

High Quality Food S.p.A.

Bilancio consolidato al 30/06/2025

Dati Anagrafici	
Sede in	ROMA
Codice Fiscale	08309911009
Numero Rea	ROMA - 0187366
P.I.	08309911009
Capitale Sociale Euro	1.121.921,00
Forma Giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	46.39.2
Società in liquidazione	No
Società con Socio Unico	No
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	No
Appartenenza a un gruppo	Si
Denominazione società capogruppo	High Quality Food S.p.A.
Paese capogruppo	Italia

Gli importi presenti sono espressi in Euro

Bilancio consolidato al 30/06/2025

	al 30/06/2025	al 31/12/2024
Stato patrimoniale		
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Parte richiamata	-	-
Parte da richiamare	-	-
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	-	-
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	442.875	528.077
2) costi di sviluppo	-	-
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	248.783	308.094
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	752.926	761.908
5) avviamento	-	-
6) immobilizzazioni in corso e acconti	192.521	60.000
7) altre	649.880	714.906
Totale immobilizzazioni immateriali	2.286.985	2.372.985
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	593.065	595.298
2) impianti e macchinario	174.167	205.459
3) attrezzature industriali e commerciali	154.735	181.810
4) altri beni	425.314	459.857
5) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
Totale immobilizzazioni materiali	1.347.281	1.442.424
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	4.800	4.800
c) imprese controllanti	-	-
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
d-bis) altre imprese	141	141
Totale partecipazioni	4.941	4.941
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	30.000	30.000
Totale crediti verso imprese collegate	30.000	30.000
c) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso controllanti	-	-
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
d-bis) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.500	1.500
esigibili oltre l'esercizio successivo	100.833	102.027
Totale crediti verso altri	102.333	103.527
Totale crediti	132.333	133.527
3) altri titoli	-	-
4) strumenti finanziari derivati attivi	4.430	10.727
Totale immobilizzazioni finanziarie	141.704	149.195
Totale immobilizzazioni (B)	3.775.970	3.964.604
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	280.269	170.457
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-

3) lavori in corso su ordinazione	-	-
4) prodotti finiti e merci	9.282.668	8.596.047
5) acconti	5.819	5.457
Totale rimanenze	9.568.756	8.771.961
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	-	-
	al 30/06/2025	al 31/12/2024
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	9.376.471	8.419.806
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso clienti	9.376.471	8.419.806
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso imprese controllate	-	-
3) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	120.000	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso imprese collegate	120.000	-
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso controllanti	-	-
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	529.704	640.911
esigibili oltre l'esercizio successivo	14.027	21.755
Totale crediti tributari	543.731	662.666
5-ter) imposte anticipate	-	-
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	131.910	127.652
esigibili oltre l'esercizio successivo	39.176	25.873
Totale crediti verso altri	171.086	153.525
Totale crediti	10.211.288	9.235.997
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) partecipazioni in imprese controllanti	-	-
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
4) altre partecipazioni	-	-
5) strumenti finanziari derivati attivi	-	-
6) altri titoli	1.348	1.921
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	-
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.348	1.921
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	966.316	1.105.190
2) assegni	-	-
3) danaro e valori in cassa	368.469	303.845
Totale disponibilità liquide	1.334.785	1.409.035
Totale attivo circolante (C)	21.116.177	19.418.914
D) Ratei e risconti	280.998	239.295
Totale attivo	25.173.145	23.622.813

Passivo

	al 30/06/2025	al 31/12/2024
A) Patrimonio netto di gruppo		
I - Capitale	1.121.921	1.121.921
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	5.582.918	5.582.918
III - Riserve di rivalutazione	-	-
IV - Riserva legale	24.012	19.870
V - Riserve statutarie	-	-
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	-	-
Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile	-	-
Riserva azioni (quote) della società controllante	-	-
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	-	-
Versamenti in conto aumento di capitale	-	-
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	-	-
Versamenti in conto capitale	291	291
Versamenti a copertura perdite	-	-
Riserva da riduzione capitale sociale	-	-
Riserva avanzo di fusione	-	-
Riserva per utili su cambi non realizzati	-	-
Riserva da congruaggio utili in corso	-	-
Riserva di consolidamento	1.203.932	1.163.467
Riserva da differenze di traduzione	-317.363	-6.890
Varie altre riserve	204.006	213.865
Totale altre riserve	1.090.867	1.370.733
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	49.359	-109.251
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	515.055	152.329
Perdita ripianata nell'esercizio	-	-
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-
Totale patrimonio netto di gruppo	8.384.131	8.138.520
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	114.638	244.766
Utile (perdita) di terzi	-8.444	-28.788
Totale patrimonio netto di terzi	106.194	215.978
Totale patrimonio netto consolidato	8.490.325	8.354.498
B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	3.756	3.756
2) per imposte, anche differite	-	-
fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	-	-
3) strumenti finanziari derivati passivi	15.320	11.760
4) altri	138.093	138.093
Totale fondi per rischi ed oneri	157.169	153.609
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	441.082	407.900
D) Debiti		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.000.000	2.000.000
Totale obbligazioni	2.000.000	2.000.000
2) obbligazioni convertibili		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale obbligazioni convertibili	-	-
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	34.000	34.000
Totale debiti verso soci per finanziamenti	34.000	34.000
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.228.354	4.292.247
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.717.294	3.027.531
Totale debiti verso banche	7.945.648	7.319.778
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	333.002	274.277
esigibili oltre l'esercizio successivo	601.005	400.094
Totale debiti verso altri finanziatori	934.007	674.371
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	24.499	30.781
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

Totale acconti	24.499	30.781
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.798.841	3.675.442
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti verso fornitori	3.798.841	3.675.442
8) debiti rappresentati da titoli di credito		
	al 30/06/2025	al 31/12/2024
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti verso imprese controllate	-	-
10) debiti verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti verso imprese collegate	-	-
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti verso controllanti	-	-
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	515.002	304.579
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti tributari	515.002	304.579
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	230.736	204.926
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	230.736	204.926
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	297.586	326.800
esigibili oltre l'esercizio successivo	5.824	17.483
Totale altri debiti	303.410	344.283
Totale debiti	15.786.143	14.588.160
E) Ratei e risconti	298.426	118.646
Totale passivo	25.173.145	23.622.813

Conto economico

	al 30/06/2025	al 30/06/2024
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.379.732	9.718.533
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	881.799	760.118
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	142.709	65.966
altri	14.700	8.642
Totale altri ricavi e proventi	157.409	74.608
Totale valore della produzione	10.418.940	10.533.259
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	5.665.236	5.381.777
7) per servizi	2.031.393	2.351.281
8) per godimento di beni di terzi	315.248	388.693
9) per il personale		
a) salari e stipendi	816.623	839.120
b) oneri sociali	214.437	262.755
c) trattamento di fine rapporto	39.995	45.220
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	10.449	15.973
Totale costi per il personale	1.081.504	1.163.068
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	227.785	223.309
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	128.808	116.255
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	356.593	339.564
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-67.257	-36.739
12) accantonamenti per rischi	-	-
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	51.834	101.480
Totale costi della produzione	9.434.551	9.689.124
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	984.389	864.135
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	-	-
da imprese collegate	-	-
da imprese controllanti	-	-
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
Altri	-	-
Totale proventi da partecipazioni	-	-
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
da imprese controllate	-	-
da imprese collegate	-	-
da imprese controllanti	-	-
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
altri	-	-
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	-	-
da imprese collegate	-	-
da imprese controllanti	-	-
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
altri	6.141	15.344
Totale proventi diversi dai precedenti	6.141	15.344
Totale altri proventi finanziari	6.141	15.344
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate	-	-
verso imprese collegate	-	-
verso imprese controllanti	-	-
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
altri	264.001	252.470
Totale interessi e altri oneri finanziari	264.001	252.470
17-bis) utili e perdite su cambi	-11.098	1.982
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	-268.958	-235.144
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	-	-

	al 30/06/2025	al 30/06/2024
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) di strumenti finanziari derivati	-	-
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	-
Totale rivalutazioni	-	-
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) di strumenti finanziari derivati	-	-
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	-
Totale svalutazioni	-	-
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	-	-
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	715.431	628.991
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	208.819	204.162
imposte relative a esercizi precedenti	-	-
imposte differite e anticipate	-	-
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	-	-
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	208.819	204.162
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	506.612	424.829
Risultato di pertinenza del gruppo	515.055	426.793
Risultato di pertinenza di terzi	-8.444	-1.964

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	Esercizio corrente	Esercizio precedente
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	515.055	152.329
Imposte sul reddito	208.819	118.813
Interessi passivi/(attivi)	255.380	548.204
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	979.254	819.346
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	39.995	88.285
Ammortamenti delle immobilizzazioni	356.593	771.795
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		192.578
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	6.870	22.975
Altre rettifiche in aumento (in diminuzione) per elementi non monetari		
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	403.458	1.075.633
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.382.712	1.894.979
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-796.795	-1.114.183
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-956.665	-1.674.157
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	123.399	-376.373
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	-41.703	151.032
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	179.780	51.611
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	410.369	116.892
Totale variazioni del capitale circolante netto	-1.081.615	-2.845.178
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	301.097	-950.199
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-195.933	-549.457
(Imposte sul reddito pagate)	-168.424	
(Utilizzo dei fondi)	-6.813	-91.144
Totale altre rettifiche	-371.170	-640.601
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	-70.073	-1.590.800
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-34.156	-243.556
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-144.151	-223.972
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)		
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-178.307	-467.528
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	936.107	1.157.528
Accensione finanziamenti	800.000	2.520.000
(Rimborso finanziamenti)	-1.561.977	-1.457.030
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	174.130	2.220.498
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	-74.250	162.170
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	1.105.190	1.033.866
Danaro e valori in cassa	303.845	212.999
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.409.035	1.246.865
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	966.316	1.105.190
Danaro e valori in cassa	368.469	303.845
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.334.785	1.409.035

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30/06/2025

Premessa - contenuto e forma del bilancio

La High Quality Food S.p.A. è a capo di un gruppo di otto Società che svolge attività di produzione, selezione e commercializzazione di prodotti alimentari di alta qualità.

Quattro di queste Società hanno sede in paesi esteri e costituiscono i terminali della catena di distribuzione internazionale dei prodotti alimentari.

Le società italiane invece svolgono attività differenti, ampliando la gamma di offerta del gruppo sul territorio nazionale.

In particolare:

- la Gourmade S.r.l. incentra la propria attività sull'organizzazione di eventi e promuove l'utilizzo e la vendita dei prodotti della capogruppo;
- la H.Q.F. Società Agricola S.p.A. svolge attività agricola di allevamento e produzione di carni e rifornisce dei propri prodotti la capogruppo;
- la Cornelia Società Agricola S.r.l. è titolare dell'azienda agricola su cui viene svolta l'attività di allevamento.

Si segnala inoltre che la Capogruppo detiene una partecipazione minoritaria di una Società denominata Comida S.r.l che al momento è inattiva ma che andrà a ricoprire strategicamente il ruolo di divulgatore commerciale e pubblicitario del gruppo.

Si rimanda a quanto esposto nella Relazione sulla gestione, per dettagliate informazioni in merito all'attività svolta, e ai fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio.

Struttura e contenuto del bilancio

Il bilancio consolidato, relativo all'esercizio chiuso al 30 giugno 2025, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto finanziario (redatto secondo il metodo indiretto) e dalla presente Nota Integrativa, è stato redatto secondo quanto previsto dell'art. 29 del D. Lgs. 127/91 ed in conformità alle norme di legge vigenti, interpretate ed integrate dai principi contabili nazionali e dai documenti interpretativi emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

La presente Nota Integrativa analizza ed integra i dati di bilancio con le informazioni complementari ritenute necessarie per una veritiera e corretta rappresentazione dei dati illustrati ed è corredata:

- dal prospetto di raccordo tra il risultato economico d'esercizio della Capogruppo ed il risultato economico consolidato;
- dal prospetto di raccordo tra il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato;
- dal prospetto delle variazioni intervenute nei conti del patrimonio netto consolidato;
- dall'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento.

Gli importi dello Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e le informazioni a commento della presente Nota Integrativa, sono espressi in "unità di Euro".

Le voci non espressamente riportate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico, previste dagli art. 2424 e 2425 del Codice Civile e nel Rendiconto Finanziario presentato in conformità al principio contabile OIC 10, si intendono a saldo zero. La facoltà di non indicare tali voci si intende relativa al solo caso in cui le stesse abbiano un importo pari a zero sia nell'esercizio in corso sia nell'esercizio precedente.

In aderenza al disposto dell'art. 29 del D. Lgs. 127/1991 nella redazione del Bilancio Consolidato si sono osservati i postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo e del risultato economico dell'esercizio del complesso delle imprese costituenti il Gruppo.

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Nella redazione del presente bilancio, si sono indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio, tenendo conto dei proventi e degli oneri di competenza, nonché dei rischi e delle perdite relativi all'esercizio anche se – eventualmente – conosciuti dopo la chiusura di questo.

Per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è indicato l'importo della corrispondente voce dell'esercizio precedente. Qualora le voci non siano comparabili, quelle dell'esercizio precedente sono opportunamente adattate e la non comparabilità o l'impossibilità di questo sono segnalati.

Per quanto concerne le informazioni aggiuntive sull'attività del Gruppo, sull'andamento della gestione, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti, nonché per una descrizione dei principali rischi ed incertezze cui il Gruppo è esposto, si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla gestione.

I bilanci sociali utilizzati per il consolidamento sono quelli chiusi al 30 giugno 2025 e redatti dagli organi amministrativi delle singole società controllate.

La nota integrativa illustra, oltre ai criteri di consolidamento, anche i principi di valutazione seguiti per la redazione del bilancio consolidato, nel rispetto della normativa civilistica in materia.

Il bilancio consolidato è inoltre corredato da una relazione degli amministratori della società capogruppo in ordine alla situazione del gruppo e sull'andamento della relativa gestione.

Area di consolidamento - Principi di consolidamento e di conversione

Il bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio della High Quality Food S.p.A. (Capogruppo) e delle imprese controllate delle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente il controllo legale ai sensi dell'art. 2359 Codice civile.

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono consolidati con il metodo del consolidamento integrale nella teoria della capogruppo sostituendo il valore di carico delle partecipazioni con l'assunzione delle relative attività e passività, indipendentemente dall'entità della partecipazione posseduta, attribuendo ai soci terzi la quota di patrimonio netto di loro spettanza.

Le attività e le passività delle società consolidate sono assunte con il metodo del consolidamento integrale nella teoria della capogruppo. Il valore di carico delle partecipazioni detenuto dalla società capogruppo e dalle altre società incluse nell'area di consolidamento è eliminato contro il relativo patrimonio netto.

Le differenze, se negative e non imputabili alla previsione di risultati economici negativi, vengono iscritte tra le componenti del patrimonio netto consolidato (riserva di consolidamento).

I crediti ed i debiti, conseguenti ad operazioni tra le società del gruppo, vengono eliminati.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci semestrali 2025 delle singole società, predisposti dai relativi organi amministrativi per l'approvazione da parte delle singole Assemblee, opportunamente modificati, ove ritenuto necessario, per uniformarli ai criteri di valutazione adottati dalla Capogruppo.

Si espone di seguito l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del D. Lgs. 127/91 al 30.06.2025.

Secondo quanto previsto dall'art. 2423 ter del c.c., a seguito delle riclassifiche patrimoniali ed economiche apportate sul bilancio semestrale 2025, si è ritenuto, ai fini del principio della comparabilità, di adattare le voci del bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2024 a quelle del bilancio di esercizio chiuso al 30/06/2025.

Di seguito si riporta l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento:

	Sede	Capitale	Partecipante	Quota posseduta in %
High Quality Food London Ltd	Londra	52.781	High Quality Food S.p.A	99,97%
Gourmade	Roma (RM)	10.000	High Quality Food S.p.A	100%
HQF Hong Kong	Hong Kong	196.078	High Quality Food S.p.A	51%
HQF Ibiza	Ibiza	3.000	High Quality Food S.p.A	100%
HQF Singapore	Singapore	153.567	High Quality Food S.p.A	90%
HQF Agricola Spa	Roma (RM)	50.000	High Quality Food S.p.A	95%
Cornelia	Roma (RM)	10.000	HQF Agricola S.p.A	100%

Nel corso del primo semestre 2025 non si registrano variazioni delle partecipazioni.

In tutte le Società indicate la Capogruppo High Quality Food Spa esercita direttamente o indirettamente il controllo ai sensi dell'art. 2359 del Codice civile.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato sono in linea con quelli utilizzati dalla Capogruppo, integrati ove necessario con i principi contabili adottati per particolari voci del bilancio consolidato.

La valutazione delle singole poste è fatta secondo prudenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività e tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo in base al principio della prevalenza della sostanza sulla forma.

In particolare, i criteri di valutazione adottati sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, ammortizzate sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione ed eventualmente svalutate qualora alla data di chiusura dell'esercizio il valore di recupero stimato delle immobilizzazioni risulti durevolmente inferiore al costo.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni acquisiti e sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, 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.

Partecipazioni

Le partecipazioni nelle società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Titoli di debito

I titoli di debito sono rilevati al momento della consegna del titolo e sono classificati nell'attivo

immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della loro destinazione.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minor valore tra il costo di acquisto e il valore di presunto realizzo desunto dall'andamento del mercato. I valori delle stesse, in caso di magazzino costituito con acquisti da società del gruppo, sono ricalcolati al netto del ricarico eventualmente applicato.

Crediti

I crediti sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della destinazione/origine degli stessi rispetto all'attività ordinaria, e sono iscritti al valore di presunto realizzo.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio sono valutate al valore nominale.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti attivi e passivi sono iscritti sulla base della competenza economico-temporale.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi che sono a disposizione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Riflette il debito, soggetto a rivalutazione per mezzo di appositi indici e al netto delle anticipazioni corrisposte, maturato verso tutti i dipendenti del Gruppo a fine anno, in conformità alle norme di legge ed ai contratti di lavoro vigenti.

Debiti

I debiti sono distinti tra esigibili entro l'esercizio successivo ed esigibili oltre l'esercizio successivo e sono iscritti al valore nominale.

Costi e ricavi

Sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono contabilizzate secondo il criterio della competenza, nello stesso esercizio in cui sono contabilizzati i costi ed i ricavi a cui tali imposte (IRES ed IRAP) si riferiscono, indipendente dal momento della loro esigibilità; ciò comporta l'iscrizione di attività per imposte anticipate e di passività per imposte differite qualora si verifichino differenze temporanee tra il risultato civilistico e l'imponibile fiscale che si riverseranno negli esercizi successivi.

Le attività per imposte anticipate sono iscritte in bilancio solo qualora esista una ragionevole certezza di realizzare il beneficio di un minor carico fiscale negli esercizi successivi.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

I dati dello Stato Patrimoniale sono stati comparati con i dati dell'ultimo bilancio consolidato del Gruppo, quindi con la situazione al 31.12.2024.

NOTA INTEGRATIVA, ATTIVO

Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Alla data del 30 giugno 2025 non sono presenti crediti verso soci per versamenti ancora dovuti, valore invariato rispetto al 31 dicembre 2024.

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte nell'attivo del bilancio consolidato per un importo complessivo pari ad Euro 2.286.985 al 30.06.2025, rispetto al valore di Euro 2.372.985 al 31.12.2024.

Ai sensi dell'art. 110 del DL 104 del 14.08.2020 coordinato con la L. 126 del 13.10.2020, la Capogruppo si è avvalsa della facoltà di rivalutare il marchio. La rivalutazione è stata eseguita in base al metodo economico-reddituale dell'attualizzazione delle royalties, come da perizia redatta dal Dott. Salvatore Adamo, rivalutando i valori dell'attivo in misura tale da mantenere invariata la durata del processo di ammortamento.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Impianto e ampliam.	Costi di sviluppo	Brevetti industr. e diritti opere ingegno	Concessioni, licenze, marchi	Avviamento	Imm. immateriali in corso e acconti	Altre imm. immateriali	Totale imm.ni immateriali
Valore di inizio esercizio								
Costo	945.077	-	308.094	810.990	-	60.000	714.906	2.839.067
Fondo ammortamento	417.000		-	49.082	-	-	-	466.082
Valore di bilancio	528.077	-	308.094	761.908	-	60.000	714.906	2.372.985
Variazioni nell'esercizio								
Incremento acquisizioni	11.630		-	-	-	132.521	-	144.151
Amm. eserc	97.168		59.311	8.982	-	-	62.324	227.785
Altre variazioni	336		-	-	-	-	2.702	2.366
Totale variazioni	- 85.202	- -	59.311	- 8.982	-	132.521	- 65.026	- 86.000
Valore di fine esercizio								
Costo	949.864		248.783	810.090		192.521	649.880	2.851.138
Fondo ammortamento	506.989		-	57.164				564.153
Valore di bilancio	442.875		248.783	752.926		192.521	649.880	2.286.985

Costi di impianto e di ampliamento

La voce di bilancio include i costi sostenuti dalle varie società del gruppo per la costituzione e per le varie modifiche statutarie. Gli importi maggiormente rilevanti sono relativi alle spese sostenute dalla Capogruppo High Quality Food S.p.A. inerenti al processo di quotazione sul mercato Euronext Growth Milan a cavallo tra il 2021 ed il 2022. Nel corso del periodo l'incremento di tale voce è legato a costi sostenuti da H.Q.F. Agricola S.p.A..

Nel corso del primo semestre si registrano investimenti della H.Q.F. Agricola S.p.A. per Euro 11.630 per la progettazione di una nuova stalla all'interno della tenuta di Santa Marinella, in Provincia di Roma.

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

Il valore di bilancio è riferito alla Capogruppo High Quality Food S.p.A. ed è costituito dalle spese sostenute per lo sviluppo del software gestionale e per il sito internet. Anche la H.Q.F. Agricola S.p.A. ha sostenuto costi per lo sviluppo di un software per la gestione dei capi di bestiame ed anche i costi relativi a tale software sono inseriti in questa voce. Nel corso del periodo entrambe le società hanno sostenuto spese per ulteriore sviluppo dei relativi software di proprietà.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

La voce comprende il valore del marchio della Capogruppo High Quality Food S.p.A., di valore residuale pari ad Euro 748.426, per il quale nell'esercizio 2020, ai sensi dell'art. 110 del DL 104 del 14.08.2020 coordinato con la L. 126 del 13.10.2020, la Capogruppo si è avvalsa della facoltà di rivalutare il marchio. La rivalutazione è stata eseguita in base al metodo economico-reddituale dell'attualizzazione delle royalties, come da perizia redatta dal Dott. Salvatore Adamo, rivalutando i valori dell'attivo in misura tale da mantenere invariata la durata del processo di ammortamento.

Altre immobilizzazioni immateriali

La voce comprende principalmente costi sostenuti per migliorie su beni di terzi relativi alla Capogruppo High Quality Food S.p.A. sui lavori effettuati per la sede di Roma in Via di Pietralata 179 e per la sede di Roma in Via Ignazio Giorgi. Il valore residuale al 30.06.2025 è pari ad Euro 554.714. Un'altra voce che assume rilevanza è legata alla ristrutturazione effettuata dalla HQF London Ltd presso la propria sede per un valore residuale al 30.06.2025 pari ad Euro 92.046.

Immobilizzazioni materiali

Nel corso del semestre sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 34.156, sono stati effettuati ammortamenti per Euro 128.808.

In virtù di queste variazioni La voce di bilancio ha assunto un valore al 30.06.2025 pari ad Euro 1.347.281, rispetto al valore di Euro 1.442.424 del 31.12.2024.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio					
Costo	600.690	540.274	467.789	698.523	2.307.276
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	5.392	334.815	285.979	238.665	864.851
Valore di bilancio	595.298	205.459	181.810	459.857	1.442.424
Variazioni nell'esercizio					
Acquisizioni	-	4.746	1.800	27.610	34.156
Ammortamento dell'esercizio	2.233	36.038	28.875	61.662	128.808
Altre variazioni	-	-	-	491	491
Totale variazioni	- 2.233	- 31.292	- 27.075	- 34.543	- 95.143
Valore di fine esercizio					
Costo	600.690	545.020	469.589	725.642	2.340.941
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	7.625	370.853	314.854	300.327	993.659
Valore di bilancio	593.065	174.167	154.735	425.314	1.347.281

Terreni e fabbricati

All'interno di questa voce di bilancio assume carattere rilevante il valore di una tenuta in Santa Marinella (RM) posseduta dalla Cornelia Società Agricola S.r.l. per un importo pari ad Euro 570.035, che è la sede dell'attività agricola svolta dal gruppo. Si vanno poi ad aggiungere costruzione leggera in capo ad H.Q.F. Società Agricola S.p.A. dal valore residuale di Euro 14.117 ed in capo ad HQF Ibiza Slu dal valore residuale di Euro 8.913.

Impianti e macchinari

La voce di bilancio è costituita da cespiti detenuti dalla Capogruppo High Quality Food S.p.A. per Euro 99.751, dalla controllata Gourmade S.r.l. per Euro 17.023 e dalla H.Q.F. Società Agricola S.p.A. per Euro 57.393.

Attrezzature industriali e commerciali

La voce di bilancio è costituita da cespiti detenuti dalla Capogruppo High Quality Food S.p.A. per Euro 150.478 e dalla controllata Gourmade S.r.l. per Euro 4.257.

Altre immobilizzazioni materiali

La voce, che include valori residuali non classificabili nelle voci precedenti per un importo complessivo pari ad Euro 425.314, rispetto al valore al 31/12/2024 pari ad Euro 459.857.

L'importo complessivo è costituito da cespiti detenuti dalla Capogruppo High Quality Food S.p.A. per Euro 115.210, dalla controllata Gourmade S.r.l. per Euro 12.609, dalla H.Q.F. Società Agricola S.p.A. per Euro

138.147, dalla H. Q. F. London Ltd per Euro 14.409 e dalla H. Q. F. Ibiza per Euro 144.939.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni, altri titoli e strumenti derivati finanziari attivi

Le partecipazioni e i titoli destinati a permanere durevolmente nel patrimonio del Gruppo, per effetto della volontà della direzione aziendale e dell'effettiva capacità delle società di detenerle per un periodo prolungato di tempo, vengono classificate nelle immobilizzazioni finanziarie.

Al 30.06.2025 le partecipazioni non incluse nell'area di consolidamento sono pari ad Euro 4.941, invariato rispetto al periodo precedente.

Non si registrano altri titoli compresi nelle immobilizzazioni finanziarie.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli
Valore di inizio esercizio					
Costo	-	4.800	141	4.941	
Valore di bilancio	-	4.800	141	4.941	
Variazioni nell'esercizio					
Incrementi per acquisizioni	-	-	-	-	
Altre variazioni	-	-	-	-	
Totale variazioni	-	-	-	-	
Valore di fine esercizio					
Costo	-	4.800	141	4.941	
Valore di bilancio	-	4.800	141	4.941	

Partecipazioni in imprese collegate

Comida s.r.l.

La società HQF S.p.a. detiene il 48% del capitale della società Comida srl costituitasi in data 18.07.2022. La collegata ha sede a Roma, in Via di Pietralata, 179, ed ha un capitale sociale di Euro 10.000, interamente versato. La società collegata ha chiuso l'esercizio 2024 con un patrimonio netto di Euro 7.874 ed una perdita d'esercizio pari a Euro 1.325.

Partecipazioni in altre imprese

CONAI - Consorzio Nazionale Imballaggi

In qualità di importatore sul territorio nazionale di prodotti alimentari imballati, la società detiene una partecipazione di Euro 19 nel CONAI - Consorzio Nazionale Imballaggi, con sede legale a Roma, in Via Tomacelli 132, e che ha chiuso l'esercizio 2022 con un avanzo di Euro 1.078.380, un fondo consortile di Euro 15.192.180 e un patrimonio netto di Euro 26.398.059.

Consorzio Produttori Carne Bovina Pregiata delle Razze Italiane (CCBI)

Si segnala infine che la società ha acquisito nel 2018 una partecipazione di Euro 122 nel Consorzio Produttori Carne Bovina Pregiata delle Razze Italiane (CCBI) con sede a Perugia, in Via del Vio Visciolo 21.

Crediti

La classificazione dei crediti tra le immobilizzazioni finanziarie e l'attivo circolante è effettuata in base al criterio della destinazione degli stessi rispetto all'attività ordinaria e pertanto, indipendentemente dalla scadenza, i crediti di origine finanziaria sono classificati tra le immobilizzazioni finanziarie mentre quelli di origine commerciale sono classificati nell'attivo circolante.

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari ad Euro 132.333.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Crediti immobilizzati	Vs imprese collegate entro 12m	Vs imprese collegate oltre 12m	Vs altri entro 12m	Vs altri oltre 12m	Totale
Importo iniziale	Importo nominale	-	30.000	1.500	102.027	133.527
	Fondo svalutazioni	-	-	-	-	-
	Valore netto	-	30.000	1.500	102.027	133.527
Movimenti fondo di svalutazioni	Acc.ti	-	-	-	-	-
	Utilizzi	-	-	-	-	-
	Variazioni di valore	-	-	-	-	-
	Riclassifiche	-	-	-	-	-
	Altri movimenti	-	-	-	1.194	- 1.194
Importo finale	Importo nominale	-	30.000	1.500	100.833	132.333
	Fondo svalutazioni	-	-	-	-	-
	Valore netto	-	30.000	1.500	100.833	132.333

I crediti immobilizzati verso altri sono pari ad Euro 100.833 e si riferiscono principalmente a depositi cauzionali per contratti di locazione.

I crediti verso imprese collegate sono pari ad Euro 30.000 e sono relativi al finanziamento erogato dalla Capogruppo nei confronti della Comida srl.

Attivo circolante

Di seguito l'analisi delle varie voci dell'attivo circolante, che ammonta ad Euro 21.116.177, rispetto al valore del 31.12.2024 pari ad Euro 19.418.914.

Rimanenze

Le rimanenze comprese nell'attivo circolante sono pari ad Euro 9.568.756 rispetto al valore del 31.12.2024 pari ad Euro 8.771.961.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime	170.457	109.812	280.269
Prodotti finiti e merci	8.596.047	686.621	9.282.668
Acconti	5.457	362	5.819
Totale rimanenze	8.771.961	796.795	9.568.756

Le rimanenze di materie prime e prodotti finiti rappresentano le giacenze di fine esercizio di materie e prodotti alimentari destinati alla commercializzazione.

Rimanenze di materie prime

Il valore delle rimanenze di materie prime, pari ad Euro 280.269, si riferisce principalmente a materie di laboratorio che devono entrare all'interno del processo di lavorazione della Capogruppo High Quality Food S.p.A.

Rimanenze di prodotti finiti

Il valore delle rimanenze di prodotti finiti, pari ad Euro 9.282.668 si riferisce principalmente a prodotti destinati alla commercializzazione e distribuzione da parte delle società del Gruppo.

Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari ad Euro 10.211.288, rispetto al valore del 31.12.2024 pari ad Euro 9.235.997. Il saldo, al netto delle "elisioni" dei rapporti intercorrenti tra Capogruppo e consolidate, è così suddiviso secondo le scadenze. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Esigibili entro l'esercizio successivo	Esigibili oltre l'esercizio	Valore nominale totale	(Fondi rischi/svalutazioni)	Valore netto
Verso clienti	9.913.162	-	9.913.162	-	9.376.471
Crediti tributari	529.704	14.027	543.731	-	543.731
Verso Imprese collegate non consolidate	120.000	-	120.000	-	120.000
Imposte anticipate	-	-	-	-	-
Verso altri	148.253	25.197	173.450	-	173.450
Totale	10.711.119	39.224	10.750.343	-	10.213.652

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti riguardano crediti originati da forniture a clienti che non siano imprese controllate, collegate, controllanti o sottoposte a comune controllo. La voce in esame è esposta al netto del fondo svalutazione che è stato accantonato dalla Capogruppo nel corso degli ultimi esercizi e che al 30.06.2024 ammonta ad Euro 471.991 e dalla High Quality Food Hong Kong per Euro 64.700, in valuta locale per Dollari 595.247

Crediti tributari

I crediti tributari pari ad Euro 543.731 si riferiscono principalmente a crediti vantati dalla Capogruppo High Quality Food S.p.A. per complessivi Euro 341.947 nei confronti dell'erario. La composizione dei crediti tributari della capogruppo è la seguente:

- Erario Conto/Iva per Euro 192.480;
- Credito DI 66/14 per Euro 3.257;
- Credito Ricerca & Sviluppo, Beni strumentali industria 4.0 e per innovazione digitale 49.810;
- Acconti IRAP per Euro 77.908,
- Acconti IRES per Euro 18.433,
- Altri minori per Euro 59.

Di valore apprezzabile sono anche i crediti vantanti dalla H.Q.F. Società Agricola S.p.A. nei confronti dell'erario per complessivi Euro 123.844.

Crediti verso altri

I Crediti verso altri sono pari ad Euro 171.086 sono costituiti da crediti vantati dalla Capogruppo High Quality Food S.p.A. per Euro 21.792, dalla controllata HQF Hong Kong Ltd per Euro 26.819 per anticipi a fornitori, dalla controllata H.Q.F. Società Agricola S.p.A. per Euro 54.111 ed altri minori.

Crediti - Distinzione per scadenza

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per scadenza, ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. e) del D.Lgs 127/1991:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	8.419.806	956.665	9.376.471	9.376.471	-	-
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	-	120.000	120.000	120.000	-	-
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	-	-	-	-	-	-
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante	-	-	-	-	-	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	662.666	- 118.935	543.731	529.704	14.027	-
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	-	-	-	-	-	-
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	153.525	17.561	171.086	131.910	39.176	-
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	9.235.997	975.291	10.211.288	10.158.085	53.203	-

Attività finanziarie

Le attività finanziarie comprese nell'attivo circolante sono pari ad Euro 1.348, valore diminuito rispetto all'esercizio 2024 quando ammontava ad Euro 1.924.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore al 31.12.2024	Variazione nel periodo	Valore al 30.06.2025
Altri titoli	1.921	- 573	1.348
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.921	- 573	1.348

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari ad Euro 1.334.785, rispetto al valore dell'esercizio 2024 pari ad Euro 1.409.035.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore al 31.12.2024	Variazione nel periodo	Valore al 30.06.2025
Depositi bancari e postali	1.105.190	- 138.874	966.316
Assegni	-	-	-
Denaro e altri valori in cassa	303.845	64.624	368.469
Totale disponibilità liquide	1.409.035	- 74.250	1.334.785

Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi sono pari ad Euro 280.998, rispetto al valore del 31.12.2024 pari ad Euro 239.295.
La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore al 31.12.2024	Variazione nell'esercizio	Valore al 30.06.2025
Risconti attivi	239.295	41.703	280.998
Totale ratei e risconti attivi	239.295	41.703	280.998

NOTA INTEGRATIVO, PASSIVO

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto consolidato esistente alla chiusura del periodo ammonta ad Euro 8.490.325 mentre al 31.12.2024 ammontava ad Euro 8.354.498.

Il patrimonio netto relativo al gruppo ammonta ad Euro 8.384.131, rispetto all'ammontare dell'esercizio precedente pari ad Euro 8.138.520 mentre quello di spettanza di terzi ammonta ad Euro 106.194, rispetto ad un controvalore al 31.12.2024 pari ad Euro 215.978.

Nei prospetti riportati di seguito viene evidenziata la movimentazione subita durante l'esercizio dalle singole poste che compongono il Patrimonio Netto e il dettaglio della voce ' Altre Riserve '.

	Valore al 31.12.2024	Decrementi	Incrementi	Valore al 30.06.2025
Capitale	1.121.921	-	-	1.121.921
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	5.582.918	-	-	5.582.918
Riserve di rivalutazione	-	-	-	-
Riserva legale	19.870	-	4.142	24.012
Altre riserve				
Riserva straordinaria	-	-	-	-
Versamenti in conto capitale	291	-	-	291
Riserva avanzo di fusione	-	-	-	-
Riserve di consolidamento	1.163.467	-	40.465	1.203.932
Altre riserve	213.865	9.859	-	204.006
Riserva da differenza di traduzione	- 6.890	310.473	-	- 317.363
Totale altre riserve	1.370.733	320.332	40.465	1.090.866
-Utili (perdite) portati a nuovo	- 109.251		158.610	49.359
Utile (perdita) dell'esercizio	152.329	152.329	515.055	515.055
Totale patrimonio netto di gruppo	8.138.520	472.661	718.272	8.384.131
Patrimonio netto di terzi				-
Capitale e riserve di terzi	244.766	130.128		114.638
Utile (perdita) di terzi	- 28.788		20.344	- 8.444
Totale patrimonio netto di terzi	215.978	130.128	20.344	106.194
Totale patrimonio netto consolidato	8.354.498	602.789	738.616	8.490.325

Capitale

Il capitale sociale è pari ad Euro 1.121.921 e corrisponde all'attuale valore del capitale della Capogruppo High Quality Food S.p.A., invariato nel corso del semestre.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni, pari ad Euro 5.582.918 è principalmente composta dalla riserva della Capogruppo. La riserva è invariata nel corso del semestre.

Versamenti in conto aumento capitale

I versamenti in conto aumento capitale sono interamente legati alla Capogruppo High Quality Food S.p.A. che negli scorsi esercizi ha ricevuto dai propri soci l'importo di Euro 291 da destinare a capitale sociale, ma ancora non destinato.

Riserve di consolidamento

In sede di consolidamento la Capogruppo ha effettuato l'eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate in contropartita delle corrispondenti frazioni di patrimonio netto. Il valore delle riserve di consolidamento pari ad Euro 1.203.932 è dovuto alla differenza determinata dall'eliminazione del valore delle partecipazioni delle controllate ed alle scritture contabili dei movimenti di apertura del consolidato.

Altre riserve

Le altre riserve sono pari ad Euro 204.006 e sono interamente legati alla Capogruppo. Sono determinati dalla "riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" per Euro -35.184 ed alla riserva per la sospensione degli ammortamenti di cui all'art. 60, comma 7-bis del Decreto-legge 104 del 14 agosto 2020 coordinato con la Legge n. 126 del 13 ottobre 2020 pari ad Euro 239.190.

Riserva da differenza di traduzione

La voce relativa alle differenze di traduzione è rappresentativa della differenza derivante dalla traduzione dei bilanci delle controllate High Quality Food Ltd, HQF Hong Kong Ltd e HQF Singapore PTE Ltd espressi nelle rispettive valute estere.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 157.169, rispetto al valore del 31.12.2024 pari ad Euro 153.609.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore al 31.12.2024	3.756	-	11.760	138.093	153.609
Variazioni nel periodo	-	-	-	-	-
Accantonamento nel periodo	-	-	3.560	-	3.560
Utilizzo nel periodo	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-
Totale variazioni	-	-	3.560	-	3.560
Valore al 30.06.2025	3.756	-	15.320	138.093	157.169

Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili

Il fondo è costituito da un fondo pensione integrativo per un dipendente ed il Fondo Indennità di Risoluzione del Rapporto (FIRR) relativo agli agenti cui la società ha conferito incarichi ed un fondo accantonato per rischio di oneri imprevisti negli esercizi futuri.

Altri fondi

Gli accantonamenti per altri fondi rischi registrati nell'esercizio 2021 residuano per Euro 138.093 e sono relativi principalmente ad accantonamenti generici su potenziali rischi fiscali che la Società ha rilevato in via prudenziale.

Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi Euro 441.082, contro il valore dell'esercizio precedente di Euro 407.900.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	407.900
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamenti	39.995
Utilizzi	6.813
Totale variazioni	33.182
Valore di fine esercizio	441.082

Debiti

I debiti sono iscritti nelle passività per un importo complessivo di Euro 15.786.143, rispetto al valore dell'esercizio precedente pari ad Euro 14.588.160.

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Debiti obbligazionari	2.000.000	-	2.000.000
Debiti verso soci per finanziamenti	34.000	-	34.000
Debiti verso banche	7.319.778	625.870	7.945.648
Debiti verso altri finanziatori	674.371	259.636	934.007
Acconti	30.781	- 6.282	24.499
Debiti verso fornitori	3.675.442	123.399	3.798.841
Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-
Debiti verso imprese controllate	-	-	-
Debiti verso imprese collegate	-	-	-
Debiti verso controllanti	-	-	-
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-
Debiti tributari	304.579	210.423	515.002
Debiti vs. istituti di previdenza e sicurezza sociale	204.926	25.810	230.736
Altri debiti	344.283	- 40.873	303.410
Totale	14.588.160	1.197.983	15.786.143

Debiti verso banche

Il saldo dei debiti verso banche è pari ad Euro 7.945.648 ed esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati alla data di chiusura dell'esercizio. La voce comprende il debito verso istituti di credito ordinario per linee di credito e finanziamenti.

Si evidenzia, nel corso del primo semestre, la sottoscrizione dei seguenti nuovi finanziamenti stipulati dalla Capogruppo High Quality Food S.p.A.:

- Contratto di finanziamento sottoscritto in data 19 giugno 2025 con Banco Unicredit Banca S.p.A. per Euro 500.000, con scadenza 30 giugno 2027, per il quale nel periodo non sono state effettuate restituzioni.
- Contratto di finanziamento sottoscritto in data 06 giugno 2025 con Intesa San Paolo S.p.A. per Euro 200.000, con scadenza 06 giugno 2028, per il quale nel periodo non sono state effettuate restituzioni.

Debiti verso altri finanziatori

Il saldo dei debiti verso altri finanziatori è pari ad Euro 934.007 ed è costituito dall'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati alla data della chiusura dell'esercizio nei confronti di Simest S.p.A..

Si evidenzia, nel corso del primo semestre, la seguente variazione tra i debiti della Capogruppo High Quality Food S.p.A.:

- Erogazione della seconda ed ultima tranche del finanziamento numero 11374 sottoscritto nel corso del 2022 con SIMEST S.p.A.. L'erogazione nel corso del primo semestre è avvenuta in data 21/05/2025 ed ammontava a complessivi Euro 529.125 di cui l'importo di Euro 132.281 è a fondo perduto. La scadenza del finanziamento è invariata rispetto al piano precedente ed è prevista per il 06/09/2028.

Debiti verso fornitori

I debiti verso i fornitori accolgono i debiti per fatture ricevute e da ricevere per acquisto beni, servizi e prestatori d'opera. Sono iscritti al netto degli sconti commerciali e rettificati dei resi e degli abbuoni. La voce dei debiti verso fornitori è pari ad Euro 3.798.841 e comprende debiti di natura commerciale per la commercializzazione dei prodotti alimentari del Gruppo.

Debiti - Distinzione per scadenza

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza, ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. e) del D.Lgs 127/1991:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Debiti verso soci per finanziamenti	34.000	-	34.000	-	34.000
Debiti obbligazionari	2.000.000	-	2.000.000	-	2.000.000
Debiti verso banche	7.319.778	625.870	7.945.648	5.228.354	2.717.294
Debiti verso altri finanziatori	674.371	259.636	934.007	333.002	601.005
Acconti	30.781	- 6.282	24.499	24.499	-
Debiti verso fornitori	3.675.442	123.399	3.798.841	3.798.841	-
Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-	-	-
Debiti verso imprese controllate	-	-	-	-	-
Debiti verso imprese collegate	-	-	-	-	-
Debiti verso controllanti	-	-	-	-	-
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-	-	-
Debiti tributari	304.579	210.423	515.002	515.002	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	204.926	25.810	230.736	230.736	-
Altri debiti	344.283	- 40.873	303.410	297.586	5.824
Totale debiti	14.588.160	1.197.983	15.786.143	10.428.020	5.358.123

Ratei e risconti passivi

Di seguito viene esposta la composizione dei Ratei e Risconti passivi, che assumono valore apprezzabile. Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, dove necessario le opportune variazioni.

I ratei e risconti passivi sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 298.426, rispetto al valore al 31.12.2024 che ammontava ad Euro 118.646.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	-	-	-
Altri ratei e risconti passivi	118.646	179.780	298.426
Totale ratei e risconti passivi	118.646	179.780	298.426

NOTA INTEGRATIVA, CONTO ECONOMICO

I dati del conto economico sono stati comparati con i dati della precedente relazione semestrale, quindi con la situazione al 30.06.2024.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi dalle vendite e dalle prestazioni ammontano ad Euro 9.379.732 rispetto al valore del semestre precedente pari ad Euro 9.718.533.

Essi costituiscono l'insieme dei ricavi per la vendita dei prodotti alimentari da parte di tutte le società del Gruppo.

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Di seguito la suddivisione per area geografica dei ricavi conseguiti nel corso del semestre.

	Primo semestre 2024	Primo semestre 2025
Italia	6.343.114	5.850.248
Europa	2.951.105	3.004.814
Altri continenti	424.314	524.670
TOTALE	9.718.533	9.379.732

Suddivisione dei ricavi delle vendite per categoria merceologica

Di seguito la suddivisione dei ricavi dovuti alle vendite per categoria merceologica.

Categoria merceologica	Incidenza % 2024	Incidenza % 1H2025
Carne	41%	43%
Formaggi	11%	10%
Pesce	7%	7%
Salumi	6%	6%
Frutta	3%	4%
Olio	3%	3%
Pane	4%	2%
Pasta	2%	4%
Dolci	2%	2%
Altro	21%	19%

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi Euro 157.409.

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore 1H 2024	Valore 1H 2025
Contributi in conto esercizio	65.966	142.709
Altri	8.642	14.700
Totale altri ricavi e proventi	74.608	157.409

La voce altri ricavi e proventi si compone principalmente di rimborsi, penalità, sopravvenienze, arrotondamenti e contributi in conto esercizio.

Costi della produzione

Costi per acquisto materie prime

Le spese per acquisto di materie prime sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 5.665.236, rispetto al valore del periodo precedente per Euro 5.381.777, e sono costituiti da costi per l'acquisto di materie prime per la lavorazione e prodotti finiti destinati alla commercializzazione.

	Valore periodo precedente	Variazione	Valore periodo corrente
Acquisto materie prime	5.381.777	283.459	5.665.236
Totale	5.381.777	283.459	5.665.236

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 2.031.393, rispetto al valore del periodo precedente pari ad Euro 2.351.351.

Sono costituiti principalmente, al netto delle elisioni infragruppo, da costi di trasporto per merci e prodotti finiti, provvigioni su vendite agli agenti e costi per consulenze ed altre prestazioni di servizi.

	Valore periodo precedente	Variazione	Valore periodo corrente
Spese per servizi	2.351.351	- 319.958	2.031.393
Totale	2.351.351	- 319.958	2.031.393

Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 315.248, rispetto al valore del periodo precedente pari ad Euro 388.693.

La voce comprende i canoni di noleggio e locazione di beni (attrezzature, autovetture, etc.) di proprietà di terzi e canoni per l'affitto degli immobili oggetti di locazione.

	Valore periodo precedente	Variazione	Valore periodo corrente
Spese god beni di terzi	388.693	- 73.445	315.248
Totale	388.693	- 73.445	315.248

Costi del personale

Il costo per il personale è iscritto nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 1.081.504, rispetto al valore dell'esercizio precedente pari ad Euro 1.163.068.

La composizione delle singole voci è la seguente:

	Valore periodo precedente		Variazione	Valore periodo corrente
Salari e stipendi	839.120	-	22.497	816.623
Oneri sociali	262.755	-	48.318	214.437
Trattamento di fine rapporto	45.220	-	5.225	39.995
Trattamento di quiescenza e simili	-	-	-	-
Altri costi	15.973	-	5.524	10.449
Totale	1.163.068	-	81.564	1.081.504

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 51.834.

Proventi ed Oneri finanziari

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia

Gli interessi e oneri finanziari si compongono principalmente di interessi passivi bancari maturati sui conti correnti passivi, anticipazioni su sbf e sui finanziamenti a medio e lungo termine, premi per strumenti derivati sottoscritti dalla Capogruppo per la copertura dal rischio di variabilità dei tassi d'interesse di alcuni finanziamenti e di altri oneri e costi connessi ai finanziamenti concessi alla società dai vari istituti di credito.

Per quanto riguarda gli strumenti derivati sottoscritti dalla Società si evidenzia quanto segue:

- contratto Interest Rate CAP/Floor su tassi d'interesse sottoscritto in data 09.04.2019 per un premio di Euro 8.200 a copertura dei tassi relativi al finanziamento di Euro 370.000 concesso da Unicredit nel 2019 con scadenza 2027. Il Mark to Market del derivato al 30.06.2025 è pari ad Euro +1.449,31;
- contratto OTC su tassi d'interesse sottoscritto in data 26.03.2021 a copertura dei tassi relativi al finanziamento di Euro 300.000 concesso da BNL nel 2021 con scadenza 2027. Il Mark to Market del derivato al 30.06.2025 è pari a Euro +5.213,00;
- contratto di opzione su tassi d'interesse sottoscritto in data 28.05.2020 a copertura dei tassi relativi al finanziamento di Euro 1.000.000 concesso da IntesaSanPaolo nel 2020 con scadenza 2026. Il Mark to Market del derivato al 30.06.2025 è pari a Euro +4.064,92;
- contratto Interest Rate Swap su tassi d'interesse sottoscritto in data 25.07.2023 a copertura dei tassi relativi al finanziamento di Euro 1.000.000 concesso da IntesaSanPaolo nel 2023 con scadenza 2028. Il Mark to Market del derivato al 30.06.2025 è pari a Euro -11.760,00.

Gli utili e perdite su cambi si riferiscono ai cambi valutari sulle operazioni commerciali con società estere.

Totale interessi ed oneri del Gruppo:

	Valore periodo precedente		Variazioni	Valore periodo corrente		
Totale altri proventi finanziari	15.344	-	9.203	6.141		
Totale interessi ed altri oneri finanziari	252.470		11.531	264.001		
Utili (Perdite) su cambi	1.982	-	13.080	-	11.098	
Totale proventi e oneri finanziari	-	235.144	-	10.752	-	268.958

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza e secondo le aliquote e le norme vigenti. La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Imposte correnti	Imposte relative a esercizi precedenti	Imposte differite	Imposte anticipate
IRES	13.272	-	-	-
IRAP	38.068	-	-	-
Imposte estere	157.479	-	-	-
Altre imposte	-	-	-	-
Totale	208.819	-	-	-

Le società del gruppo che hanno prodotto registrato imposte a debito per il semestre sono le seguenti:

- High Quality Food S.p.A. presenta un'imposta a debito per IRES pari ad Euro 1.726 ed un debito tributario IRAP pari ad Euro 33.246;
- Gourmade srl presenta un'imposta a debito per IRES pari ad Euro 11.394 ed un debito tributario IRAP pari ad Euro 2.284;
- H.Q.F. Società Agricola S.p.A. presenta un'imposta a debito per IRES pari ad Euro 12 ed un debito tributario IRAP pari ad Euro 2.538;
- Cornelia Società Agricola S.r.L. presenta un'imposta a debito per IRES pari ad Euro 140;
- H.Q.F. London Ltd presenta un risultato d'esercizio che determina imposte correnti pari a Sterline 121.653, tradotto in Euro al valore di Euro 144.426;
- H.Q.F. Ibiza Slu presenta un risultato d'esercizio che determina imposte correnti pari ad Euro 13.053.

NOTA INTEGRATIVA, ALTRE INFORMAZIONI

Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato di esercizio della capogruppo e patrimonio netto e risultato di esercizio consolidato

	Patrimonio Netto	di cui: risultato dell'esercizio
Saldi come da bilancio d'esercizio della capogruppo	7.291.912	46.828
Saldi come da bilancio d'esercizio della capogruppo rettificati	7.291.912	46.828
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo integrale		
- Patrimoni netti delle partecipate	3.358.299	
- Risultato dell'esercizio delle partecipate	507.048	507.048
Totale patrimonio netto aggregato	10.650.211	553.876
Totale rettifiche	2.159.886 -	46.461
Patrimonio e risultato dell'esercizio del gruppo	8.384.131	515.055
Patrimonio e risultato dell'esercizio dei terzi	106.194 -	8.444
Patrimonio e risultato dell'esercizio consolidato	8.490.325	506.611

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento

In relazione a quanto disposto dall'art. 38 c. 2 lett. da a) a d) del D.Lgs 127/1991, qui di seguito è presentato l'elenco delle partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo integrale.

Denominazione	Sede Legale	Valuta	Capitale Sociale	Partecipante	Quota Intragruppo
HQF London Ltd	Arch. 320 Blucher Road, London (UK)	GPB	52.781	High Quality Food Sp.A	99,96%
Gourmade S.r.l.	Via di Pietralata ,179 Roma (RM)	EUR	10.000	High Quality Food Sp.A	100,00%
HQF Hong Kong Ltd	Unit 305,838 Lai Chi Kok Raod (HK)	HKD	1.703.200	High Quality Food Sp.A	51,00%
HQF Singapore PTE Ltd	16 Raffles Quay, (Singapore)	SGD	153.167	High Quality Food Sp.A	90,00%
H.Q.F. Società Agricola S.p.A.	Largo Luigi Antonelli, 10 Roma (RM)	EUR	50.000	High Quality Food Sp.A	95,00%
Cornelia Società Agricola S.r.l.	Largo Luigi Antonelli, 10 Roma (RM)	EUR	25.823	H.Q.F. Società Agricola Sp.A	100,00%
HQF Ibiza Slu	barrio can Negre, 44, Balears (ES)	EUR	3.000	High Quality Food Sp.A	100,00%

Non si registrano variazioni nel periodo circa le partecipazioni nelle imprese del Gruppo.

Composizione del personale

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti il personale, ai sensi dell'art. ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. n) del D.Lgs 127/1991:

High Quality Food S.p.a.: n. 28 dipendenti e n.1 amministratore

Gourmade S.r.l.: n.5 dipendenti e n.1 amministratore

H.Q.F. Società Agricola S.p.A.: n.6 dipendenti e n.1 amministratore

Cornelia Società Agricola S.p.A.: n.1 amministratore

HQF London Ltd: n.2 dipendenti

HQF Hong Kong Ltd: n.2 dipendenti

HQF Singapore PTE Ltd: n.2 amministratori

HQF Ibiza Slu: n.1 dipendenti

Di seguito una tabella di riepilogo della composizione del personale alla data del 30/06/2025, esclusi gli amministratori.

Categoria	HQF	Gourmade	HQF Agricola	Cornelia	HQF London	HQF Hong Kong	HQF Singapore	HQF Ibiza	Totale fascia
Quadri	2			-	-	-	-	-	2
Impiegati	23	5	3	-	2	3	-	1	37
Apprendisti	3		3	-	-	-	-	-	6
Tirocinanti				-	-	-	-	-	-
Totale società	28	5	6	-	2	3	-	1	45

Categorie di azioni emesse dalle società del gruppo

La quotazione all'EGM

Nel 2022 la Società ha portato a termine con successo le attività finalizzate a quotare la Società nel segmento di Borsa EGM, dedicato alle piccole e medie imprese. La quotazione è avvenuta a seguito del collocamento di 1.510.500 azioni ordinarie. Il prezzo unitario delle azioni rivenienti dal collocamento è stato di euro 1,90 di cui euro 0,10 a valore nominale ed il residuo a titolo di sovrapprezzo. Il capitale raccolto a seguito dell'operazione di quotazione è stato pari ad euro 2.869.950.

Nel 2023 sono stati effettuati due differenti aumenti di capitale con emissioni di nuove azioni.

Un primo aumento è avvenuto il 12 giugno 2023 ed è avvenuto con il collocamento di 1.863.750 azioni ordinarie. Il prezzo unitario delle azioni rivenienti dal collocamento è stato di euro 1,11 di cui euro 0,10 a valore nominale ed il residuo a titolo di sovrapprezzo. Il capitale raccolto a seguito dell'operazione di quotazione è stato pari ad euro 2.068.763.

Il secondo aumento di capitale è avvenuto il 14 settembre 2023 ed è avvenuto mediante emissione di 456.070 azioni di valore unitario pari ad Euro 1,17 che sono state conferiti al Sig. Paltoni Francesco come contropartita dell'acquisto parziale delle quote della H.Q.F. Società Agricola S.p.A. da Lui possedute. Il controvalore di tale operazione è pari ad Euro 533.600.

Il flottante è pari al 30,08% del capitale sociale. Ad esito dei collocamenti della quota parte del capitale pari ad euro 337.425 composto da 3.374.250 azioni. La quotazione è parte integrante dei piani di sviluppo del Gruppo High Quality Food che ha individuato nel mercato borsistico il canale migliore per raggiungere l'obiettivo di reperire capitali ed accelerare i tempi dello sviluppo del business, sia in Italia sia in alcuni selezionati mercati esteri ad alto potenziale, ponendo solide basi per una crescita sostenibile nel lungo periodo.

Non sono stati emessi nuovi titoli nel corso del primo semestre 2025.

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	Azioni sottoscritte nell'esercizio, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Azioni ordinarie	11.219.210	1.121.921	-	-	11.219.210	1.121.921
Totale	11.219.210	1.121.921	-	-	11.219.210	1.121.921

Variazioni significative degli Azionisti

L'azionariato della High Quality Food risulta essere il seguente:

Soci	Tipologia azioni	Numero azioni possedute	Valore nominale quote possedute	Valore in percentuale
Cozzi Simone	Ordinarie	3.325.000	332.500	29,64%
Panico Adriana	Ordinarie	3.325.000	332.500	29,64%
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	Ordinarie	667.250	66.725	5,95%
Algebris Investments (Ireland)	Ordinarie	663.000	66.300	5,91%
Paltoni Francesco	Ordinarie	456.068	45.607	4,07%
Mercato EGM	Ordinarie	2.782.890	278.289	24,80%
Totale		11.219.208	1.121.921	100,00%

H.Q.F. Società Agricola S.p.A. – Categorie di azioni emesse

Nel corso dell'esercizio 2023 è stata effettuata la variazione di tipologia societaria da Società agricola a responsabilità limitata a Società per Azioni.

Il nuovo capitale sociale ammonta ad Euro 50.000,00 ed è rappresentato da numero 50.000 azioni di importo unitario pari ad Euro 1,00.

Nel corso del periodo non sono stati emessi nuovi titoli.

Soci	Tipologia azioni	Numero azioni possedute	Valore nominale quote possedute	Valore in percentuale
High Quality Food S.p.A.	Ordinarie	47.500	47.500	95,00%
Paltoni Francesco	Ordinarie	2.500	2.500	5,00%
Totale		50.000	50.000	100,00%

Compensi ad amministratori e sindaci dell'impresa controllante

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti i compensi agli amministratori e ai sindaci dell'impresa controllante per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento, ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. o) del D.Lgs 127/1991:

Nel corso del periodo sono stati riconosciuti compensi lordi ai membri del consiglio di amministrazione per Euro 160.331 e sono maturati compensi ai sindaci e revisori legali dei conti per Euro 9.500.

Il debito netto al 30.06.2025 nei confronti dei sindaci ammonta a Euro 5.500.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

In relazione a quanto disposto dall'art. 38 c. 1 lett. h) del D.Lgs 127/1991, di seguito vengono riepilogate le garanzie che H.Q.F. S.p.A. che ha prestato alla Banca in favore di terzi:

- Fideiussione 1A IST. OM. Accesa presso Intesa Sanpaolo S.p.A. in data 30 maggio 2016 del valore di € 260.898,00 in favore di Elfood LTD;
- Fideiussione 1A IST. SP. Accesa presso Intesa Sanpaolo S.p.A. in data 10 ottobre 2019 del valore di € 32.087,00
- Fideiussione 1A IST. SP. Accesa presso Intesa Sanpaolo S.p.A. in data 29 settembre 2020 del valore di € 64.999,99 in favore di Gourmade S.r.l.;
- Fideiussione accesa presso Banco di Desio e della Brianza S.p.A. con scadenza 31 dicembre 2069 del

valore di € 72.000 in favore di Gourmade S.r.l..

Operazioni con parti correlate

La Capogruppo, nel corso del periodo, non ha effettuato nei confronti della società collegata alcuna operazione commerciale, tuttavia sono stati effettuati nuovi finanziamenti per un importo complessivo di Euro 120.000. Il saldo al 30/06/2025 è pari ad Euro 150.000 complessivi.

	Crediti		Debiti		Economico	
	Finanziari	Commerciali	Finanziari	Commerciali	Costi	Ricavi
Comida S.r.l.	150.000	-	-	-	-	-
Totale	150.000	-	-	-	-	-

Con riferimento ai beni condotti in forza di contratti di locazione finanziaria, in ossequio alla previsione contenuta nell'articolo 2427, n. 22), del Codice civile, si forniscono le seguenti informazioni:

Contratto di locazione finanziaria n. 1127016/1 concedente Alba Leasing Spa (dal 01.12.2018 al 01.10.2024), per la disponibilità di attrezzature e beni funzionali all'attività svolta.

Continuità aziendale

Il contesto macroeconomico del 2025 è stato caratterizzato dal protrarsi dei conflitti in Ucraina e Medio-Oriente, che continuano a causare tutt'oggi una tensione sui prezzi delle materie prime e che hanno rallentato la ripresa post pandemia accentuando lo stato di crisi economico-politica mondiale.

In questo clima di comprensibile incertezza il gruppo High Quality Food ha comunque ottenuto un risultato economico positivo, proseguendo il suo trend di crescita.

Pur considerando la complessità e l'alea di un contesto in rapida evoluzione, gli Amministratori considerano appropriato e corretto il presupposto della continuità aziendale tenuto conto della capacità di far fronte alle obbligazioni nel prevedibile futuro, supportato anche dal risultato positivo del primo semestre 2025.

Inoltre, la capacità di far fronte alle obbligazioni nei prossimi 12 mesi è supportata dalle seguenti considerazioni:

- linee di credito accordate e non utilizzate al 30 giugno 2025;
- Il supporto dei principali Istituti bancari data il sussistere di rapporti già avviati da tempo con Unicredit, Intesa e BNL;
- Rafforzamento della liquidità grazie ad un' oculata gestione delle componenti del circolante ed un approccio selettivo agli investimenti, con un focus su quelli che consentono una crescita di valore;
- Corretta gestione dei costi operativi, conseguita attraverso l'intervento sui costi e l'ottimizzazione della capillare struttura logistica e distributiva;
- Individuazione di nuove opportunità di business con particolare riguardo alle forme di servizio e linee di prodotto che si stanno rafforzando nel corso degli ultimi anni.

Il gruppo terrà comunque monitorata costantemente la situazione al fine di valutarne tempestivamente gli eventuali effetti negativi sull'attività aziendale, sia nel breve che nel medio termine, adottando i provvedimenti ritenuti più utili e opportuni per garantire la continuità aziendale.

Informazioni sui fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura del primo semestre 2025, spinti dall'ambizione di migliorarsi costantemente e affermare la propria leadership anche sul panorama internazionale, il management della High Quality Food S.p.A. si sta prodigando per lo sviluppo nei mercati in cui il gruppo ha ancora margini di espansione, con particolare riguardo a quelli esteri. In questa ottica il Gruppo HQF è in fase di contrattazione per la trattativa relativa alla locazione di un punto macelleria nel mercato Wagner a Milano. Il gruppo è inoltre impegnato nell'individuazione di un'ulteriore location a Roma.

Roma, 29 settembre 2025

Il rappresentante legale
Simone Cozzi

High Quality Food S.p.A.

Relazione sulla gestione consolidata al 30/06/2025

Dati Anagrafici	
Sede in	ROMA
Codice Fiscale	08309911009
Numero Rea	ROMA - 0187366
P.I.	08309911009
Capitale Sociale Euro	1.121.921,00
Forma Giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	46.39.2
Società in liquidazione	No
Società con Socio Unico	No
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	No
Appartenenza a un gruppo	Si
Denominazione società capogruppo	High Quality Food S.p.A.
Paese capogruppo	Italia

Gli importi presenti sono espressi in Euro

Relazione sulla gestione consolidata al 30/06/2025

La presente relazione accompagna il Bilancio consolidato della società al 30.06.2025. Nel rinviare alla Nota Integrativa per quanto concerne i chiarimenti sui dati numerici risultanti dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico, in questa sede desidero relazionare sulla gestione della Società con riferimento al primo semestre 2025 e alle prospettive future. Il tutto in conformità a quanto stabilito dall'art. 2428 del Codice Civile.

Il Bilancio Consolidato del Gruppo High Quality Food S.p.A. (di seguito HQF S.p.A. o Società) per il primo semestre 2025 si chiude con un utile consolidato pari ad Euro 506.612, di cui di competenza del gruppo Euro 515.055.

Il Bilancio Consolidato al 30.06.2025 della High Quality Food S.p.a. (di seguito Capogruppo) è stato redatto secondo quanto previsto dall'art. 25 e segg. del D. Lgs. n° 127/91. La presente relazione sulla gestione costituisce un documento informativo per i soci e per i terzi ad integrazione del Bilancio Consolidato e della Nota Integrativa.

Il Bilancio Consolidato trae origine dai Bilanci d'esercizio della Capogruppo e delle società controllate nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente il controllo legale ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile. Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci semestrali al 30.06.2025 delle singole società, predisposti dai relativi organi amministrativi e approvati dalle rispettive Assemblee, opportunamente modificati, ove ritenuto necessario, per uniformarli ai criteri di valutazione adottati dalla Capogruppo.

I principi contabili, che disciplinano la formazione del bilancio consolidato, stabiliscono da un lato che tutte le partite contabili infragruppo debbano essere neutralizzate mediante apposite scritture di consolidamento e che dall'altro si debba procedere all'eliminazione delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo. Il valore contabile di queste ultime è così stato eliminato a fronte delle corrispondenti frazioni di Patrimonio Netto alla data di primo consolidamento (così come individuata dall'art. 33, comma 1, del D. Lgs. 127/91 e come specificato dal principio contabile nazionale OIC 17 al par. 52).

Le altre società che fanno parte del gruppo sono le seguenti:

- Gourmade S.r.l. – Via di Pietralata, 179 – Roma (RM)
- HQF London L.t.d. – Arch. 320 Blucher Road – London (UK)
- HQF Hong Kong L.t.d. – Unit 305,838 Lai Chi Kok Raod (HK)
- HQF Singapore PTE L.t.d. – 16 Raffles Quay – Singapore (SING)
- HQF Ibiza Slu – barrio can Negre, 44, Balears (ES)
- H.Q.F. Società Agricola S.p.A. – Largo Luigi Antonelli, 10 – Roma (RM)
- Cornelia Società Agricola S.r.l. – Largo Luigi Antonelli, 10 – Roma (RM)

Si forniscono di seguito alcune informazioni richieste da disposizioni civilistiche:

- Le società High Quality Food S.p.A. e Gourmade S.r.l. svolgono attività di ricerca e sviluppo;
- Le società del gruppo non possiedono azioni o quote proprie e non sono state, di conseguenza, effettuate operazioni con titoli di questo genere;
- La Capogruppo High Quality Food S.p.A. ha sottoscritto strumenti finanziari derivati.

Scenario Economico, andamento della Società

Nel primo semestre 2025 l'economia globale ha mostrato un rallentamento, con la crescita prevista sotto il 3% secondo World Bank e FMI. Le tensioni commerciali, in particolare legate a nuove tariffe statunitensi, hanno aumentato l'incertezza e pesato sul commercio internazionale. L'inflazione è in calo ma rimane elevata in molti paesi, spingendo le banche centrali a mantenere politiche monetarie ancora restrittive, anche se la BCE ha avviato lievi tagli dei tassi.

Nell'Eurozona la crescita è rimasta modesta, con buone performance nei servizi ma debolezza nell'industria. L'Italia ha mostrato un leggero miglioramento fiscale (saldo primario positivo) ma con crescita bassa e persistenti fragilità strutturali (debito alto, produttività stagnante, invecchiamento demografico). A livello globale, i rischi principali includono protezionismo, instabilità politica, tensioni sul debito e possibili nuovi shock energetici o climatici.

Secondo le previsioni della Commissione Europea la crescita del PIL reale per il 2025 è prevista a circa lo 0,9% per l'Eurozona e circa l'1,1% per l'intera UE.

Per quanto riguarda l'Italia, nel mese di giugno 2025 l'inflazione (NIC) era +1,9% su anno, con alcune componenti volatili in accelerazione (energetici non regolamentati, alimentari non lavorati) anche se i beni durevoli restano con variazione negativa attutita. Inflazione di fondo attorno +1,7%. Il "carrello della spesa" (beni alimentari, cura della casa e persona) in giugno cresce di circa il +2,7%. L'inflazione di fondo (esclusi energetici e alimentari freschi) in giugno si attesta intorno al +2,0%.

Per quanto riguarda gli altri paesi, invece, la situazione del I° semestre 2025 è stata la seguente:

- Gli Stati Uniti hanno fatto registrare uno scostamento del PIL negativo per lo 0,3% nel primo semestre (previsto crescere però del 2,1% in tutto il 2025);
- La Cina ha registrato una crescita del PIL del 5,3% nel primo semestre dell'anno in corso, in linea rispetto alle stime previste a fine 2024 (in crescita del 5% nell'intero 2025);
- La Germania ha fatto registrare una variazione del PIL del + 0,4% nel primo semestre (previsto aumentare dello 0,2% nel 2025);
- La Francia ha registrato un aumento del PIL dello 0,1% nel primo semestre (in crescita dello 0,8% nel 2025);
- La Spagna ha fatto registrare un PIL in aumento del 2,8% nel primo semestre dell'anno in

corso (previsto crescere del 3,2% in tutto il 2025);

- Il Regno Unito ha registrato un PIL in crescita dello 0,7% nel primo semestre 2025 (in crescita del 1,5% nel 2025).

In un contesto del genere, la Capogruppo e le controllate di HQF S.p.a. hanno comunque sempre garantito la regolare fornitura dei propri prodotti e servizi ai clienti, adeguando ovviamente la produzione agli aumenti di prezzo vissuti anche quest'anno.

Al fine di intensificare la propria presenza sul mercato, in questa prima metà del 2025 il gruppo ha inoltre investito particolarmente sul rafforzamento della presenza nel settore Ho.Re.Ca. sia a livello nazionale che estero, con la partecipazione a eventi di spessore quali Identità Golose a Milano, Speciality Fine Food a Londra, Emergente-II Premio a Monza, Agricoltura È a Roma e Festa a Vico a Vico Equense.

Analisi dei Risultati del primo semestre 2025

Si fornisce di seguito una sintesi dei risultati della società conseguiti nel semestre.

Il bilancio consolidato al 30.06.2025 si chiude con ricavi delle vendite e delle prestazioni pari ad Euro 9.379.732, un valore della produzione di Euro 10.418.940, ed un utile consolidato pari ad Euro 506.612.

L'analisi dei dati reddituali evidenzia, oltre alla prosecuzione della tendenza di un aumento delle vendite verificatasi nel periodo, una tendenza positiva degli altri margini economici.

Il valore aggiunto, calcolato come differenziale tra il totale dei costi "esterni" e il valore della produzione, risulta in rialzo del 23,26% rispetto al dato al 30/06/2024.

Il margine operativo lordo assume un valore nominale di 1,3mln di Euro ed aumenta del 12,87% rispetto al valore del 30/06/2024.

Il risultato operativo, espresso in migliaia di Euro, si attesta a 984, in aumento rispetto al valore del primo semestre 2024, quando assumeva un valore pari a 864, con un incremento del 9,44%.

Si riportano nelle tabelle di seguito i prospetti sintetici dei dati economici, patrimoniali e finanziari del primo semestre 2025 confrontati con i dati del bilancio chiuso al 30 giugno 2024, attraverso l'utilizzo di indici e margini economico patrimoniali:

Valori espressi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO	30/06/2023	%	30/06/2024	%	30/06/2025	%
Ricavi delle vendite e prestazioni	9.249	89,03%	9.719	92,09%	9.380	90,03%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	1.086	10,45%	760	7,20%	882	8,47%
Altri ricavi e proventi	54	0,52%	75	0,71%	157	1,51%
VALORE DELLA PRODUZIONE	10.389	100%	10.554	100%	10.419	100%
Consumi di materie prime	-5.757	-55,41%	-5.346	-50,65%	-5.598	-53,73%
Costi per servizi	-2.228	-21,45%	-2.351	-22,28%	-2.031	-19,49%
Costi per godimento beni di terzi	-398	-3,83%	-389	-3,69%	-315	-3,02%
Oneri diversi di gestione	-82	-0,79%	-101	-0,96%	-52	-0,50%
VALORE AGGIUNTO	1.924	18,52%	2.367	22,43%	2.423	23,26%
Costi del personale	-1.086	-10,45%	-1.163	-11,02%	-1.082	-10,38%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA*)	838	8,07%	1.204	11,41%	1.341	12,87%
Ammortamenti	-260	-2,50%	-340	-3,22%	-357	-3,43%
Accantonamenti e svalutazioni		0,00%		0,00%	0	0,00%
MARGINE OPERATIVO (EBIT**)	578	5,56%	864	8,19%	984	9,44%
(Proventi) e oneri finanziari	-116	-1,12%	-235	-2,23%	-269	-2,58%
Rettifica di attività finanziarie		0,00%		0,00%		0,00%
RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)	462	4,45%	629	5,96%	715	6,86%
Imposte sul risultato dell'esercizio	-42	-0,40%	-204	-1,93%	-209	-2,01%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	420	4,04%	425	4,03%	506	4,86%
Ris competenza gruppo	425	4,09%	427	4,05%	515	4,94%
Ris competenza terzi	-5	-0,05%	-2	-0,02%	-9	-0,09%

STATO PATRIMONIALE	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024	31/12/2023	Variazion e HY25- FY24
CREDITI V/ SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	58	56	2
Immobilizzazioni Immateriali	2.287	2.373	2.489	2.592	-86
Immobilizzazioni Materiali	1.347	1.442	1.419	1.434	-95
Immobilizzazioni Finanziarie	142	149	162	140	-7
ATTIVO IMMOBILIZZATO	3.776	3.964	4.070	4.166	-188
Rimanenze	9.569	8.772	8.494	7.658	797
Crediti commerciali	9.376	8.420	8.430	6.746	956
Altri crediti	291	154	173	204	137
Crediti tributari e Imposte anticipate	544	663	651	838	-119
Ratei e risconti attivi	281	239	271	390	42
Debiti commerciali	-3.799	-3.675	-4.218	-4.052	-124
Acconti	-24	-31	-2	0	7
Debiti tributari correnti	-515	-305	-495	-297	-210
Debiti previdenziali correnti	-231	-205	-190	-179	-26
Altri debiti correnti	-298	-327	-360	-396	29
Ratei e risconti passivi	-298	-119	-69	-67	-179
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO*	14.896	13.586	12.685	10.845	1.310
Fondi per rischi e oneri	-157	-154	-188	-193	-3
Fondo trattamento di fine rapporto	-441	-408	-386	-371	-33
Altre passività non correnti	-6	-17	-17	-17	11
ALTRE ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI	-604	-579	-591	-581	-25
CAPITALE INVESTITO NETTO* **	18.068	16.971	16.222	14.486	1.097
Debiti verso soci per finanziamenti	-34	-34	-34	-34	0
Debiti obbligazionari	-2.000	-2.000	0	0	0
Debiti verso banche	-7.946	-7.320	-7.648	-6.782	-626
Debiti verso altri finanziatori	-934	-674	-753	-872	-260
TOTALE DEBITI FINANZIARI	-10.914	-10.028	-8.435	-7.688	-886
Disponibilità liquide	1.335	1.409	786	1.247	-74
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1	2	1	2	-1
INDEBITAMENTO FINANZIARIO ***	9.578	8.617	7.648	6.439	961
Capitale Sociale	1.122	1.122	1.122	1.122	0
Riserve	6.747	6.864	6.948	6.262	-117
Risultato di esercizio	515	152	427	584	363
Patrimonio netto	8.384	8.138	8.497	8.065	246
Capitale e riserve terzi	115	245	81	27	-130
Utile (Perdita) terzi	-8	-29	-2	52	21
Patrimonio netto terzi	106	216	79	-18	-110
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	8.490	8.354	8.576	8.047	136
TOTALE FONTI	18.068	16.971	16.222	14.486	1.097

(importi in Euro migliaia)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024	Var. % 1H24-FY23
A. Disponibilità liquide	1.335	1.409	786	-5,25%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	2	0	-100,00%
C. Altre attività finanziarie correnti	1	0	1	100,00%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.336	1.411	787	-36,99%
E. Debito finanziario corrente	3.987	2.529	3.364	57,65%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.575	2.037	968	-22,68%
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	5.562	4.566	4.332	21,81%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	4.226	3.155	3.545	33,95%
I. Debito finanziario non corrente	5.318	5.462	4.103	-2,64%
J. Strumenti di debito	0	0	0	0,00%
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	0	0,00%
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	5.318	5.462	4.103	-2,64%
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	9.544	8.617	7.648	10,76%

Le rappresentazioni sopra esposte mostrano un miglioramento delle principali grandezze espresse. Ai fini dell'analisi della situazione economico-finanziaria delle società attraverso l'utilizzo di indici, si forniscono i dati di ulteriori grandezze significative:

IMPIEGHI		1 H 2025	2024	1 H 2024	2023
Attivo immobilizzato	AI	3.775.970	3.964.604	4.069.701	4.197.139
- Immobilizzazioni immateriali		2.286.985	2.372.985	2.489.171	2.592.488
- Immobilizzazioni materiali		1.347.281	1.442.424	1.418.763	1.434.472
- Immobilizzazioni finanziarie		141.704	149.195	161.767	170.179
Attivo Circolante lordo	AC	21.397.175	19.658.209	18.865.436	17.109.795
- Disponibilità non liquide	D	9.568.756	8.771.961	8.493.915	7.657.778
- Liquidità differite	Ld	10.493.634	9.477.213	9.585.066	8.205.152
- Liquidità immediate	Li	1.334.785	1.409.035	786.455	1.246.865
TOTALE CAPITALE INVESTITO	K	25.173.145	23.622.813	22.935.137	21.306.934
FONTI		1 H 2025	2024	1 H 2024	2023
Patrimonio netto	PN	8.490.325	8.354.498	8.575.618	8.046.207
di cui Capitale Sociale	CS	1.121.921	1.121.921	1.121.921	1.121.921
Passività consolidate	Pc	6.254.800	6.159.263	4.377.144	4.937.211
Passività correnti	Pb	10.428.020	9.109.052	9.982.375	8.323.516
TOTALE CAPITALE ACQUISITO	K	25.173.145	23.622.813	22.935.137	21.306.934
		1 H 2025	2024	1 H 2024	2023
Capitale permanente	PN+Pc	14.745.125	14.513.761	12.952.762	12.983.418
Capitale di terzi	Pc+Pb	16.682.820	15.268.315	14.359.519	13.260.727
Capitale area caratteristica	Ko = K - Ka* - Li	23.852.721	22.257.737	22.167.291	20.695.825

* Ka = Capitale investito nell'area atipica

<i>(importi in Euro migliaia)</i>	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024	31/12/2023
Utile (A)	507	123	425	636
Patrimonio Netto (B)	8.490	8.354	8.576	8.046
Indice di redditività ROE (A/B)	5,97%	1,47%	4,96%	7,90%

<i>(importi in Euro migliaia)</i>	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024	31/12/2023
Risultato operativo (A)	984	770	864	1.196
Totale impieghi (B)	25.173	23.623	22.935	21.307
Indice di redditività del capitale investito ROI (A/B)	3,91%	3,26%	3,77%	5,61%

<i>(importi in Euro migliaia)</i>	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024	31/12/2023
Risultato operativo (A)	984	770	864	1.196
Ricavi delle vendite (B)	9.380	18.990	9.719	20.070
Indice di redditività delle vendite ROS (A/B)	10,49%	4,05%	8,89%	5,96%

<i>(importi in Euro migliaia)</i>	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024	31/12/2023
EBIT (A)	984	770	864	1.196
Capitale Investito Netto (B)	18.068	16.972	16.222	14.486
Indice di rendimento del Capitale Investito ROIC (A/B)	5,45%	4,54%	5,33%	8,26%

<i>(importi in Euro migliaia)</i>	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024	31/12/2023
Patrimonio Netto (A)	8.490	8.354	8.576	8.046
Attivo immobilizzato (B)	3.776	3.965	4.070	4.167
Indice copertura capitale fisso (A/B)	2,2	2,1	2,1	1,9

<i>(importi in Euro migliaia)</i>	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024	31/12/2023
Attività correnti (A)	21.344	19.611	18.019	16.695
Passività correnti (B)	10.726	9.228	9.982	8.324
Indice di disponibilità (A/B)	1,99	2,13	1,81	2,01

<i>(importi in Euro migliaia)</i>	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024	31/12/2023
Capitale Circolante (A)	14.896	13.586	12.685	10.804
Passività correnti (B)	10.726	9.197	9.982	8.358
Indice di liquidità immediata (A/B)	1,39	1,48	1,27	1,29

Gli indici di redditività riportati sopra misurano le performance economiche del Gruppo.

Più nello specifico si è proceduto con il calcolo dei degli indici ROE e ROI al fine di misurare, in termini percentuali, la remunerazione del capitale proprio. Infatti, sono determinati rapportando rispettivamente il risultato netto e lordo ai mezzi propri.

Il ROI (redditività del capitale investito) è il rapporto tra il risultato operativo ed il capitale operativo investito netto, ed evidenzia la capacità a far fruttare sia il capitale dei soci (mezzi propri) che quello

dei terzi finanziatori (debiti).

Il ROS (redditività delle vendite), calcolato come rapporto tra reddito operativo e il totale delle vendite, si configura come il principale indicatore per analizzare la gestione operativa dell'azienda, ed indica la percentuale del margine operativo netto sui ricavi, e per converso quanto incidono i principali fattori produttivi (materiali, personale, ammortamenti e altri costi) sul fatturato.

Il quoziente di disponibilità evidenzia la capacità del Gruppo di far fronte ai debiti a breve mediante le disponibilità a breve, dando evidenza di margini positivi.

Il quoziente di tesoreria esprime la capacità del gruppo di far fronte ai debiti correnti con la sua liquidità di prima e seconda linea.

Investimenti e partecipazioni

Con l'obiettivo di innovare i propri prodotti e processi, aumentare la propria capacità produttiva e migliorare l'efficienza, nel corso dell'esercizio gli investimenti delle Società in immobilizzazioni immateriali sono stati pari ad Euro 114.151 e quelli in beni strumentali pari ad Euro 34.156. L'incidenza degli investimenti sui ricavi delle vendite e delle prestazioni della società è pari a 1,58 punti percentuali.

Risorse umane

Ai sensi dell'art. 2428 comma 2 del Codice Civile qui di seguito si forniscono le informazioni attinenti al personale.

Non si segnalano informazioni di rilievo in merito alla gestione del personale.

In particolare, nel corso dell'esercizio non si rilevano:

- deceduti sul lavoro del personale iscritto a libro matricola, per i quali è stata accertata definitivamente una responsabilità aziendale;
- infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto a libro matricola per i quali è stata accertata definitivamente una responsabilità aziendale;
- addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti e cause di mobbing, per cui la società è stata dichiarata definitivamente responsabile.

La società è consapevole che i propri dipendenti e collaboratori costituiscano una risorsa importante per il successo e il futuro dell'impresa stessa. Per questo si pone grande attenzione al loro benessere, allo sviluppo di programmi di formazione attente alle esigenze individuali e a favorire un clima aziendale positivo capace di suscitare senso di appartenenza e impegno verso la realizzazione di comuni obiettivi di business.

Il numero di dipendenti della società, al 30 giugno 2025, si compone di risorse con le seguenti

qualifiche:

Categoria	HQF	Gourmet	HQF Agricola	Cornelia	HQF London	HQF Hong Kong	HQF Singapore	HQF Ibiza	Totale fascia
Quadri	2			-	-	-	-	-	2
Impiegati	23	5	3	-	2	3	-	1	37
Apprendisti	3		3	-	-	-	-	-	6
Tirocinanti				-	-	-	-	-	-
Totale società	28	5	6	-	2	3	-	1	45

Dal presente conteggio sono esclusi gli amministratori delle singole società.

Oltre al personale dipendente, le società si avvalgono di una capillare rete di addetti alle vendite che collaborano con contratti di agenzia e di servizi.

Ambiente

Nell'ottica di salvaguardare e rispettare l'ambiente, la società è da sempre attenta sia all'impatto dei propri processi produttivi sia all'ottimizzazione delle risorse disponibili.

Al fine di promuovere la sostenibilità ambientale oltre che sociale, il Gruppo cerca di indirizzare gli stakeholder interni verso programmi di risparmio idrico, energetico e delle emissioni in atmosfera, nonché verso la costruzione di rapporti stabili con fornitori che garantiscano la condivisione di tali principi.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente, non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

Rapporti tra le società collegate

La Capogruppo nei confronti della collegata non consolidata Comida s.r.l. ha erogato un finanziamento pari ad Euro 150.000 nel corso dell'esercizio precedente.

Si riporta di seguito la tabella con il dettaglio delle operazioni con le parti correlate non consolidate:

Si riporta di seguito il dettaglio delle operazioni svolte con parti correlate:

	Crediti		Debiti		Economico	
	Finanziari	Commerciali	Finanziari	Commerciali	Costi	Ricavi
Comida S.r.l.	150	-	-	-	-	-
Totale	150	-	-	-	-	-

Si rimanda alla Nota Integrativa per un maggior dettaglio dei rapporti con le parti sopra menzionate.

Informazioni di cui all'art. 2428 comma 3 nn. 3) e 4) del Codice Civile

La società non possiede, alla data di chiusura dell'esercizio, né ha posseduto durante l'esercizio azioni proprie né azioni o quote di società controllanti né direttamente, né indirettamente per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Categorie di azioni emesse dalle società del gruppo***La quotazione all'EGM***

Nel 2022 la Società ha portato a termine con successo le attività finalizzate a quotare la Società nel segmento di Borsa EGM, dedicato alle piccole e medie imprese. La quotazione è avvenuta a seguito del collocamento di 1.510.500 azioni ordinarie. Il prezzo unitario delle azioni rivenienti dal collocamento è stato di euro 1,90 di cui euro 0,10 a valore nominale ed il residuo a titolo di sovrapprezzo. Il capitale raccolto a seguito dell'operazione di quotazione è stato pari ad euro 2.869.950.

Nel 2023 sono stati effettuati due differenti aumenti di capitale con emissioni di nuove azioni.

Un primo aumento è avvenuto il 12 giugno 2023 ed è avvenuto con il collocamento di 1.863.750 azioni ordinarie. Il prezzo unitario delle azioni rivenienti dal collocamento è stato di euro 1,11 di cui euro 0,10 a valore nominale ed il residuo a titolo di sovrapprezzo. Il capitale raccolto a seguito dell'operazione di quotazione è stato pari ad euro 2.068.763.

Il secondo aumento di capitale è avvenuto il 14 settembre 2023 ed è avvenuto mediante emissione di 456.070 azioni di valore unitario pari ad Euro 1,17 che sono state conferite al Sig. Paltoni Francesco come contropartita dell'acquisto parziale delle quote della H.Q.F. Società Agricola S.p.A. da Lui possedute. Il controvalore di tale operazione è pari ad Euro 533.600.

Il flottante è pari al 36,66% del capitale sociale. Ad esito dei collocamenti della quota parte del capitale pari ad euro 411.314 composto da 4.113.140 azioni. La quotazione è parte integrante dei piani di sviluppo del Gruppo High Quality Food che ha individuato nel mercato borsistico il canale migliore per raggiungere l'obiettivo di reperire capitali ed accelerare i tempi dello sviluppo del business, sia in Italia sia in alcuni selezionati mercati esteri ad alto potenziale, ponendo solide basi per una crescita sostenibile nel lungo periodo.

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	Azioni sottoscritte nell'esercizio, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Azioni ordinarie	11.219.210	1.121.921	-	-	11.219.210	1.121.921
Totale	11.219.210	1.121.921	-	-	11.219.210	1.121.921

Variazioni significative degli Azionisti

L'azionariato della High Quality Food risulta essere il seguente:

Soci	Tipologia azioni	Numero azioni possedute	Valore nominale quote possedute	Valore in percentuale
Cozzi Simone	Ordinarie	3.325.000	332.500	29,64%
Panico Adriana	Ordinarie	3.325.000	332.500	29,64%
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A	Ordinarie	667.250	66.725	5,95%
Algebris Investments (Ireland)	Ordinarie	663.000	66.300	5,91%
Paltoni Francesco	Ordinarie	456.068	45.607	4,07%
Mercato EGM	Ordinarie	2.782.890	278.289	24,80%
Totale		11.219.208	1.121.921	100,00%

H.Q.F. Società Agricola S.p.A. – Categorie di azioni emesse

Nel corso dell'esercizio al 31/12/2023 è stata effettuata la variazione di tipologia societaria da Società agricola a responsabilità limitata a Società per Azioni.

Il nuovo capitale sociale ammonta ad Euro 50.000,00 ed è rappresentato da numero 50.000 azioni di importo unitario pari ad Euro 1,00.

Soci	Tipologia azioni	Numero azioni possedute	Valore nominale quote possedute	Valore in percentuale
High Quality Food S.p.A.	Ordinarie	47.500	47.500	95,00%
Paltoni Francesco	Ordinarie	2.500	2.500	5,00%
Totale		50.000	50.000	100,00%

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura del primo semestre 2025, spinti dall'ambizione di migliorarsi costantemente e affermare la propria leadership anche sul panorama internazionale, il management della High Quality Food S.p.A. si sta prodigando per lo sviluppo nei mercati in cui il gruppo ha ancora margini di espansione, con particolare riguardo a quelli esteri. In questa ottica il Gruppo HQF è in fase di contrattazione per la trattativa relativa alla locazione di un punto macelleria nel mercato Wagner a Milano. Il gruppo è inoltre impegnato nell'individuazione di un'ulteriore location a Roma.

Tipologia dei rischi e gestione dell'attività

Le società, svolgendo attività economica d'impresa, sono fisiologicamente esposte a diverse tipologie di rischi che possono riflettersi sulla situazione economico finanziaria.

Rischio di credito

Riprendendo quanto asserito nello scenario economico all'inizio della presente relazione è fisiologica una contrazione delle disponibilità liquide della maggior parte dei clienti del gruppo.

In tale contesto una mirata ed adeguata gestione del credito diventa una priorità fondamentale che deve essere indirizzata alla riduzione del rischio di credito al fine di poter creare poi le condizioni per poter servire e sviluppare il nostro cliente indirizzando al meglio le nostre attività commerciali, sfruttando al meglio le competenze e la conoscenza del mercato e del territorio.

A tal fine la Società ha approntato apposite linee guida per la gestione del credito con l'obiettivo in particolare di:

- rivedere le condizioni di pagamento in essere;
- privilegiare lo sviluppo commerciale sui clienti attualmente serviti e di cui si conosce già l'affidabilità del credito e la potenzialità commerciale;
- porre molta attenzione all'attivazione di nuovi clienti concedendo condizioni di pagamento cosiddette "corte";
- gestire le richieste di dilazione dell'esposizione pregressa con piani di rientro periodici (riscadenzando sulla base della dilazione lo scaduto alla data di riferimento) e riducendo le condizioni di pagamento per le forniture correnti;
- privilegiare ed incentivare le modalità di pagamento elettronico.

Tutto ciò permette di definire quelle regole e quei meccanismi operativi che garantiscono di generare un flusso di pagamenti tali da garantire alle Società la solvibilità del cliente e la redditività del rapporto.

Rischio tasso d'interesse

La HQF S.p.a. è soggetta a rischi finanziari originati dalle fluttuazioni dei tassi d'interesse avendo in essere al 30 giugno 2025 finanziamenti di natura bancaria a breve e medio/lungo termine, utilizzati principalmente per l'attività gestionale corrente i primi e a sostegno degli investimenti i secondi.

A tal fine la società ha sottoscritto dei derivati con il fine di limitare l'esposizione al rischio di variabilità dei tassi di alcuni dei finanziamenti iscritti in bilancio. La High Quality Food S.p.a. analizza la propria esposizione al rischio tasso di interesse su base dinamica, ricorrendo a simulazioni di fabbisogni e di generazioni di cassa prospettici con diversi scenari previsti, sulla base delle aspettative economiche, delle posizioni esistenti e di eventuali rinnovi, del ricorso a fonti

alternative, delle politiche di copertura e delle aspettative di rifinanziamento.

Rischio di cambio

Operando a livello internazionale, la società è soggetta al rischio che variazioni nel tasso di cambio di valute estere impattino sul valore di attività generate fuori dall'area Euro, come ad esempio Regno Unito e Hong Kong. In pratica, tale rischio è abbastanza limitato, in quanto, anche in periodi di cambio sfavorevoli, le alternative al mercato europeo per l'approvvigionamento dei prodotti offerti risultano limitate.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità, che si sostanzia nell'incapacità di reperire nuovi fondi o di liquidare le attività sul mercato, implica che l'impresa non riesca a far fronte ai propri obblighi di pagamento, determinando un impatto sul risultato economico nel caso in cui siano costrette a sostenere costi addizionali per fronteggiare i propri impegni o, come estrema conseguenza, una situazione di insolvibilità che pone a rischio le attività aziendali. A tale riguardo, le società del gruppo monitorano costantemente i flussi di incasso e pagamento relativi a tutte le controparti, perseguendo il mantenimento di un equilibrio in termini di durata e di composizione dei debiti. Questo consente in particolare di monitorare i flussi di risorse generate ed assorbite dalla normale attività operativa. Per quanto riguarda la gestione delle risorse assorbite dalle attività di investimento si privilegia in genere il reperimento di fonti mediante specifici finanziamenti a medio/lungo termine.

Strumenti finanziari

Come evidenziato in Nota Integrativa, la Società HQF S.p.A. ha sottoscritto strumenti derivati con l'obiettivo di stabilizzare i flussi finanziari derivanti dai finanziamenti contratti con le banche BNL, Unicredit e IntesaSanPaolo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il perdurare delle incertezze riguardo all'attuale scenario economico e politico mondiale, caratterizzato ancora oggi dalla fluttuazione del livello inflazionistico e dai conflitti Israele-Hamas e Ucraina-Russia, non permette, in questa fase, di esprimere ipotesi concrete nel breve periodo sull'evolversi degli effetti della crisi sui consumi generali e, per quanto riguarda l'attività del gruppo High Quality Food, sul mercato del food service nel nostro Paese.

Nonostante ciò, la politica di sviluppo dei segmenti B2B e B2C del Gruppo High Quality Food dovrebbe consentire di proseguire il percorso di crescita nonostante le incertezze a livello macroeconomico.

Il Gruppo si impegnerà in molteplici progetti di sviluppo, con l'obiettivo di rafforzare la propria leadership sia sul mercato nazionale che su quelli esteri.

Continuità Aziendale

Il contesto macroeconomico del 2025 è stato caratterizzato dal protrarsi dei conflitti in Ucraina e Medio-Oriente, che continuano a causare tutt'oggi una tensione sui prezzi delle materie prime e che hanno rallentato la ripresa post pandemia accentuando lo stato di crisi economico-politica mondiale.

In questo clima di comprensibile incertezza il gruppo High Quality Food ha comunque ottenuto un risultato economico positivo, proseguendo il suo trend di crescita.

Pur considerando la complessità e l'alea di un contesto in rapida evoluzione, gli Amministratori considerano appropriato e corretto il presupposto della continuità aziendale tenuto conto della capacità di far fronte alle obbligazioni nel prevedibile futuro, supportato anche dal risultato positivo del primo semestre 2025.

Inoltre, la capacità di far fronte alle obbligazioni nei prossimi 12 mesi è supportata dalle seguenti considerazioni:

- linee di credito accordate e non utilizzate al 30 giugno 2025;
- Il supporto dei principali Istituti bancari data il sussistere di rapporti già avviati da tempo con Unicredit, Intesa e BNL;
- Rafforzamento della liquidità grazie ad un' oculata gestione delle componenti del circolante ed un approccio selettivo agli investimenti, con un focus su quelli che consentono una crescita di valore;
- Corretta gestione dei costi operativi, conseguita attraverso l'intervento sui costi e l'ottimizzazione della capillare struttura logistica e distributiva;
- Individuazione di nuove opportunità di business con particolare riguardo alle forme di servizio e linee di prodotto che si stanno rafforzando nel corso degli ultimi anni.

Il gruppo terrà comunque monitorata costantemente la situazione al fine di valutarne tempestivamente gli eventuali effetti negativi sull'attività aziendale, sia nel breve che nel medio termine, adottando i provvedimenti ritenuti più utili e opportuni per garantire la continuità aziendale.

Conclusione

Rinnovo la mia gratitudine a tutti i dipendenti e collaboratori che, con grande professionalità ed impegno, stanno gestendo questo difficile periodo e che continuano a dimostrare un alto livello di coinvolgimento ed una forte motivazione alla miglior gestione del cambiamento. Il management, ai vari livelli di responsabilità, ha dimostrato sensibilità e abilità nel gestire le risorse, in particolare nei momenti di maggiore difficoltà garantendo flessibilità e rapidità di risposta di fronte alle nuove sfide.

Roma, 29 settembre 2025

Il Rappresentante Legale

Simone Cozzi