

G.M. Leather S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025
Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs. 39/2010

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli Azionisti della
G.M. Leather S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo G.M. Leather S.p.A. (il Gruppo) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società G.M. Leather S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Capogruppo G.M. Leather S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/2010

Gli amministratori della G.M. Leather S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo G.M. Leather S.p.A. al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

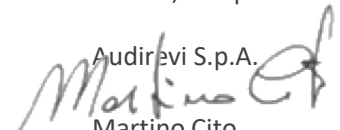
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo G.M. Leather S.p.A.;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo G.M. Leather S.p.A. al 31 dicembre 2025. Inoltre, a nostro giudizio, è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 13 aprile 2026


Audirevi S.p.A.
Martino Cito
Socio - Revisore Legale

G.M. LEATHER S.P.A.

BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31/12/2025

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

Stato Patrimoniale Attivo	31/12/2025	31/12/2024
TOTALE ATTIVO	55.782.465	58.191.458
B) IMMOBILIZZAZIONI	12.504.530	12.298.190
I - Immobilizzazioni Immateriali	5.707.070	5.511.330
1) Costi di impianto e di ampliamento	184.827	366.594
2) Costi di sviluppo	2.428.043	2.268.610
3) Diritti di brevetto industriale e utilizzazione op. ingegno	6.748	0
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	39.044	55.878
5) Avviamento	2.770	4.121
5bis) Differenza da consolidamento	157.537	210.050
7) Altre	2.888.101	2.606.077
II - Immobilizzazioni Materiali	6.796.781	6.786.181
1) Terreni e fabbricati	13.028	15.214
2) Impianti e macchinario	6.206.314	6.146.269
3) Attrezzature industriali e commerciali	422.944	440.418
4) Altri beni	154.495	184.279
III - Immobilizzazioni finanziarie	679	679
1) Partecipazioni	679	679
d-bis) Altre imprese	679	679
C) ATTIVO CIRCOLANTE	42.943.264	45.348.289
I - Rimanenze	26.858.225	28.914.057
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.550.089	1.847.296
2) Prodotti in corso lavorazione e semilavorati	16.580.615	13.798.092
3) Lavori in corso su ordinazione	1.879.000	2.198.339
4) Prodotti finiti e merci	5.848.521	11.070.331
II - Crediti	15.886.508	14.399.743
1) Verso clienti	13.856.265	12.043.879
5-bis) Crediti tributari	952.482	1.336.143
	<i>di cui oltre l'esercizio</i>	<i>29.148</i>
5-ter) Imposte anticipate	198.115	154.013
5-quater) Verso altri	879.645	865.709
	<i>di cui oltre l'esercizio</i>	<i>12.502</i>
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	11.815	11.815
5) Strumenti finanziari derivati attivi	11.815	11.815
IV - Disponibilità liquide	186.716	2.022.673
1) Depositi bancari e postali	186.079	2.021.998
3) Denaro e valori in cassa	637	675
D) RATEI E RISCONTI	334.670	544.980

Stato Patrimoniale Passivo	31/12/2025	31/12/2024
TOTALE PASSIVO	55.782.465	58.191.458
A) PATRIMONIO NETTO	13.561.144	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	9.762.677	9.401.457
Riserva straordinaria	9.375.502	9.126.283
Riserva da consolidamento	274.153	274.957
Riserva per utili su cambi non realizzati	124.567	0
Varie altre riserve	(11.545)	217
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	11.029	11.029
Utile (perdita) dell'esercizio	18.159	327.010
Utile (perdita) di terzi	11.932	5.053
Capitale e Riserve di Terzi	(268.821)	(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	610.754	748.405
D) DEBITI	40.874.470	42.964.755
3) Debiti verso soci per finanziamenti	0	32.085
4) Debiti verso banche	25.681.033	27.727.689
	<i>di cui oltre l'esercizio</i>	8.931.978
6) Acconti	38.359	0
7) Debiti verso fornitori	13.154.116	12.845.450
12) Debiti tributari	708.063	1.466.245
	<i>di cui oltre l'esercizio</i>	0
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	540.515	505.624
14) Altri debiti	752.383	387.662
E) RATEI E RISCONTI	735.310	959.003



Conto Economico	31/12/2025	31/12/2024
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	42.155.185	45.472.049
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	40.294.009	40.470.985
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lav., semilavorati e finiti	2.112.115	2.897.337
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(2.198.339)	1.494.595
5) Altri ricavi e proventi	730.399	609.132
Contributi in conto esercizio	0	13.698
Altri	730.399	595.434
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	(39.390.423)	(42.066.170)
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	(15.007.808)	(17.550.508)
7) Per servizi	(11.241.987)	(12.175.588)
8) Per godimento di beni di terzi	(1.523.554)	(1.229.308)
9) Per il personale	(5.724.330)	(6.589.058)
	<i>a) Salari e stipendi</i>	<i>(4.244.034)</i>
	<i>b) Oneri sociali</i>	<i>(1.197.796)</i>
	<i>c) Trattamento di fine rapporto</i>	<i>(278.210)</i>
	<i>e) Altri costi</i>	<i>(4.289)</i>
10) Ammortamenti e svalutazioni	(3.159.772)	(3.024.615)
	<i>a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	<i>(1.900.494)</i>
	<i>b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	<i>(1.259.101)</i>
	<i>d) Svalutazioni credi compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</i>	<i>(178)</i>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.896.651)	(616.672)
14) Oneri diversi di gestione	(836.320)	(880.421)
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	2.764.762	3.405.879
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(2.610.984)	(2.109.301)
15) Proventi da partecipazioni	0	0
	<i>b) da imprese controllate/collegate</i>	<i>0</i>
16) Altri proventi finanziari	1.997	3.808
	<i>d) Proventi diversi dai precedenti</i>	<i>1.997</i>
Altri	1.997	3.808
17) Interessi e altri oneri finanziari	(2.430.011)	(2.349.132)
	<i>Altri</i>	<i>(2.430.011)</i>
17-bis) Utili e perdite su cambi	(182.969)	236.023
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE	0	(350.000)
19) Svalutazioni	0	(350.000)
	<i>a) di partecipazioni</i>	<i>0</i>
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	153.778	946.578
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(123.687)	(614.515)
	<i>Imposte correnti</i>	<i>(166.500)</i>
	<i>Imposte relative a esercizi precedenti</i>	<i>6.108</i>
	<i>Imposte differite e anticipate</i>	<i>36.705</i>
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	30.091	332.063
<i>di cui di Terzi</i>	<i>11.932</i>	<i>5.053</i>

31/12/2025 31/12/2024

RENDICONTO FINANZIARIO, METODO INDIRETTO

A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	30.091	332.063
Imposte sul reddito	123.687	614.515
Interessi passivi/(attivi)	2.610.984	2.109.300
1) Utile (perdita) dell'es. prima d'imp. sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	2.764.763	3.055.879
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	278.210	314.993
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.159.772	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	3.437.982	3.689.608
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	6.202.745	6.745.487
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	2.055.833	-4.632.432
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-1.774.205	-1.686.394
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	308.666	2.617.780
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	210.309	26.870
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	-223.693	-89.857
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	-65.033	3.918.604
Totale variazioni del capitale circolante netto	511.877	154.571
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	6.714.622	6.900.058
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-2.610.984	-2.109.300
(Imposte sul reddito pagate)	-123.687	-614.515
(Utilizzo dei fondi)	-415.861	-182.215
Totale altre rettifiche	-3.150.532	-2.906.030
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	3.564.091	3.994.028
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
Disinvestimenti/(Investimenti)	-1.269.701	-1.223.351
Immobilizzazioni immateriali		
Disinvestimenti/(Investimenti)	-2.096.234	-2.338.451
Immobilizzazioni finanziarie		

Disinvestimenti/(Investimenti)	0	-234.179
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-3.365.935	-3.795.981
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	0	-5.760.001
Accensione finanziamenti	-10.805.994	9.370.863
Rimborso finanziamenti	8.759.338	-3.492.372
Mezzi propri		
Incrementi di capitale e riserve	12.544	-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)	-2.034.112	-92.212
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	-1.835.957	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	186.079	2.021.998
Danaro e valori in cassa	637	675
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	186.716	2.022.673

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO IL 31/12/2025

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 31/12/2025 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 dalle rispettive Assemblee dei Soci, 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 31/12/2025	Patrimonio Netto 31/12/2025	% controllo diretto	% controllo indiretto	% consolidamento
SNAM di Marcigaglia Antonio & C. S.r.l.	ARZIGNANO (VI)	90.000	3.007.867	100	0	100
Chiorino Leather Srl	ARZIGNANO (VI)	10.000	112.920	100	0	100
Nene Valley Leather Limited	INGHILTERRA	121	(454.908)	51	0	100



Nell'area di consolidamento non è più presente la società Genesi Srl in quanto a decorrere dal 1 settembre 2025 è stata attuata la fusione per incorporazione nella Capogruppo GM Leather S.p.A. e, come previsto dall'atto di fusione le operazioni della società incorporata (GENESI S.r.l.) vengono imputate al bilancio della società incorporante (GM Leather S.p.A.), nel rispetto della facoltà concessa dall'art. 2504-bis, terzo comma, C.C., a far data dal primo giorno (quindi dal 1° gennaio 2025) dell'esercizio in corso al momento di efficacia civilistica della fusione.

TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

Le principali tecniche di consolidamento adottate sono le seguenti:

- la data di riferimento del bilancio consolidato è il 31 dicembre 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 31/12/2025 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 31/12/2025 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 Genesi S.r.l. (sino alla data di efficacia della fusione), 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.

I diritti di brevetto sono riferibili ai costi sostenuti per le creazioni intellettuali alle quali la legislazione riconosce una particolare tutela e per i quali si attendono benefici economici futuri per la società.

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 31/12/2025.



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**

Le garanzie non risultanti dallo Stato patrimoniale comprendono le garanzie prestate dalla società, ossia garanzie rilasciate dalla società a favore di istituti di credito a garanzia di debiti di società del gruppo. In particolare:

- Garanzie per complessivi euro 3.522.457 per Snam di Marcigaglia Antonio & C. S.r.l. con utilizzi per euro 2.124.970;
- Garanzie per complessivi euro 62.355 per la controllante Assunta S.r.l. con utilizzo per euro 62.355.

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 12.504.530 e sono suddivise in:



Immobilizzazioni Immateriali	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e utilizzazione op. ingegno	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	2.268.610	0	55.878	4.121	210.050	2.606.077	5.511.330
VARIAZIONI								
Incrementi per acquisizioni	3.360	1.213.800	7.498	0	0	0	871.759	2.096.417
Ammortamento dell'esercizio	(185.127)	(1.054.368)	(750)	(16.834)	(1.168)	(52.513)	(589.734)	(1.900.494)
Altre Variazioni	0	0	0	0	(183)	0	0	(183)
Totale variazioni	(181.767)	159.432	6.748	(16.834)	(1.351)	(52.513)	282.025	248.253
VALORE 31/12/2025								
Costo	1.025.764	6.291.505	7.498	91.112	5.304	262.562	4.860.789	12.544.534
Ammortamenti	(840.937)	(3.863.462)	(750)	(52.068)	(2.534)	(105.025)	(1.972.688)	(6.837.464)
Valore di bilancio	184.827	2.428.043	6.748	39.044	2.770	157.537	2.888.101	5.707.070

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	1.155.559	76.940	32.425	1.264.923
Ammortamento dell'esercizio	(2.187)	(1.095.514)	(94.415)	(66.987)	(1.259.102)
Altre variazioni	0	0	0	4.779	4.779
Totale variazioni	(2.187)	60.045	(17.475)	(29.783)	10.600
VALORE 31/12/2024					
Costo	24.360	9.966.314	792.454	532.012	11.315.139
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	(11.332)	(3.760.000)	(369.510)	(377.517)	(4.518.358)
Valore di bilancio	13.028	6.206.314	422.944	154.495	6.796.781

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano a complessivi euro 679 e non ci sono state variazioni rispetto l'esercizio precedente.

In tale posta è contabilizzata anche la partecipazione acquisita nel corso del 2024 dalla capogruppo pari al 18,92% della società Chiorino Technology S.p.A. che da fine 2024 ha concesso in affitto l'azienda alla società del gruppo Chiorino Leather Srl. Tale partecipazione è stata iscritta per 350.000 euro e completamente svalutata al 31/12/2024.

Rimanenze di magazzino

Le rimanenze ammontano a complessivi euro 26.858.225 e il prospetto che segue espone il dettaglio delle variazioni intervenute al 31/12/2025 nelle voci che compongono la sottoclasse Rimanenze.

	Valore di inizio Esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore al 31/12/2025
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.847.296	702.793	2.550.089
Prodotti in corso lavorazione e semilavorati	13.798.092	2.782.523	16.580.615
Lavori in corso su ordinazione	2.198.339	(319.339)	1.879.000
Prodotti finiti e merci	11.070.331	(5.221.810)	5.848.521
Totali	28.914.057	(2.055.832)	26.858.225

Crediti compresi nell'attivo circolante

Il prospetto che segue espone il dettaglio delle variazioni intervenute al 31/12/2025 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 31/12/2025
Verso clienti	12.043.879	1.812.387	13.856.265
Crediti tributari	1.336.143	(383.661)	952.482
Imposte anticipate	154.013	44.103	198.115
Verso altri	865.709	13.936	879.645
Totali	14.399.743	1.486.765	15.886.508

Crediti v/clienti

Tale voce è formata da crediti derivanti da scambi commerciali.

Crediti tributari

I crediti tributari sono rappresentati da:

Descrizione	31/12/2025
Credito IVA	827.797
Crediti d'imposta beni nuovi	75.369
Credito d'imposta R&S	39.985
Altri	9.331
Totale	952.482

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 198.115, 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	31/12/2025
Crediti verso fornitori	3.786
Cauzioni	210.806
Credito verso MISE per contributo Sabatini	68.275
Acconti a fornitori	89.100
Crediti vs Chiorino Technology Spa (TFR - ratei)	255.146
Altri	252.532
Totale	879.645

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

Al 31/12/2025 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 31/12/2025 nelle voci che compongono la sottoclasse Disponibilità liquide.

	Valore di inizio Esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore al 31/12/2025
Depositi bancari e postali	2.021.998	(1.835.919)	186.079
Denaro e valori in cassa	675	(38)	637
Totali	2.022.673	(1.835.957)	186.716

Le disponibilità liquide ammontano ad euro 186.716 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 31/12/2025 nelle voci che compongono la sottoclasse Ratei e risconti attivi.

	Valore di inizio Esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore al 31/12/2025
Ratei e risconti attivi	544.980	(210.309)	334.670
Totali	544.980	(210.309)	334.670

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	31/12/2025
Risconti attivi su leasing	106.050
Risconti attivi su commissioni	200.648
Risconti attivi su assicurazioni	1.286
Risconti attivi su consulenza tecnica	8.980
Altri	17.706
Totale	334.670

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	75.228
Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso di interesse effettivo	3.376

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto ammonta a euro 13.561.144 ed evidenzia una variazione in aumento di euro 42.636.

	Valore di inizio Esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre Variazioni		Risultato d'esercizio	Valore al 31/12/2025
		Attribuzione dividendi	Altre Dest.	Decrementi	Incrementi		
I - Capitale	112.358					0	112.358
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	3.890.340						3.890.340
IV - Riserva legale	23.470			0	0	0	23.470
VI - Altre riserve, distintamente indicate	9.401.457		327.010		34.210		9.762.677
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari	11.029						11.029
Utile (perdita) dell'esercizio	327.010		(327.010)			18.159	18.159
Totale patrimonio netto del gruppo	13.765.664		0	0	34.210	18.159	13.818.032
Utile di terzi	5.053			(5.053)		11.932	11.932
Capitale e riserve di terzi	(252.208)			(268.821)	252.208		(268.821)
Totale patrimonio netto	13.518.508		0	(273.874)	286.418	30.091	13.561.144



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 31/12/2025		Patrimonio netto al 31/12/2025	
	Del gruppo	Di Terzi	Del gruppo	Di Terzi
Da bilancio della capogruppo	47.867		11.428.952	
Valore di carico part. di controllo			-2.411.285	
Attribuzione differenza di consolidamento (netto ammortamento)	262.562		400.099	
Attribuzione di capitale, riserve e risultati di esercizio al gruppo	-239.758		4.400.267	- 256.888
Ammortam. della diff. di consolid.	-52.512			
Da bilancio consolidato	18.159		13.818.032	-256.888

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri non hanno subito variazioni rispetto all'esercizio precedente e 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. 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	268.168
Utilizzi	-405.819
Valore al 31/12/2025	610.754

Debiti

Il prospetto che segue espone il dettaglio delle variazioni intervenute al 31/12/2025 nelle voci che compongono la sottoclasse Debiti.

	Valore di inizio Esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore al 31/12/2025
Debiti vs soci per finanziamenti	32.085	(32.085)	0
Debiti verso banche	27.727.689	(2.046.656)	25.681.033
Acconti	0	38.359	38.359
Debiti verso fornitori	12.845.450	308.666	13.154.116
Debiti tributari	1.466.245	(758.182)	708.063
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	505.624	34.891	540.515
Altri debiti	387.662	364.721	752.383
Totali	42.964.755	(2.090.285)	40.874.470

I 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	16.749.055	8.659.251	272.727	25.681.033
Acconti	38.359			38.359
Debiti verso fornitori	13.154.116			13.154.116
Debiti tributari	708.063			708.063
Debiti verso ist. di prev. e di sicurezza soc.	540.515			540.515
Altri debiti	752.383			752.383
Totali	31.942.492	8.659.251	272.727	40.874.470

Debiti tributari

I debiti tributari sono rappresentati da:

Descrizione	31/12/2025
Ritenute	13.526
IRPEF	395.957
Debiti IRAP/IRES	82.353
Debito IVA	215.066
Altri	1.161
Totale	708.063

Altri debiti

I debiti verso altri sono rappresentati da:

Descrizione	31/12/2025
Debiti verso dipendenti	276.087
Cauzioni	0
Debiti v/clienti	44.339
Debiti v/amministratori	42.044
Altri	389.913
Totale	752.383



Ratei e risconti passivi

Il prospetto che segue espone il dettaglio delle variazioni intervenute al 31/12/2025 nelle voci che compongono la sottoclasse Ratei e risconti passivi.

	Valore di inizio Esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore al 31/12/2025
Ratei e risconti passivi	959.003	(223.693)	735.310
Totali	959.003	(223.693)	735.310

Di seguito il dettaglio:

Descrizione	31/12/2025
Risconti passivi crediti d'imposta beni nuovi	354.226
Ratei passivi su dipendenti	217.765
Ratei passivi su interessi passivi e oneri bancari	141.944
Altri	1.375
Totale	735.310



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 41.511.009.

Ripartizione dei ricavi per categoria:

Categoria di attività	31/12/2025
Semilavorati	10.536.590
Prodotti Finiti	23.978.126
Lavorazioni	6.900.028
Altro	96.265
Totale	41.511.009

Ripartizione dei ricavi per area geografica:

Area Geografica	31/12/2025
Italia	17.573.733
Paesi UE	10.654.731
Paesi Extra UE	13.282.546
Totale	41.511.009

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

Descrizione	31/12/2025
Credito d'imposta beni nuovi	275.550
Recupero spese contratto Conceria Palladio - Conceria Giada	340.519
Altri	114.330
Totale	730.399

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 31/12/2025, al netto dei resi, degli sconti di natura commerciale e degli abbuoni, ammontano a euro 39.390.423.

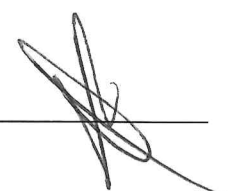
Il prospetto che segue espone il dettaglio dei principali costi del periodo in esame:

Descrizione	Valore al 31/12/2025	Valore al 31/12/2024
Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	(15.007.808)	(17.550.508)
Per servizi	(11.241.987)	(12.175.588)
Per godimento di beni di terzi	(1.523.554)	(1.229.308)
Per il personale	(5.724.330)	(6.589.058)
Ammortamenti e svalutazioni	(3.159.772)	(3.024.615)
Var. delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.896.651)	(616.672)
Oneri diversi di gestione	(836.320)	(880.421)
Totali	(39.390.423)	(42.066.170)

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 di inizio Esercizio	Variazione	Valore al 31/12/2025
Interessi passivi bancari	(2.137.605)	(235.823)	(1.901.782)
Interessi passivi diversi	(211.527)	316.701	(528.228)
Differenze cambi	236.024	N/A	(182.969)
Proventi finanziari			
Interessi attivi bancari	39	620	659
Proventi finanziari diversi	3.769	(2.432)	1.337
Totale	(2.109.301)		(2.610.984)



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 31/12/2025.

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 31/12/2025, 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	162.602	0
Sindaci	24.000	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 esposte il numero medio dei dipendenti, suddivisi per categorie, delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Organico	Valore al 31/12/2025
Dirigenti	1
Quadri	5
Impiegati	35
Operai	99
Altri	6
Totali	146

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 Infragrupo e operazioni con parti correlate

In merito alle operazioni effettuate infragrupo 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 31 dicembre 2025

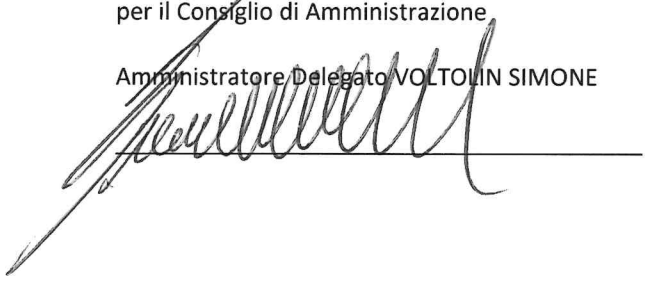
Per tali informazioni si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione" della Relazione Finanziaria Annuale al Bilancio Consolidato al 31/12/2025.

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, 25 marzo 2026

per il Consiglio di Amministrazione

Amministratore Delegato VOLTOLIN SIMONE

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Simone Voltolin', is written over a horizontal line. The signature is stylized and cursive.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI IN OCCASIONE DELL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025 REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2, C.C.

Agli Azionisti della Società G.M. Leather S.p.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale di società emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli Esperti contabili.

Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio della Società G.M. Leather S.p.A. al 31.12.2025, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un utile d'esercizio di euro 47.867. Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti Audirevi S.p.A. ci ha consegnato la propria relazione datata 13 aprile 2026 contenente un giudizio senza modifica.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31.12.2025 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra Società oltre a essere stato redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Il Collegio sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste Norma 3.7. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

1) Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. e.e.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza degli assetti organizzativi, del sistema amministrativo e contabile della società e sul loro concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di amministrazione in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi da segnalare.

Abbiamo acquisito dall'organo amministrativo con adeguato anticipo e anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Con il soggetto incaricato della revisione legale abbiamo scambiato tempestivamente dati e informazioni rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Abbiamo incontrato l'organismo di vigilanza, costituito ai sensi del D.Lgs 231/01, e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo e sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché

sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c. o ex art.2409 c.c.

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 15 d.l. n. 118/2021 o ai sensi e per gli effetti di cui all'art.25-octies D.Lgs. 14/2019. Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui art.25-novies D.Lgs n.14/2019 o ai sensi e per gli effetti di cui all'art.30-sexies D.L. 152/2021.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri ed osservazioni previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi, tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale "il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della G.M. Leather S.p.A. al 31.12.2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione".

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c.

Il Collegio prende atto del contenuto della relazione della società di revisione rilasciata in data odierna per quanto riguarda il paragrafo intitolato "Richiamo d'informativa" nel quale *"si segnala che, con effetti fiscali e contabili a decorrere dal 1 gennaio 2025, la Società ha attuato la fusione per incorporazione della controllata Genesis S.r.l.. La nota integrativa indica i principali effetti di tale fusione sulle poste di bilancio. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tale aspetto."*

Al sensi dell'art. 2426, n. 5, c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e di ampliamento per € 183.827 e di costi di sviluppo per € 2.428.043.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della Relazione sulla gestione, in particolare in merito alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui la società è esposta e degli obiettivi della Società stessa e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

3) Osservazioni in ordine al bilancio consolidato

Abbiamo altresì esaminato il progetto di bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2025 messo a nostra disposizione congiuntamente al progetto di bilancio della Società capogruppo e alla relativa relazione sulla gestione.

La data di riferimento del bilancio consolidato coincide con la data di chiusura dell'esercizio della società controllante.

Il bilancio consolidato è stato redatto in accordo con la normativa italiana ed applicando i principi contabili emanati dall'OIC. Nella Nota Integrativa del bilancio consolidato sono indicati tra le altre i criteri di redazione

e l'area di consolidamento in conformità a quanto disposto dai principi contabili di riferimento. La procedura di consolidamento adottata segue il metodo integrale.

Il Collegio Sindacale ha preso atto che la società di revisione Audirevi S.p.A. ha rilasciato in data 13 aprile 2026 la relazione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 sul bilancio consolidato del gruppo G.M. Leather, dalla quale non emergono rilievi o richiami di informativa e nella quale viene affermato che il bilancio consolidato rappresenta in modo veritiero e corretto (i) la situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo G.M. Leather al 31 dicembre 2025 nonché (ii) il risultato economico e i flussi di cassa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

4) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio d'esercizio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, invitiamo gli azionisti ad approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, così come redatto dagli amministratori.

Il Collegio sindacale concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dagli amministratori nella nota integrativa.

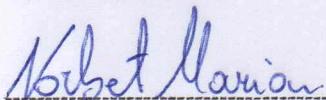
Arzignano il 13 aprile 2026

Il Presidente del Collegio Sindacale



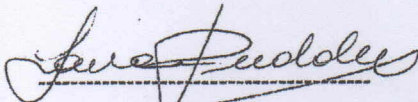
(dott. Gianmaria Bortoletto)

Il Sindaco Effettivo



(dott. Norberto Mariani)

Il Sindaco Effettivo



(dott. Laura Puddu)