

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI HQF S.P.A APPROVA  
IL PROGETTO DI BILANCIO D'ESERCIZIO E IL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31  
DICEMBRE 2025**

**DELIBERATA LA CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E  
STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI IN DATA 30 APRILE 2026 IN PRIMA  
CONVOCAZIONE E 4 MAGGIO 2026 IN SECONDA CONVOCAZIONE**

**Risultati consolidati del Gruppo**

- **Ricavi: 19.3 milioni di Euro (+ 1,8% YoY)**
- **Valore della produzione: 21.5 milioni di Euro (+ 6,3% YoY)**
- **EBITDA<sup>1</sup>: 1.6 milioni di Euro (+ 5,4% YoY), EBITDA Margin: 7,5%**
- **EBIT<sup>2</sup>: 0.9 milioni di Euro (+ 13,0% YoY), EBIT Margin 4,0%**
- **Risultato di periodo: 0.2 milioni di Euro (+ 35,8% YoY)**
- **Posizione Finanziaria Netta (PFN) positiva (debito netto) per 11 milioni di Euro (PFN positiva – debito netto - per 8.6 milioni di Euro nell'esercizio 2024 e PFN positiva – debito netto - per 9.5 Euro milioni al 30 giugno 2025)**
- **Patrimonio netto: 8.1 milioni di Euro (Euro 8.4 milioni nel 2024)**

**Roma, 31 marzo 2026** – High Quality Food S.p.A. (“la Società” o “HQF”), primario operatore del settore agro-industriale di alta qualità, capofila dell’omonimo Gruppo – quotata su Euronext Growth Milan – comunica che il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data odierna, ha approvato il progetto di bilancio d’esercizio ed il bilancio consolidato chiusi al 31 dicembre 2025, redatti secondo i principi contabili OIC e non ancora sottoposti a revisione legale, da sottoporre all’Assemblea degli Azionisti che avrà luogo in data 30 aprile 2026 in prima convocazione e, occorrendo, il giorno 4 maggio 2026 in seconda convocazione.

**Simone Cozzi, Fondatore ed Amministratore Delegato di High Quality Food commenta:** *“Siamo estremamente soddisfatti dei risultati ottenuti, con un bilancio molto positivo e i principali indicatori di performance in crescita, dati che riflettono*

---

<sup>1, 2</sup> **EBITDA** ed **EBIT**, rappresentano indicatori utilizzati dagli amministratori della Società per monitorare e valutare l’andamento operativo dell’attività aziendale. Tali indicatori non sono identificati come misura contabili nell’ambito dei principi contabili nazionali e non devono essere considerati una misura alternativa per la valutazione dell’andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell’EBITDA e dell’EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

*l'impegno e la determinazione del nostro team. Abbiamo raggiunto questo traguardo grazie alla nostra dinamicità e capacità di adattarsi alle sfide del mercato, mantenendo al contempo un'attenzione costante alla qualità dei nostri prodotti e al servizio che offriamo ai nostri clienti. Il conseguimento di questi risultati, in uno scenario economico caratterizzato da forte volatilità e complessità geopolitiche, conferma la solidità del nostro modello di business e delle nostre strategie di marketing che trovano continuo riscontro nel mercato in cui operiamo premiando l'eccellenza del luxury food italiano. Il 2025 ci ha permesso di migliorare e perfezionare ulteriormente il nostro progetto di espansione iniziato con la quotazione in Borsa sul mercato Euronext Growth Milan e portato avanti con la vittoria del V Bando di Filiera. Siamo fiduciosi di poter affrontare il futuro mantenendo questo trend con l'obiettivo di crescere sempre più anche sul mercato internazionale e diventare un punto di riferimento per il settore. Abbiamo un team molto impegnato e questi risultati non sarebbero stati possibili senza il supporto dei nostri dipendenti, dei nostri fornitori e dei nostri partner commerciali".*

#### **Analisi dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario del Gruppo**

In un contesto di persistente incertezza dovuto a complessità economiche e geopolitiche, il Gruppo HQF ha sempre garantito la regolare fornitura dei propri prodotti e servizi ai clienti, adeguando la sua produzione al contesto macroeconomico mondiale. La capacità di rispondere tempestivamente alle mutate condizioni economiche ha consentito di ottenere un risultato d'esercizio, comunque, positivo nel 2025 nonostante un calo dei principali indicatori economici e patrimoniali.

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>%</b>	<b>Delta 2025/2024</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	19.3	89,6%	19.0	93,6%	+ 1,8%
VALORE DELLA PRODUZIONE	21.5	100%	20.3	100%	+ 6,3%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.6	7,5%	1.5	7,6%	+5,4%
MARGINE OPERATIVO (EBIT)	0.9	4,0%	0.8	3,8%	+ 12,9%
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	0.2	0,8%	0.1	1,0%	+ 35,8%

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Differenza</b>
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	8.1	8.4	- 0.3
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (debito netto)	11.0	8.6	+ 2.4

Il **Valore della Produzione**, pari a 21.6 milioni di Euro, in aumento del 6,3% rispetto all'anno precedente, è riconducibile principalmente ai ricavi delle vendite che ammontano ad Euro 19.3 milioni, in crescita di circa Euro 0.3 milioni rispetto ai 19.0 milioni del 2024 (+ 1,8%).

La ripartizione del fatturato per area geografica conferma la vocazione internazionale del Gruppo, essendo realizzato per Euro 12.0 milioni in Italia, per Euro 6.2 milioni in Europa e per Euro 1.1 milione nel resto del mondo.

Riguardo le categorie merceologiche, il prodotto “carne” incide per il 45% sul totale delle vendite, il prodotto “formaggi” per l’11%, i “prodotti ittici” per il 6% e i “salumi” per il 6%. La restante parte è suddivisa tra “frutta” 3%, “pasta” 4%, “pane” 3%, “olio” 3%, “dolci” 2% e altro 17%.

L’**EBITDA** è positivo per 1.6 milioni di Euro rispetto all’esercizio precedente pari ad Euro 1.5 milioni, con una marginalità pari a 7,5% sul valore della produzione, sostanzialmente invariata rispetto all’esercizio 2024 nel quale era pari a 7,6%.

La marginalità del Gruppo beneficia principalmente dell’aumento del valore della produzione, frutto di un’oculata strategia commerciale.

L’**EBIT** è positivo pari a 0.9 milioni di Euro in aumento rispetto al dato annuale di Euro 0.8 milioni nel 2024. L’**EBIT Margin** è del 4% sul valore della produzione, in linea rispetto all’esercizio 2024.

Il **Risultato di periodo consolidato** risulta positivo di 0.2 milioni di Euro rispetto al risultato annuale di 0.1 milioni di Euro al 31 dicembre 2024 (+ 35,8% YoY).

L’**attivo immobilizzato** al 31 dicembre 2025 è pari ad Euro 4.7 milioni, rispetto ad Euro 4.0 milioni nel 2024.

Il **capitale circolante netto** al 31 dicembre 2025 è positivo e pari ad Euro 15.0 milioni, in aumento di Euro 1.4 milioni rispetto al 31 dicembre 2024, principalmente a seguito dell’aumento delle rimanenze di magazzino, in particolare per l’ulteriore sviluppo delle filiali estere.

La **PFN** del Gruppo al 31 dicembre 2025 è positiva (debito netto) per 11.0 milioni di Euro, in aumento di Euro 2.4 Milioni circa rispetto al 31 dicembre 2024 (*positiva* – debito netto - per Euro 8.6 milioni) ed anche rispetto alla PFN al 30 giugno 2025 (*positiva* – debito netto - per Euro 9,5 milioni) principalmente per effetto della stipula di un POC da 5 milioni di Euro con Società Terza Srl. La posizione finanziaria netta è composta principalmente da disponibilità liquide per circa Euro 2.0 Milioni e debiti finanziari per circa Euro 13 Milioni, come riportato in allegato.

Il **Patrimonio Netto** è pari a Euro 8.1 milioni, rispetto a Euro 8.4 milioni al 31 dicembre 2024.

#### **PRINCIPALI RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO**

Al 31 dicembre 2025 la Capogruppo High Quality Food S.p.A. ha registrato ricavi per Euro 16.6 milioni, Ebitda pari a Euro 1.4 milioni, utile netto pari a Euro 0.8 milioni.

## **DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO**

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti di destinare il risultato di esercizio 2025 pari a Euro 82.103 come di seguito specificato:

- a riserva legale l'importo di Euro 4.105, pari al 5% del risultato conseguito;
- a nuovo la restante parte di utili, pari ad Euro 77.998.

## **PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL 2025**

In data 21 novembre è stato sottoscritto da parte di Proposta Terza Srl un Prestito Obbligazionario Convertibile per l'importo di nominali Euro 5.000.000, mediante l'emissione di n. 10 titoli obbligazionari nominativi dal valore nominale di Euro 500.000 cadauno in taglio non frazionabile e della durata di 10 anni dalla data di emissione, con rendimento a un tasso pari allo 0,5% annuo, con contestuale aumento di capitale sociale di HQF e condivisione di un piano industriale mirato alla crescita comune.

In data 18 dicembre è stato perfezionato l'acquisto dell'immobile dove ha sede l'attuale piattaforma operativa di HQF in provincia di Milano, sito nel comune di Cernusco sul Naviglio (MI), Strada Padana superiore n. 20, all'interno del complesso "Le Pagode".

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

In data 27 gennaio 2026 HQF ha stipulato un contratto preliminare vincolante per l'acquisto della futura nuova sede operativa di Roma, in Via di Cervara 75.

L'attività di partecipazione a eventi di spessore nel settore Ho.Re.Ca. è continuata anche dopo il 31.12.2025, con la presenza di HQF a Ho.Re.Ca. Baleares a Ibiza a marzo 2026.

## **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 Ucraina-Russia e nel Medio Oriente, 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.

## **PROPOSTA DI MODIFICA DELLO STATUTO SOCIALE FINALIZZATA ALL'ALLARGAMENTO DEL COLLEGIO SINDACALE IN OTTEMPERANZA ALL'ACCORDO DI INVESTIMENTO SOTTOSCRITTO DA PROPOSTA TERZA**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la proposta di modifica dello statuto sociale finalizzata a prevedere la possibilità di nomina di un collegio sindacale composto da numero cinque membri effettivi e due supplenti.

La proposta è volta a consentire la nomina di un membro del collegio sindacale da parte di Proposta Terza, in ottemperanza all'accordo di investimento, secondo quanto già comunicato in data 5 novembre 2025.

## **VERIFICA DEI REQUISITI DI INDIPENDENZA IN CAPO AGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI**

Il Consiglio di Amministrazione ha valutato l'indipendenza in capo all'Amministratore Bruno Stirparo, verificando ai sensi dell'art. 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, la sussistenza in capo allo stesso, sulla base delle dichiarazioni rese dall'interessato e delle informazioni a disposizione della Società, dei criteri di indipendenza previsti dallo statuto sociale, tenuto conto anche dei criteri quantitativi e qualitativi di significatività delle relazioni potenzialmente rilevanti ai fini della valutazione dell'indipendenza approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 29 marzo 2023.

## **CONVOCAZIONE ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea degli azionisti in sede Ordinaria e Straordinaria per il giorno 30 aprile 2026 in prima convocazione e 4 maggio 2026 in seconda convocazione agli orari e presso i luoghi che verranno comunicati nel relativo avviso di convocazione che sarà pubblicato con le modalità e i termini previsti dalla normativa e dai regolamenti applicabili.

L'Avviso di Convocazione dell'Assemblea, che sarà pubblicato entro i termini di legge e di statuto, indicherà altresì le modalità di partecipazione all'adunanza assembleare. La documentazione relativa alle materie all'ordine del giorno sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito [www.hqf.it](http://www.hqf.it), nei termini previsti dalla normativa vigente.

La documentazione relativa all'Assemblea sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge presso la sede della Società, presso Borsa Italiana S.p.A., presso il sistema di stoccaggio "Emarket Storage" gestito da Spafid Connect all'indirizzo [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com) e sul sito internet della Società all'indirizzo: [www.hqf.it](http://www.hqf.it).

\*\*\*\*\*

Si informa che l'attività di revisione relativa al bilancio consolidati ed al progetto di bilancio al 31 dicembre 2025 non è ancora stata perfezionata e che la relazione della società di revisione verrà pertanto messa a disposizione entro i termini di legge. Si segnala infine che il conto economico e lo stato patrimoniale allegati rappresentano schemi riclassificati e come tali non oggetto di verifica da parte dei revisori.

In conformità con quanto disposto dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, il progetto di bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 sarà messo a disposizione del pubblico, nei termini previsti dai regolamenti vigenti, presso la sede della Società, e nelle sezione investor relations del sito internet [www.hqf.it](http://www.hqf.it).

\*\*\*\*\*

Il presente comunicato è presente nella sezione "Comunicati Stampa Finanziari" dell'area Investor Relations del sito [www.hqf.it](http://www.hqf.it).

\*\*\*\*\*

*Il presente comunicato stampa potrebbe contenere elementi previsionali su eventi e risultati futuri di HQF S.p.A. che sono basati sulle attuali aspettative, stime e proiezioni circa il settore in cui la Società opera, su eventi e sulle attuali opinioni del management. Tali elementi hanno per loro natura una componente di rischio e incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi futuri e da una molteplicità di fattori, tanti dei quali al di fuori del controllo di HQF, inclusi condizioni macroeconomiche globali, variazioni delle condizioni di business, ulteriore deterioramento dei mercati, impatto della concorrenza, sviluppi politici, economici e regolatori in Italia.*

\*\*\*\*\*

Per la diffusione delle informazioni regolamentate High Quality Food si avvale del circuito eMarket SDIR, gestito da Spafid Connect S.p.A., con sede in Foro Buonaparte 10, Milano ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

---

*High Quality Food (HQF) S.p.A., capofila dell'omonimo Gruppo, è attiva dal 2005 nel settore agro-industriale di alta qualità, con un business model distintivo, fondato su un sistema verticale di integrazione della filiera produttiva, che prevede, anche mediante la collaborazione con una rete di società agricole partner, produzione, trasformazione e distribuzione di quality fine food made in Italy destinato prevalentemente ai mercati Ho.Re.Ca. italiani ed esteri. Il Gruppo offre una varietà di 3.300 prodotti, e registra un trend di crescita costante della domanda di prodotti alimentari del luxury food service che soddisfa con un approccio di vendita multicanale. La società ha reso tracciabile per il consumatore ogni fase della catena del valore di alcuni prodotti tramite tecnologie blockchain. Nel 2013 HQF ha avviato un percorso di espansione internazionale ed oggi conta 5 sedi nel mondo: in Italia, a Roma (headquarter), e all'estero a Hong Kong, Londra, Singapore e Ibiza.*

---

**Per ulteriori informazioni:**

**HIGH QUALITY FOOD S.p.A.**

Daniel NAHUM  
CFO ed Investor Relator  
Tel. 06. 62272725  
[investor@hqf.it](mailto:investor@hqf.it)

**MIT SIM S.p.A.**

Euronext Growth Advisor  
Francesca MARTINO  
C.so Venezia 16  
Tel. 02.87399069  
[francesco.martino@mitsim.it](mailto:francesco.martino@mitsim.it)

Si riportano nelle tabelle di seguito i prospetti sintetici dei dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati e d'esercizio dell'esercizio 2025 confrontati con i dati del bilancio chiuso al 31 dicembre 2024 e lo schema di PFN e di rendiconto finanziario.

**Allegato 1 - Conto economico consolidato al 31 dicembre 2025**

*(Importi in Euro migliaia)*

CONTO ECONOMICO	31/12/2023	%	31/12/2024	%	31/12/2025	%
Ricavi delle vendite e prestazioni	20.070	87,00%	18.990	93,60%	19.324	101,76%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	2.543	11,00%	972	4,80%	1.792	184,38%
Altri ricavi e proventi	462	2,00%	333	1,60%	342	102,57%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>23.075</b>	<b>100%</b>	<b>20.296</b>	<b>100%</b>	<b>21.458</b>	<b>106%</b>
Consumi di materie prime	12.740	55,00%	10.546	52,00%	12.406	57,82%
Costi per servizi	4.743	21,00%	4.999	25,00%	4.665	21,74%
Costi per godimento beni di terzi	875	4,00%	757	3,70%	661	3,08%
Oneri diversi di gestione	225	1,00%	249	1,20%	303	1,41%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>4.492</b>	<b>19,50%</b>	<b>3.744</b>	<b>18,50%</b>	<b>3.423</b>	<b>15,95%</b>
Costi del personale	2.503	11,00%	2.202	11,00%	1.797	8,37%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA*)</b>	<b>1.989</b>	<b>9,00%</b>	<b>1.542</b>	<b>8,00%</b>	<b>1.626</b>	<b>7,58%</b>
Ammortamenti	638	3,00%	705,769	3,50%	756	3,52%
Accantonamenti e svalutazioni	189	1,00%	66	0,30%	0	0,00%
<b>MARGINE OPERATIVO (EBIT**)</b>	<b>1.162</b>	<b>5,00%</b>	<b>770</b>	<b>4,00%</b>	<b>870</b>	<b>4,05%</b>
(Proventi) e oneri finanziari	-353	-2,00%	-528	-2,60%	-570	-2,66%
Rettifica di attività finanziarie	34	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>843</b>	<b>4,00%</b>	<b>242</b>	<b>1,20%</b>	<b>300</b>	<b>1,40%</b>
Imposte sul risultato dell'esercizio	207	1,00%	119	1,00%	132	0,62%
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>636</b>	<b>3,00%</b>	<b>124</b>	<b>1,00%</b>	<b>168</b>	<b>0,78%</b>
<b>Ris competenza gruppo</b>	<b>584</b>	<b>2,00%</b>	<b>152</b>	<b>1,00%</b>	<b>155</b>	<b>0,72%</b>
<b>Ris competenza terzi</b>	<b>52</b>	<b>0,00%</b>	<b>-29</b>	<b>0,00%</b>	<b>13</b>	<b>0,06%</b>

**Allegato 2 - Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2025**
*(Importi in Euro migliaia)*

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Var- FY25- FY24</b>	<b>Var. % FY25- FY24</b>
<b>CREDITI V/ SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Immobilizzazioni Immateriali	2.513	2.373	140	5,90%
Immobilizzazioni Materiali	1.759	1.442	317	21,95%
Immobilizzazioni Finanziarie	437	149	288	192,90%
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>4.709</b>	<b>3.965</b>	<b>744</b>	<b>18,78%</b>
Rimanenze	10.641	8.772	1.869	21,31%
Crediti commerciali	8.882	8.420	462	5,49%
Altri crediti	262	154	108	70,66%
Crediti tributari e Imposte anticipate	376	663	-287	-43,26%
Ratei e risconti attivi	271	239	32	13,25%
Debiti commerciali	-4.379	-3.675	-704	19,14%
Acconti	-1	-31	30	-96,75%
Debiti tributari correnti	-329	-305	-24	8,02%
Debiti previdenziali correnti	-170	-205	35	-17,04%
Altri debiti correnti	-364	-327	-37	11,38%
Ratei e risconti passivi	-213	-119	-94	79,53%
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO*</b>	<b>14.976</b>	<b>13.586</b>	<b>1.390</b>	<b>10,23%</b>
Fondi per rischi e oneri	-73	-154	81	-52,48%
Fondo trattamento di fine rapporto	-441	-408	-33	8,11%
Altre passività non correnti	-6	-17	11	-65,68%
<b>ALTRE ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>-520</b>	<b>-579</b>	<b>59</b>	<b>-10,19%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO* *</b>	<b>19.165</b>	<b>16.972</b>	<b>2.193</b>	<b>12,92%</b>
Debiti verso soci per finanziamenti	0	-34	34	-100,00%
Debiti verso banche	-7.046	-7.320	274	-3,74%
Debiti verso altri finanziatori	-5.921	-2.674	-3.247	121,40%
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI</b>	<b>-12.967</b>	<b>-10.028</b>	<b>-2.939</b>	<b>29,31%</b>
Disponibilità liquide	1.987	1.409	578	41,02%
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	2	2	0	4,11%
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO ***</b>	<b>10.978</b>	<b>8.617</b>	<b>2.361</b>	<b>27,40%</b>
Capitale Sociale	1.122	1.122	0	0,01%
Riserve	6.725	6.863	-138	-2,01%
Risultato di esercizio	155	152	3	1,75%
<b>Patrimonio netto</b>	<b>8.002</b>	<b>8.138</b>	<b>-136</b>	<b>-1,67%</b>
Capitale e riserve terzi	122	245	-123	-50,20%
Utile (Perdita) terzi	13	-29	42	-145,16%
<b>Patrimonio netto terzi</b>	<b>135</b>	<b>216</b>	<b>-81</b>	<b>-37,56%</b>
<b>PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>8.137</b>	<b>8.354</b>	<b>-217</b>	<b>-2,59%</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>19.115</b>	<b>16.971</b>	<b>2.144</b>	<b>12,63%</b>

**Allegato 3 – PFN e Rendiconto Finanziario consolidato al 31 dicembre 2025**  
(importi in Euro migliaia)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	Var. % FY25- FY24
A. Disponibilità liquide	1.987	1.409	1.247	41,02%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	2	2	2	0,00%
C. Altre attività finanziarie correnti	0	0	0	0,00%
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>1.989</b>	<b>1.411</b>	<b>1.249</b>	<b>40,96%</b>
E. Debito finanziario corrente	3.937	2.529	2.243	55,67%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.362	2.037	1.050	-33,14%
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>	<b>5.299</b>	<b>4.566</b>	<b>3.293</b>	<b>16,05%</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)</b>	<b>3.310</b>	<b>3.155</b>	<b>2.044</b>	<b>4,91%</b>
I. Debito finanziario non corrente	7.668	5.462	4.355	40,39%
J. Strumenti di debito	0	0	40	0,00%
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	0	0,00%
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)</b>	<b>7.668</b>	<b>5.462</b>	<b>4.395</b>	<b>40,39%</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)</b>	<b>10.978</b>	<b>8.617</b>	<b>6.439</b>	<b>27,40%</b>

## 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	155.182	152.329
Imposte sul reddito	131.829	118.813
Interessi passivi/(attivi)	570.195	548.204
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	857.206	819.346
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	78.130	88.285
Ammortamenti delle immobilizzazioni	607.164	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	-8.902	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	676.392	1.075.633
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.533.598	1.894.979
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-1.868.849	-1.114.183
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-462.069	-1.674.157
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	703.496	-376.373
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	-31.524	151.032
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	94.152	51.611
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	150.815	116.892
Totale variazioni del capitale circolante netto	-1.413.979	-2.845.178
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	119.619	-950.199
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-605.648	-549.457
(Imposte sul reddito pagate)	-118.813	
(Utilizzo dei fondi)	-125.229	-91.144
Totale altre rettifiche	-730.877	-640.601
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	-611.258	-1.590.800
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-133.669	-243.556
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-610.769	-223.972
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)		

<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>		
<b>(Investimenti)</b>		
Disinvestimenti		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-744.438	-467.528
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	-273.918	1.157.528
Accensione finanziamenti	3.885.000	2.520.000
(Rimborso finanziamenti)	-1.677.036	-1.457.030
<b>Mezzi propri</b>		
<b>Aumento di capitale a pagamento</b>		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.934.046	2.220.498
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>578.350</b>	<b>162.170</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	1.105.190	1.033.866
Danaro e valori in cassa	303.845	212.999
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>1.409.035</b>	<b>1.246.865</b>
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	1.676.422	1.105.190
Danaro e valori in cassa	310.963	303.845
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>1.987.385</b>	<b>1.409.035</b>

**Allegato 4 - Conto economico della Capogruppo HQF S.p.A. al 31 dicembre 2025**

CONTO ECONOMICO	31/12/2023	%	31/12/2024	%	31/12/2025	%
Ricavi delle vendite e prestazioni	17.144.005	92,50%	16.367.290	94,20%	16.557.355	101,20%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	1.089.687	6,00%	753.227	4,30%	597.945	79,40%
Altri ricavi e proventi	259.429	1,50%	260.546	1,50%	289.059	110,90%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>18.493.121</b>	<b>100%</b>	<b>17.381.063</b>	<b>100%</b>	<b>17.444.359</b>	<b>100%</b>
Consumi di materie prime	1.177.873	60,44%	10.385.770	59,80%	10.604.472	60,80%
Costi per servizi	3.898.992	21,08%	4.006.094	23,00%	3.791.441	21,70%
Costi per godimento beni di terzi	496.800	2,69%	514.516	3,00%	475.561	2,70%
Oneri diversi di gestione	106.712	0,58%	91.601	0,50%	66.240	0,40%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>2.812.744</b>	<b>15,21%</b>	<b>2.383.082</b>	<b>13,70%</b>	<b>2.506.645</b>	<b>14%</b>
Costi del personale	1.462.635	7,91%	1.112.492	6,40%	1.126.376	6,50%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA*)</b>	<b>1.350.109</b>	<b>7,30%</b>	<b>1.270.590</b>	<b>7,30%</b>	<b>1.380.269</b>	<b>7,90%</b>
Ammortamenti	528.537	2,86%	575.603	3,30%	589.349	3,40%
Accantonamenti e svalutazioni	192.578	1,04%	66.026	0,40%	7.620	0,00%
<b>MARGINE OPERATIVO (EBIT**)</b>	<b>628.994</b>	<b>3,50%</b>	<b>628.961</b>	<b>3,60%</b>	<b>783.300</b>	<b>4,50%</b>
(Proventi) e oneri finanziari	395.159	2,14%	478.398	2,80%	622.064	3,60%
Rettifica di attività finanziarie	-34.229	-0,19%		0,00%		0,00%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>268.064</b>	<b>1,45%</b>	<b>150.563</b>	<b>0,90%</b>	<b>161.236</b>	<b>0,90%</b>
Imposte sul risultato dell'esercizio	82.442	45,00%	67.727	0,40%	79.133	0,50%
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>185.622</b>	<b>1,00%</b>	<b>82.836</b>	<b>0,50%</b>	<b>82.103</b>	<b>0,50%</b>

  

<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>1.350.109</b>	<b>7,50%</b>	<b>1.270.590</b>	<b>7,30%</b>	<b>1.380.269</b>	<b>7,90%</b>
---	------------------	--------------	------------------	--------------	------------------	--------------

**Allegato 5 - Stato patrimoniale della Capogruppo HQF S.p.A. al 31 dicembre 2025**
*(Importi in Euro migliaia)*

STATO PATRIMONIALE	31/12/2025	31/12/2024	Variazione	Var. %
			FY25-FY24	FY25-FY24
<b>CREDITI V/ SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Immobilizzazioni Immateriali	2.327	2.187	140	6,02%
Immobilizzazioni Materiali	733	432	301	41,06%
Immobilizzazioni Finanziarie	2.429	2.108	321	13,22%
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>5.488</b>	<b>4.727</b>	<b>761</b>	<b>13,87%</b>
Rimanenze	5.484	4.907	577	10,52%
Crediti commerciali	12.847	10.470	2.377	18,50%
Altri crediti	23	7	16	69,57%
Crediti tributari e Imposte anticipate	274	442	-168	-61,31%
Ratei e risconti attivi	258	235	23	8,91%
Debiti commerciali	-5.180	-4.138	-1.042	20,12%
Debiti tributari correnti	-224	-140	-84	37,50%
Debiti previdenziali correnti	-118	-149	31	-26,27%
Altri debiti correnti	-277	-266	-11	3,97%
Ratei e risconti passivi	-62	-36	-26	41,94%
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO*</b>	<b>13.025</b>	<b>11.332</b>	<b>1.693</b>	<b>13,00%</b>
Fondi per rischi e oneri	-73	-154	81	-110,96%
Fondo trattamento di fine rapporto	-402	-372	-30	7,46%
Debiti non correnti oltre l'esercizio	-6	-17	11	-183,33%
<b>ALTRE ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>-481</b>	<b>-543</b>	<b>62</b>	<b>-12,89%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO* *</b>	<b>18.032</b>	<b>15.516</b>	<b>2.516</b>	<b>13,95%</b>
Debiti verso soci per finanziamenti	-34	-34	0	0,00%
Debiti verso banche	-6.273	-6.426	153	-2,44%
Debiti verso altri finanziatori	-921	-674	-247	26,82%
Debiti obbligazionari	-5.000	-2.000		60,00%
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI</b>	<b>-12.228</b>	<b>-9.134</b>	<b>-3.094</b>	<b>25,30%</b>
Disponibilità liquide	1.531	872	659	43,04%
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0	0	0,00%
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO * * *</b>	<b>-10.697</b>	<b>-8.262</b>	<b>-2.435</b>	<b>22,76%</b>
Capitale Sociale	1.122	1.122	0	0,00%
Riserve	6.130	6.049	81	1,32%
Risultato di esercizio	82	83	-1	-1,22%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>7.334</b>	<b>7.254</b>	<b>80</b>	<b>1,09%</b>



**Allegato 6 – Rendiconto finanziario della Capogruppo HQF S.p.A. al 31 dicembre 2025**

*(Importi in Euro migliaia)*

	Esercizio corrente	Esercizio precedente
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	82103	82.836
<b>Imposte sul reddito</b>	79133	67727
<b>Interessi passivi/(attivi)</b>	622604	478.398
<b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	783840	628.961
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
<b>Accantonamenti ai fondi</b>	211457	61.534
<b>Ammortamenti delle immobilizzazioni</b>	596969	641629,2
<b>Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie</b>	8902	22764
<b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>	817328	725.927
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	1601168	1.354.888
Variazioni del capitale circolante netto		
<b>Decremento/(Incremento) delle rimanenze</b>	-577675	-771.636
<b>Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti</b>	261637	-139.240
<b>Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori</b>	637949	-424.756
<b>Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi</b>	-22697	147.314
<b>Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi</b>	26652	10.078
<b>Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto</b>	-1774985	-2.139.710
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	-1449119	-3.317.950
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	152049	-1.963.062
Altre rettifiche		
<b>Interessi incassati/(pagati)</b>	-530211,2	-479.651
<b>(Imposte sul reddito pagate)</b>	-89735	
<b>(Utilizzo dei fondi)</b>	-111650	-66.922
<b>Totale altre rettifiche</b>	-731596,2	-546.573
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	-579547,2	-2.509.635
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
<b>(Investimenti)</b>	-466034	-91.221
Immobilizzazioni immateriali		
<b>(Investimenti)</b>	-560480	-200.479
Immobilizzazioni finanziarie		
<b>(Investimenti)</b>	-329211	-300.000
Attività finanziarie non immobilizzate		
<b>(Investimenti)</b>		
<b>Disinvestimenti</b>	0	805494
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	-1355725	213.794
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
<b>Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche</b>	315556	1.142.209
<b>Accensione finanziamenti</b>	3885000	2.520.000
<b>(Rimborso finanziamenti)</b>	-1606597,87	-1.334.869
Mezzi propri		
<b>Aumento di capitale a pagamento</b>		
<b>(Dividendi e acconti su dividendi pagati)</b>		
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	2593958,13	2.327.340
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	658685,93	31.499
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
<b>Depositi bancari e postali</b>	818434	808.768
<b>Danaro e valori in cassa</b>	53969	32.136
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	872403	840.904
Disponibilità liquide a fine esercizio		
<b>Depositi bancari e postali</b>	1506752	818.434
<b>Danaro e valori in cassa</b>	24337	53.969
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	1531089	872.403