTO

A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	178.097	332.063
Imposte sul reddito	192.315	614.515
Interessi passivi/(attivi)	1.239.188	2.109.300
1) Utile (perdita) dell'es. prima d'imp. sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	1.609.600	3.055.879
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	142.359	314.993
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.510.490	3.024.615
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	350.000
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.652.849	3.689.608
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	3.262.449	6.745.487
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	2.120.768	-4.632.432
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-1.842.676	-1.686.394
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	1.780.149	2.617.780
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	-60.567	26.870
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	-153.511	-89.857
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	-447.466	3.918.604
Totale variazioni del capitale circolante netto	1.396.696	154.571
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	4.659.145	6.900.058
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-1.239.188	-2.109.300
(Imposte sul reddito pagate)	-192.315	-614.515
(Utilizzo dei fondi)	-176.204	-182.215
Totale altre rettifiche	-1.607.708	-2.906.030
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	3.051.437	3.994.028
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
Disinvestimenti/(Investimenti)	-423.938	-1.223.351
Immobilizzazioni immateriali		
Disinvestimenti/(Investimenti)	-1.468.399	-2.338.451



Immobilizzazioni finanziarie		
Disinvestimenti/(Investimenti)	-34.124	-234.179
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-1.926.461	-3.795.981
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	-5.320.232	-5.760.001
Accensione finanziamenti	4.186.000	9.370.863
Rimborso finanziamenti	0	-3.492.372
Mezzi propri		
Incrementi di capitale e riserve	1.732	-242.788
(Acquisto partecipazioni consolidate)	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
Accensione finanziamento soci	0	32.085
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	-1.132.500	-92.212
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	-7.525	105.833
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	2.021.998	1.916.204
Danaro e valori in cassa	675	636
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	2.022.673	1.916.840
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	2.014.670	2.021.998
Danaro e valori in cassa	478	675
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	2.015.148	2.022.673



NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30/06/2025

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

CRITERI DI FORMAZIONE

Il presente Bilancio consolidato rappresenta la situazione del Gruppo G.M. LEATHER S.P.A. al 30/06/2025 ed è costituito da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa, redatti secondo i criteri previsti dalla vigente normativa ed in conformità ai principi contabili nazionali.

La presente Nota integrativa è stata redatta in base a quanto previsto dall'art. 38 del d. lgs. n. 127/1991 mentre la struttura ed il contenuto dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati, salvo i necessari adeguamenti, sono rappresentati seguendo quanto previsto dagli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 C.C. e da alcune disposizioni legislative. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Il presente bilancio consolidato è redatto ai sensi per le finalità previste dall'art. 18 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Il bilancio consolidato è presentato in Euro, ove non diversamente specificato. Per effetto degli arrotondamenti degli importi all'unità di euro, può accadere che in taluni prospetti, contenenti dati di dettaglio, la somma dei dettagli differisca dall'importo esposto nella riga di totale.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio consolidato trae origine dai bilanci della G.M. LEATHER S.P.A. (Capogruppo consolidante) e delle società nelle quali la consolidante detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto. I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale.

A norma dell'art. 28 del d.lgs.127/91, la definizione dell'area di consolidamento è avvenuta mediante l'inclusione di imprese la cui attività riveste caratteri tali da consentire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, oltre che del risultato economico, del gruppo.

Per il consolidamento integrale sono stati utilizzati i bilanci d'esercizio approvati dai rispettivi Organi Amministrativi, riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dalla consolidante.

Di seguito l'elenco delle società incluse nel consolidamento, con il metodo integrale, alla chiusura dell'esercizio ai sensi dell'art. 26 del D.Lgs. 127/91.

Denominazione	Sede	Capitale Sociale 30/06/2025	Patrimonio Netto 30/06/2025	% controllo diretto	% controllo indiretto	% consolidamento
SNAM di Marcigaglia Antonio & C. S.r.l.	ARZIGNANO (VI)	90.000	2.871.828	100	0	100
GENESI S.r.l.	ARZIGNANO (VI)	10.000	(200.192)	100	0	100
Chiorino Leather Srl	ARZIGNANO (VI)	10.000	(164.923)	0	100	100
Nene Valley Leather Limited	INGHILTERRA	117	(549.631)	51	0	100



Il Patrimonio Netto di Chiorino Leather Srl risulta negativo a causa della perdita di euro 175.000 subita nel corso dei primi mesi del 2025. In tali circostanze, ai sensi degli artt. 2482-bis e 2482-ter c.c., l'organo amministrativo convocherà senza indugio l'assemblea dei soci affinché siano assunte le necessarie deliberazioni di ricapitalizzazione.

TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

Le principali tecniche di consolidamento adottate sono le seguenti:

- la data di riferimento del bilancio consolidato è il 30 giugno 2025;
- aggregazione integrale "linea per linea" delle poste patrimoniali ed economiche delle società incluse nel consolidamento;
- eliminazione del valore contabile delle partecipazioni in società consolidate contro la corrispondente frazione di patrimonio netto, sulla base dei valori contabili riferiti alla data di consolidazione assunta nella data di acquisizione della partecipazione, tenuto se del caso conto degli utili eventualmente distribuiti nel corso dell'esercizio a società incluse nel Bilancio consolidato. Le differenze risultanti dalla eliminazione sono attribuite, ove possibile, alle relative voci di stato patrimoniale e, per il residuo, se positivo, alla voce dell'attivo immobilizzato denominata "Differenza da consolidamento"; se negativa la differenza residua viene iscritta nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento";
- i rapporti patrimoniali ed economici tra le società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra società consolidate, che non possano considerarsi realizzati tramite operazioni con terzi, vengono eliminati;
- ai fini dell'inclusione nell'area di consolidamento con il metodo integrale di società che predispongono i propri bilanci di esercizio in moneta diversa dall'euro si è provveduto preliminarmente alla loro traduzione in euro;
- l'effetto netto della traduzione del bilancio della società partecipata in moneta di conto si rileva in apposita "Riserva da differenze di traduzione", nell'ambito del patrimonio netto consolidato;
- le quote patrimoniali di competenza di soci terzi sono state rilevate in un'apposita voce "Capitale e Riserve di Terzi", nell'ambito del patrimonio netto consolidato.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri utilizzati nella formazione del Bilancio consolidato chiuso al 30/06/2025 sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante che redige il bilancio consolidato, in particolare nelle valutazioni e nella continuità di applicazione dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata svolta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza.

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del Bilancio consolidato al 30/06/2025 sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione interna, inclusi tutti gli oneri accessori di diretta imputazione, e sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene nonché sulla base di piani gestionali del gruppo predisposti dall'organo amministrativo. Non si è ritenuto necessario effettuare l'*impairment test* sulle immobilizzazioni immateriali iscritte in bilancio.

Nel bilancio si rilevano immobilizzazioni immateriali rappresentate da costi di sviluppo, diritti di brevetto, concessioni e altre immobilizzazioni.



I cespiti immateriali analiticamente si compongono degli elementi di seguito riportati.

I costi di impianto e di ampliamento fanno riferimento ad oneri sostenuti in modo non ricorrente in precisi e caratteristici momenti della vita dell'impresa, quali la fase pre-operativa o quella di accrescimento della capacità operativa esistente. La patrimonializzazione discende da una verifica specifica circa la futura utilità di ogni componente di costo.

I costi di sviluppo sono riferibili essenzialmente ad investimenti fatti dalla Capogruppo in collaborazione con la controllata Genesis S.r.l., nell'area R&D nell'ambito di un programma pluriennale finalizzato a dotare la società delle necessarie risorse tecniche e per sviluppare una maggiore capacità di penetrazione del mercato con l'acquisizione di più ampie quote di mercato e consolidamento dei rapporti privilegiati con primari clienti nell'area luxury ed operatori di fasce più alte nei vari mercati in cui la società opera.

La voce Diritti di brevetto industriale e utilizzazione op. ingegno comprende le spese di un brevetto relativo al ciclo produttivo che permette l'ottenimento di un prodotto "eco" dal riciclo delle pelli.

Nelle Concessioni, licenze, marchi e diritti simili la voce preponderante è riconducibile alle licenze software del gruppo.

La voce delle Altre immobilizzazioni immateriali comprende oneri pluriennali. Si tratta prevalentemente di migliorie sull'immobile di proprietà di terzi.

Non si è proceduto ad alcuna svalutazione delle immobilizzazioni immateriali per perdita durevole di valore, essendo stimata la piena recuperabilità del loro valore residuo attraverso i ricavi dei prossimi esercizi.

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato effettuato con sistematicità e in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica futura di ogni singolo bene o costo. Il costo delle immobilizzazioni in oggetto, infatti, è stato ammortizzato sulla base di un "piano" che si ritiene assicuri una corretta ripartizione dello stesso nel periodo di vita economica utile del bene cui si riferisce, periodo che, per i costi pluriennali, non è superiore a cinque anni. Il piano di ammortamento verrà eventualmente riadeguato solo qualora venisse accertata una vita economica utile residua diversa da quella originariamente stimata.

Il piano di ammortamento applicato, "a quote costanti", non si discosta da quello utilizzato per gli esercizi precedenti.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione al netto dei relativi fondi di ammortamento, inclusi tutti i costi e gli oneri accessori di diretta imputazione ed i costi indiretti inerenti la produzione interna.

In considerazione di quanto previsto dall'OIC n. 17, i beni concessi da terzi alle società del gruppo in locazione finanziaria sono stati iscritti a bilancio secondo il metodo finanziario. Pertanto, alla voce B) II) 1) e B) II) 2) dello stato patrimoniale sono stati iscritti i beni materiali concessi in locazione finanziaria al valore di costo sostenuto dalla società concedente ed in contropartita sono stati iscritti il relativo fondo ammortamento ed il debito residuo in linea capitale nei confronti della società di leasing concedente.

Il costo delle immobilizzazioni la cui utilizzazione è limitata nel tempo è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

Le aliquote di ammortamento non hanno subito variazioni rispetto al 31/12/2024.

L'ammortamento sistematico avviene secondo i seguenti criteri di gruppo:

Categoria	Aliquota
Fabbricati commerciali	4%
Impianti telefonici	20%



Altri Impianti e macchinari	17,5%
Mobili ed arredi	12%
Macchine Ufficio Elettroniche	20%
Automezzi	20%
Attrezzatura varia e minuta	25%

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati interamente a conto economico.

I costi di manutenzione aventi natura realmente incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzazione degli stessi.

Analogamente alle immobilizzazioni immateriali, anche per le materiali non si è proceduto ad alcuna svalutazione per perdita durevole di valore, stimandone la completa recuperabilità nel corso della durata del piano di ammortamento.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate con il metodo del costo, in quanto ritenute non significative, ed iscritte in base ai rispettivi costi di acquisto e oneri accessori. Sono eventualmente rettificate in caso di perdite durevoli di valore e in tal caso esposte ad un valore inferiore al costo di acquisizione stesso.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il corrispondente valore di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato. La valutazione è stata effettuata in costanza di applicazione dei modelli di valutazione.

Crediti e debiti

I crediti dell'attivo circolante sono iscritti al valore di presunto realizzo. Detto valore è stato determinato rettificando il valore nominale dei crediti esistenti in modo da tenere conto di tutti i rischi conosciuti di mancato realizzo.

I debiti sono indicati tra le passività in base al loro valore nominale.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti sono stati iscritti sulla base del principio della competenza economica.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri vengono accantonati in misura da coprire adeguatamente le perdite ed i debiti determinabili in quanto a natura e certezza o probabilità dell'evento, ma non definiti in rapporto all'ammontare o alla data di insorgenza.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi che sono a disposizione.

Non si sono iscritti Fondi di consolidamento per rischi e oneri futuri.

TFR

Il trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali vigenti alla data di redazione del bilancio.

Valori in valuta

Le attività e le passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Impegni, garanzie e rischi

Garanzie

Non esistono garanzie non risultanti dallo Stato patrimoniale.



Passività potenziali

Nulla da rilevare.

Ricavi, proventi, costi ed oneri

I ricavi, i proventi, i costi e gli oneri sono indicati in bilancio in base ai principi di prudenza e di competenza economica e già al netto di resi sconti, abbuoni e premi agli stessi riferibili.

I costi, in particolare, sono rilevati in quanto correlati ai ricavi di competenza.

Imposte sul reddito

Le imposte sono rilevate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- le imposte correnti da liquidare per il periodo in commento determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio o in esercizi precedenti.

Deroghe

Non si sono ravvisate disposizioni di legge la cui applicazione sia risultata incompatibile con la rappresentazione veritiera e corretta.

Modifiche ai criteri di valutazione

I criteri di valutazione delle varie voci di bilancio sono conformi a quelli stabiliti dall'art. 2426 del Codice Civile e dai principi contabili di riferimento. Tra i postulati di bilancio vi è anche la continuità con l'esercizio precedente nell'applicazione dei criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio.

BILANCI ESPRESSI IN MONETA NON AVENTE CORSO LEGALE NELLO STATO

Nel processo di consolidamento sono stati inclusi bilanci in moneta non avente corso legale nello Stato. In particolare, il bilancio della controllata NENE VALLEY LEATHER LIMITED è stato consolidato dopo aver espresso i valori di bilancio in euro. L'effetto netto della traduzione del bilancio in moneta di conto è stato rilevato in apposita "Riserva da differenze di traduzione", nell'ambito del patrimonio netto consolidato.

INFORMAZIONI SULLE PRINCIPALI POSTE DI BILANCIO**Immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie**

Le immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie risultano iscritte per un valore complessivo pari ad euro 12.714.162 e sono suddivise in:

Immobilizzazioni immateriali:

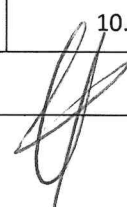
	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle op.	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Differenza da cons.	Altre	Totale
VALORE DI INIZIO ESERCIZIO								
Costo	1.022.404	5.077.705	0	91.112	5.304	262.562	3.989.030	10.448.117
Ammortamenti	(655.810)	(2.809.094)	0	(35.234)	(1.183)	(52.512)	(1.382.954)	(4.936.787)



Valore di bilancio	366.594	2.268.611	0	55.878	4.121	210.050	2.606.076	5.511.330
VARIAZIONI								
Incrementi per acquisizioni	2.610	1.052.500	7.788	0	0	0	418.078	1.480.976
Ammortamento dell'esercizio	(93.216)	(509.734)	(389)	(8.417)	(584)	(26.256)	(278.276)	(916.873)
Altre Variazioni	750	(13.201)	0	0	(128)	0	0	(12.579)
Totale variazioni	(89.856)	529.565	7.399	(8.417)	(712)	(26.256)	139.802	551.524
VALORE 30/06/2025								
Costo	1.025.014	6.130.205	7.788	91.112	5.304	262.562	4.407.108	11.929.093
Ammortamenti	(748.276)	(3.332.029)	(389)	(43.651)	(1.895)	(78.768)	(1.661.230)	(5.866.239)
Valore di bilancio	276.738	2.798.176	7.399	47.461	3.409	183.794	2.745.879	6.062.856

Immobilizzazioni materiali:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre imm. materiali	Totale
VALORE DI INIZIO ESERCIZIO					
Costo	24.360	8.810.755	715.514	499.587	10.050.216
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	(9.145)	(2.664.486)	(275.095)	(315.309)	(3.264.034)
Valore di bilancio	15.214	6.146.269	440.418	184.279	6.786.181
VARIAZIONI					
Incrementi per acquisizioni	0	370.750	72.256	2.000	445.006
Riclassifiche	0	0	(28.672)	28.672	0
Decrementi per alienazioni	0	0	0	(7.884)	(7.884)
Ammortamento dell'esercizio	(1.773)	(514.757)	(46.083)	(31.004)	(593.617)
Altre variazioni	680	16.504	0	2.866	20.050
Totale variazioni	(1.093)	(127.503)	(2.499)	(5.350)	(136.446)
VALORE 30/06/2025					
Costo	24.360	8.738.292	759.098	512.818	10.034.568



Ammortamenti (Fondo ammortamento)	(10.239)	(2.752.760)	(321.178)	(333.890)	(3.418.068)
Valore di bilancio	14.121	5.985.532	437.920	178.928	6.616.502

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano a complessivi euro 34.803 e il prospetto che segue espone il dettaglio delle variazioni intervenute al 30/06/2025 nelle voci che le compongono:

	Valore di inizio Esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore al 30/06/2025
1) Partecipazioni			
Altre imprese	679	0	679
2) Crediti			
d-bis) Verso Altri	0	34.124	34.124
Totali	679	34.124	34.803

Rimanenze di magazzino

Le rimanenze ammontano a complessivi euro 26.793.290 e il prospetto che segue espone il dettaglio delle variazioni intervenute al 30/06/2025 nelle voci che compongono la sottoclasse Rimanenze.

	Valore di inizio Esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore al 30/06/2025
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.847.296	337.226	2.184.521
Prodotti in corso lavorazione e semilavorati	13.798.092	(580.092)	13.218.000
Lavori in corso su ordinazione	2.198.339	(24.500)	2.173.839
Prodotti finiti e merci	11.070.331	(1.853.401)	9.216.930
Totali	28.914.057	(2.120.767)	26.793.290

Crediti compresi nell'attivo circolante

Il prospetto che segue espone il dettaglio delle variazioni intervenute al 30/06/2025 nelle voci che compongono la sottoclasse Crediti.

I saldi dei crediti consolidati compresi nell'attivo circolante, dopo l'eliminazione dei valori infragruppo, sono così suddivisi:

	Valore di inizio Esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore al 30/06/2025
Verso clienti	12.043.879	1.968.165	14.012.044
Crediti tributari	1.336.143	(359.959)	976.183
Imposte anticipate	154.013	158.286	312.299
Verso altri	865.709	758.149	1.623.858
Totali	14.399.743	2.524.641	16.924.383

Crediti v/clienti

Tale voce è formata da crediti derivanti da scambi commerciali.

Crediti tributari

I crediti tributari sono rappresentati da:

Descrizione	30/06/25
Credito IVA	935.192
Credit d'imposta beni nuovi	19.043
Credito d'imposta R&S	21.532

Altri	417
Totale	976.183

Attività per imposte anticipate

Nella voce C.II 5-ter dell'attivo di Stato patrimoniale risulta imputato l'ammontare delle cosiddette "imposte prepagate" (imposte differite "attive"), pari a 312.299, sulla base di quanto disposto dal documento n. 25 dei Principi Contabili nazionali. Si tratta delle imposte "correnti" (IRES e IRAP) relative al periodo in commento, connesse a "variazioni temporanee deducibili", il cui riversamento sul reddito imponibile dei prossimi periodi d'imposta risulta ragionevolmente certo sia nell'esistenza, sia nella capienza del reddito imponibile "netto" che è lecito attendersi.

Crediti v/altri

I crediti verso altri sono rappresentati da:

Descrizione	30/06/2025
Crediti verso fornitori	470.303
Cauzioni	176.543
Credito verso MISE per contributo Sabatini	20.841
Acconti a fornitori	72.596
Crediti vs Chiorino Technology Spa (TFR - ratei)	255.146
Altri	628.430
Totale	1.623.858

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Alla data di chiusura dell'esercizio, la società detiene strumenti finanziari derivati attivi.

Al 30/06/2025 sono stati rilevati in bilancio, alla voce C.III. 5 dell'Attivo, per euro 11.815, alcuni strumenti derivati di copertura detenuti dalle società del gruppo.

Si precisa che i contratti soddisfano la definizione di strumento finanziario derivato poiché il loro valore varia in ragione della variazione di un tasso di interesse, non richiedono un investimento netto iniziale (o richiederebbero un investimento netto iniziale minore di quanto sarebbe richiesto per altri tipi di contratti), sono regolati a data futura.

Lo strumento finanziario derivato di copertura ha l'obiettivo di stabilizzare i flussi di cassa attesi di un sottostante (ad esempio il tasso di interesse variabile pagato periodicamente su un debito finanziario).

Alla data di chiusura del bilancio, la società ha rilevato nello Stato patrimoniale (Attivo voce C.III.5) lo strumento di copertura al fair value per euro 11.815 e in contropartita ha alimentato la riserva di patrimonio netto denominata "Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi" (sottoclasse A.VII) riferito alla copertura dell'oscillazione dei tassi di interessi sui mutui.

Tale riserva verrà imputata a Conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto (o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura).

Disponibilità liquide

Il prospetto che segue espone il dettaglio delle variazioni intervenute nell'esercizio chiuso al 30/06/2025 nelle voci che compongono la sottoclasse Disponibilità liquide.

	Valore di inizio Esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore al 30/06/2025
Depositi bancari e postali	2.021.998	(7.328)	2.014.670
Denaro e valori in cassa	675	(197)	478
Totali	2.022.673	(7.525)	2.015.148

Le disponibilità liquide ammontano ad euro 2.015.148 e sono costituite da valori e depositi effettivamente disponibili e prontamente realizzabili. Per quanto concerne le somme giacenti su depositi e c/c i relativi interessi sono stati contabilizzati per competenza, tenuto conto del credito d'imposta vantato per le ritenute d'acconto subite.

Ratei e risconti attivi

Il prospetto che segue espone il dettaglio delle variazioni intervenute al 30/06/2025 nelle voci che compongono la sottoclasse Ratei e risconti attivi.

	Valore di inizio Esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore al 30/06/2025
Ratei e risconti attivi	544.980	60.567	605.547
Totali	544.980	60.567	605.547

Nel prospetto viene riassunto il dettaglio della voce in esame richiesto dal comma 1, lett.f) dell'art. 38 del D.lgs.127/91:

Descrizione	30/06/2025
Risconti attivi su leasing	211.741
Risconti attivi su commissioni	277.466
Risconti attivi su assicurazioni	10.321
Risconti attivi su consulenza tecnica	73.184
Risconti attivi su manutenzioni e software	10.433
Altri	22.402
Totale	605.547

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Si segnalano esclusivamente alcuni contratti di leasing in capo alla Capogruppo rappresentati con il metodo patrimoniale in quanto, per struttura finanziaria e caratteristiche dei beni oggetto del contratto (autovetture), gli stessi hanno caratteristiche equiparabili ad un leasing operativo, e quindi non rappresentati con il metodo finanziario.

	Importo
Ammontare complessivo dei beni in locazione finanziaria al termine dell'esercizio	185.557
Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio	23.195
Valore attuale delle rate di canone non scadute al termine dell'esercizio	86.850
Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso di interesse effettivo	1.900



PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto ammonta a euro 13.698.336 ed evidenzia una variazione in aumento di euro 179.828.

	Valore di inizio Esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre Variazioni		Risultat o esercizio	Valore al 30/06/2025
		Attribuzione dividendi	Altre Destinazioni	Decr.	Incr.		
I - Capitale	112.358						112.358
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	3.890.340						3.890.340
IV - Riserva legale	23.470						23.470
VI - Altre riserve, distintamente indicate	9.401.457		327.010	18.919			9.747.386
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari	11.029						11.029
Utile (perdita) dell'esercizio	327.010		(327.010)			207.280	207.280
Totale patrimonio netto del gruppo	13.765.664		0	18.919		207.280	13.991.862
Utile di terzi	5.053			(5.053)		(29.184)	(29.184)
Capitale e riserve di terzi	(252.208)			(264.342)	252.208		(264.342)
Totale patrimonio netto	13.518.508		0	(250.476)	252.208	178.096	13.698.336

Prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato

Valori in euro	Utile (perdita) di esercizio al 30/06/2025		Patrimonio netto al 30/06/2025	
	Del gruppo	Di Terzi	Del gruppo	Di Terzi
Da bilancio della capogruppo	766.495		12.022.050	
Valore di carico part. di controllo			(2.522.310)	
Attribuzione differenza di consolidamento (netto ammortamento)	262.562		444.005	
Attribuzione di capitale, riserve e risultati di esercizio al gruppo	(795.521)		4.048.118	(293.526)
Ammortam. della diff. di consolid.	(26.256)			
Da bilancio consolidato	207.280		13.991.862	(293.526)

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri si riferiscono agli accantonamenti operati per perdite o debiti di esistenza certa o probabile non ancora oggettivamente determinati nell'ammontare e/o nella data di sopravvenienza.

	Valore di inizio Esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore al 30/06/2025
Strumenti finanziari derivati passivi	787	(0)	787
Totali	787	(0)	787



Alla data di chiusura del bilancio, la società ha rilevato nello Stato patrimoniale (voce B)3) Strumenti finanziari derivati passivi) lo strumento di copertura al fair value per euro 787 e in contropartita ha iscritto la riserva di patrimonio netto denominata Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi (sottoclasse A.VII). La riserva verrà imputata a Conto economico, nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il Trattamento di Fine Rapporto rappresenta l'ammontare delle somme spettanti ai lavoratori dipendenti sulla base della normativa vigente e dei contratti di lavoro; comprende anche la componente per adeguamento di trattamento fine rapporto maturato in anni precedenti.

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	748.405
Accantonamento dell'esercizio	136.022
Utilizzi	-169.868
Valore al 30/06/2025	714.560

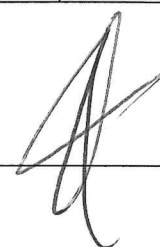
Debiti

Il prospetto che segue espone il dettaglio delle variazioni intervenute al 30/06/2025 nelle voci che compongono la sottoclasse Debiti.

	Valore di inizio Esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore al 30/06/2025
Debiti vs soci per finanziamenti	32.085	(32.085)	0
Debiti verso banche	27.727.689	(1.134.232)	26.593.457
Acconti	0	125.489	125.489
Debiti verso fornitori	12.845.450	1.780.149	14.625.599
Debiti tributari	1.466.245	218.537	1.684.782
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	505.624	(140.359)	365.265
Altri debiti	387.662	62.917	450.579
Totali	42.964.755	880.415	43.845.170

saldi dei debiti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori infragruppo, sono valutati al loro valore nominale e risultano così suddivisi:

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	17.500.570	8.522.187	570.700	26.593.457
Acconti	125.489			125.489
Debiti verso fornitori	14.625.599			14.625.599
Debiti tributari	1.684.782			1.684.782
Debiti verso istituti di prev. e di sic. sociale	365.265			365.265
Altri debiti	450.579			450.579
Totali	34.752.283	8.522.187	570.700	43.845.170



Debiti tributari

I debiti tributari sono rappresentati da:

Descrizione	30/06/2025
Ritenute	43.900
IRPEF	238.655
Debiti IRAP/IRES	751.887
Debito IVA	649.106
Altri	1.233
Totale	1.684.782

Altri debiti

I debiti verso altri sono rappresentati da:

Descrizione	30/06/2025
Debiti verso dipendenti	331.443
Cauzioni	1.650
Debiti v/clienti	96.297
Debiti v/amministratori	8.337
Altri	12.853
Totale	450.579

Ratei e risconti passivi

Il prospetto che segue espone il dettaglio delle variazioni intervenute al 30/06/2025 nelle voci che compongono la sottoclasse Ratei e risconti passivi.

	Valore di inizio Esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore al 30/06/2025
Ratei e risconti passivi	959.860	(154.368)	805.492
Totali	959.860	(154.368)	805.492

Di seguito il dettaglio:

Descrizione	30/06/2025
Risconti passivi su contributo Sabatini	0
Risconti passivi crediti d'imposta beni nuovi	415.814
Ratei passivi su dipendenti	282.705
Ratei passivi su interessi passivi e oneri bancari	105.571
Altri	1.402
Totale	805.492



VALORE DELLA PRODUZIONE**Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

I ricavi di vendita dei prodotti e delle merci o di prestazione dei servizi relativi alla gestione caratteristica sono stati indicati al netto dei resi, degli sconti di natura commerciale, di abbuoni e premi ed ammontano a totali euro 21.158.918.

Ripartizione dei ricavi per categoria:

Categoria di attività	30/06/2025
Semilavorati	5.923.279
Prodotti Finiti	15.235.639
Totale	21.158.918

Ripartizione dei ricavi per area geografica:

Area Geografica	30/06/2025
Italia	10.812.626
Paesi UE	2.913.090
Paesi Extra UE	7.433.202
Totale	21.158.918

Il prospetto che segue espone il dettaglio della voce Altri ricavi e proventi:

Descrizione	30/06/2025
Credito d'imposta beni nuovi	120.281
Recupero spese contratto Conceria Palladio	172.389
Altri	45.550
Totale	338.220

Costi della produzione

I costi e gli oneri della classe B del Conto economico, classificati per natura, sono stati indicati al netto di resi, sconti di natura commerciale, abbuoni e premi, mentre gli sconti di natura finanziaria sono stati rilevati nella voce C.16, costituendo proventi finanziari.

Nel complesso, i costi della produzione di competenza al 30/06/2025, al netto dei resi, degli sconti di natura commerciale e degli abbuoni, ammontano a euro 13.732.731.

Il prospetto che segue espone il dettaglio dei principali costi del periodo in esame:

Descrizione	Valore al 30/06/2025
Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	(6.244.399)
Per servizi	(5.983.247)
Per godimento di beni di terzi	(760.756)
Per il personale	(3.153.634)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.510.490)
Variazioni delle rim. di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.073.813
Oneri diversi di gestione	(154.827)
Totali	(16.733.539)



Composizione della voce proventi e oneri finanziari

Si espone qui di seguito il dettaglio dei proventi e oneri finanziari iscritti in bilancio, in quanto considerati di valore apprezzabile:

Descrizione	Valore al 30/06/2025
Interessi passivi bancari	(1.169.271)
Interessi passivi diversi	(1.579)
Differenze cambi	(69.679)
Proventi finanziari	
Interessi attivi bancari	1.341
Proventi finanziari diversi	0
Totale	(1.239.189)



RENDICONTO FINANZIARIO

Il rendiconto permette di valutare:

- a. le disponibilità liquide prodotte/assorbite dall'attività operativa e le modalità di impiego/copertura;
- b. la capacità della società di affrontare gli impegni finanziari a breve termine;
- c. la capacità della società di autofinanziarsi.

I flussi finanziari presentati nel rendiconto finanziario derivano dall'attività operativa, dall'attività di investimento e dall'attività di finanziamento. La somma algebrica dei suddetti flussi finanziari rappresenta l'incremento o il decremento delle disponibilità liquide avvenuto tra l'01/01/2025 e il 30/06/2025.

I flussi finanziari dall'attività operativa comprendono i flussi che derivano dall'acquisizione, produzione e distribuzione di beni e dalla fornitura di servizi e gli altri flussi non ricompresi nell'attività di investimento e di finanziamento.

Il flusso finanziario derivante dall'attività operativa è determinato con il metodo indiretto, mediante il quale l'utile (o la perdita) al 30/06/2025, l'utile (o la perdita) prima delle imposte, è rettificato per tenere conto di tutte quelle variazioni, (ammortamenti di immobilizzazioni, accantonamenti ai fondi rischi e oneri, accantonamenti per trattamento di fine rapporto, svalutazioni per perdite durevoli di valore, variazioni di rimanenze, variazioni di crediti verso clienti e di debiti verso fornitori, variazioni di ratei e risconti attivi/passivi, plusvalenze o minusvalenze derivanti dalla cessione di attività), che hanno lo scopo di trasformare i componenti positivi e negativi di reddito in incassi e pagamenti (cioè in variazioni di disponibilità liquide).

I flussi finanziari dell'attività di investimento comprendono i flussi che derivano dall'acquisto e dalla vendita delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie e delle attività finanziarie non immobilizzate. Sono stati quindi rappresentati distintamente i principali incassi o pagamenti derivanti dall'attività di investimento, distinguendoli a seconda delle diverse classi di immobilizzazioni (immateriali, materiali e finanziarie).

I flussi finanziari dell'attività di finanziamento comprendono i flussi che derivano dall'ottenimento o dalla restituzione di disponibilità liquide sotto forma di capitale di rischio o di capitale di debito, pertanto sono state distintamente rappresentate le principali categorie di incassi o pagamenti derivanti dall'attività di finanziamento, distinguendo i flussi finanziari derivanti dal capitale di rischio e dal capitale di debito.



ALTRE INFORMAZIONI**Compensi organi di amministrazione**

Ai sensi dell'art.38, comma 1, lettera o) D. Lgs. 127/91, si precisa che i compensi spettanti agli organi di amministrazione per le funzioni compiute nell'esercizio in commento risultano stabilite nella seguente misura:

	Importo Totale	di cui in società diverse dalla capogruppo
Amministratori	70.573	0
Sindaci	1.383	0

I compensi spettanti agli amministratori sono stati attribuiti sulla base dell'apposita delibera di assemblea dei soci.

Si precisa che nell'esercizio in commento nessuna anticipazione e nessun credito sono stati concessi ad amministratori come pure non sono state prestate garanzie o assunti impegni nei confronti dei medesimi.

Composizione del personale

Di seguito si espose il numero medio dei dipendenti, suddivisi per categorie, delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Organico	Valore al 30/06/2025
Dirigenti	2
Quadri	6
Impiegati	26
Operai	76
Altri	12
Totali	122

Importo e natura dei singoli elementi di ricavo/costo di entità o incidenza eccezionali

Nel corso dell'esercizio in commento il gruppo non ha rilevato né costi né ricavi di entità o incidenza eccezionali.

Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono gestiti i seguenti strumenti finanziari derivati:

Contratto 1

- Importo di riferimento: 950.000 euro
- Tipologia di contratto: Cap Outstrike Dilazionato
- Data di negoziazione: 07 settembre 2023
- Scadenza finale: 30 dicembre 2028

Contratto 2

- Importo di riferimento: 450.000 euro
- Tipologia di contratto: Cap Outstrike Dilazionato
- Data di negoziazione: 07 settembre 2023
- Scadenza finale: 12 dicembre 2028

Contratto 3

- Importo di riferimento: 404.180 euro
- Tipologia di contratto: Cap Outstrike Dilazionato
- Data di negoziazione: 07 settembre 2023
- Scadenza finale: 01 settembre 2026

Contratto 4

- Importo di riferimento: 679.000 euro
- Tipologia di contratto: Cap Outistrike
- Data di negoziazione: 01 settembre 2023
- Scadenza finale: 01 settembre 2027

Contratto 5

- Importo di riferimento: 643.151 euro
- Tipologia di contratto: Interest Rate Option CAP
- Data di negoziazione: 18 settembre 2023
- Scadenza finale: 18 maggio 2026

Contratto 6

- Importo di riferimento: 175.525
- Tipologia di contratto: CAP DOUBLE STRIKE
- Data di negoziazione: 13 settembre 2023
- Scadenza finale: 31 marzo 2026

Contratto 7

- Importo di riferimento: 300.000
- Tipologia di contratto: CAP DOUBLE STRIKE
- Data di negoziazione: 13 settembre 2023
- Scadenza finale: 08 novembre 2027

Contratto 8

- Importo di riferimento: 200.000
- Tipologia di contratto: CAP DOUBLE STRIKE
- Data di negoziazione: 13 settembre 2023
- Scadenza finale: 23 novembre 2026

Contratto 9

- Importo di riferimento: 461.103 euro
- Tipologia di contratto: Cap Double Strike
- Data di negoziazione: 07 settembre 2023
- Scadenza finale: 31 dicembre 2025

Contratto 10

- Importo di riferimento: 300.000 euro
- Tipologia di contratto: Cap Double Strike
- Data di negoziazione: 07 settembre 2023
- Scadenza finale: 01 novembre 2026

Contratto 11

- Importo di riferimento: 371.398 euro
- Tipologia di contratto: Cap Double Strike
- Data di negoziazione: 07 settembre 2023
- Scadenza finale: 29 settembre 2027

Rapporti Infragruppo e operazioni con parti correlate

In merito alle operazioni effettuate infragruppo e con parti correlate, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrano nelle normali attività delle società e sono concluse a normali condizioni di mercato, realizzate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza nonché la correttezza sostanziale e procedurale.



Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2025

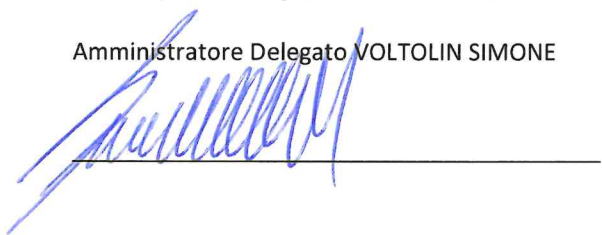
Per tali informazioni si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione" della Relazione Finanziaria Annuale al Bilancio Consolidato al 30/06/2025.

Il presente Bilancio Consolidato, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili della Controllante e alle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento.

Arzignano, 30 settembre 2025

per il Consiglio di Amministrazione

Amministratore Delegato VOLTOLIN SIMONE



G.M. Leather S.p.A.

Bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2025
Relazione di revisione contabile limitata

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato intermedio

Al Consiglio di Amministrazione della

G.M. Leather S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato intermedio, costituito dallo stato patrimoniale al 30 giugno 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa della G.M. Leather S.p.A. e controllate (Gruppo GM) per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al principio contabile OIC 30. È nostra la responsabilità di esprimere delle conclusioni sul bilancio consolidato intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio consolidato intermedio del Gruppo GM per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2025, non fornisca una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico del Gruppo GM, in conformità al principio contabile OIC 30.

Milano, 30 settembre 2025

Audirevi S.p.A.



Martino Cito

Socio – Revisore Legale