

High Quality Food S.p.A.

Rimissione della relazione della società di revisione indipendente ai
sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025

Ri emissione della relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli azionisti della High Quality Food S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

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

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

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

La presente relazione sostituisce la relazione datata 15 aprile 2026 che conteneva un giudizio senza modifica. In data 13 maggio 2026 il Consiglio di Amministrazione della High Quality Food S.p.A. ha riapprovato il progetto di bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 a seguito di ulteriori approfondimenti e delle conclusioni raggiunte in merito alla contabilizzazione del prestito obbligazionario convertibile sottoscritto il 3 novembre 2025.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), lettera e-bis), ed e-ter) del D.Lgs. 39/10

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

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

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo High Quality Food S.p.A. al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

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

Roma, 27 maggio 2026

Forvis Mazars S.p.A.



Raffaello Lombardi

Socio – Revisore legale

High Quality Food S.p.A.

Bilancio consolidato al 31/12/2025

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 31/12/2025

	al 31/12/2025	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	396.853	528.077
2) costi di sviluppo	-	-
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	321.532	308.094
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	743.943	761.908
5) avviamento	-	-
6) immobilizzazioni in corso e acconti	464.830	60.000
7) altre	586.227	714.906
Totale immobilizzazioni immateriali	2.513.385	2.372.985
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	1.034.895	595.298
2) impianti e macchinario	140.129	205.459
3) attrezzature industriali e commerciali	127.623	181.810
4) altri beni	456.731	459.857
5) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
Totale immobilizzazioni materiali	1.759.378	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	326.750	30.000
Totale crediti verso imprese collegate	326.750	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	3.600	1.500
esigibili oltre l'esercizio successivo	100.097	102.027
Totale crediti verso altri	103.697	103.527
Totale crediti	430.447	133.527
3) altri titoli	-	-
4) strumenti finanziari derivati attivi	1.825	10.727
Totale immobilizzazioni finanziarie	437.213	149.195
Totale immobilizzazioni (B)	4.709.976	3.964.604
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	126.907	170.457
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-

3) lavori in corso su ordinazione	-	-
4) prodotti finiti e merci	10.504.218	8.596.047
5) acconti	9.685	5.457
Totale rimanenze	10.640.810	8.771.961
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	-	-
	al 31/12/2025	al 31/12/2024
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	8.881.875	8.419.806
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso clienti	8.881.875	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	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso imprese collegate	-	-
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	361.546	640.911
esigibili oltre l'esercizio successivo	14.027	21.755
Totale crediti tributari	375.573	662.666
5-ter) imposte anticipate	-	-
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	211.975	127.652
esigibili oltre l'esercizio successivo	50.112	25.873
Totale crediti verso altri	262.087	153.525
Totale crediti	9.519.535	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	1.921	1.921
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	-
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.921	1.921
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	1.676.422	1.105.190
2) assegni	-	-
3) danaro e valori in cassa	310.963	303.845
Totale disponibilità liquide	1.987.385	1.409.035
Totale attivo circolante (C)	22.149.551	19.418.914
D) Ratei e risconti	270.819	239.295
Totale attivo	27.130.446	23.622.813

Passivo

	al 31/12/2025	al 31/12/2024
A) Patrimonio netto di gruppo		
I - Capitale	1.121.921	1.121.921
II - Riserva da soprapprezzo 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 conguaglio utili in corso	-	-
Riserva di consolidamento	1.177.690	1.163.467
Riserva da differenze di traduzione	-306.323	-6.890
Varie altre riserve	985.820	213.865
Totale altre riserve	1.857.477	1.370.733
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	34.969	-109.251
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	144.931	152.329
Perdita ripianata nell'esercizio	-	-
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-
Totale patrimonio netto di gruppo	8.766.228	8.138.520
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	121.733	244.766
Utile (perdita) di terzi	12.645	-28.788
Totale patrimonio netto di terzi	134.378	215.978
Totale patrimonio netto consolidato	8.900.606	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	244.501	-
fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	-	-
3) strumenti finanziari derivati passivi	5.150	11.760
4) altri	64.328	138.093
Totale fondi per rischi ed oneri	317.735	153.609
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	441.176	407.900
D) Debiti		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale obbligazioni	-	-
2) obbligazioni convertibili		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.991.827	2.000.000
Totale obbligazioni convertibili	3.991.827	2.000.000
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	4.506.559	4.292.247
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.539.301	3.027.531
Totale debiti verso banche	7.045.860	7.319.778
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	357.450	274.277
esigibili oltre l'esercizio successivo	563.949	400.094
Totale debiti verso altri finanziatori	921.399	674.371
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.183	30.781
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

Totale acconti	1.183	30.781
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.378.938	3.675.442
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti verso fornitori	4.378.938	3.675.442
8) debiti rappresentati da titoli di credito		
	al 31/12/2025	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	328.596	304.579
esigibili oltre l'esercizio successivo	16.599	-
Totale debiti tributari	345.195	304.579
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	169.543	204.926
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	169.543	204.926
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	364.341	326.800
esigibili oltre l'esercizio successivo	5.824	17.483
Totale altri debiti	370.165	344.283
Totale debiti	17.258.110	14.588.160
E) Ratei e risconti	212.819	118.646
Totale passivo	27.130.446	23.622.813

Conto economico

	al 31/12/2025	al 31/12/2024
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	19.324.227	18.990.382
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.906.786	971.901
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	214.037	156.753
altri	127.941	176.683
Totale altri ricavi e proventi	341.978	333.436
Totale valore della produzione	21.572.991	20.295.719
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	12.405.752	10.601.029
7) per servizi	4.665.351	4.999.261
8) per godimento di beni di terzi	661.301	757.162
9) per il personale		
a) salari e stipendi	1.351.380	1.573.618
b) oneri sociali	350.738	494.531
c) trattamento di fine rapporto	78.130	88.285
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	16.748	45.806
Totale costi per il personale	1.796.996	2.202.240
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	470.367	448.576
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	278.128	257.193
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	7.620	66.026
Totale ammortamenti e svalutazioni	756.115	771.795
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	114.879	-55.343
12) accantonamenti per rischi	-	-
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	302.745	249.123
Totale costi della produzione	20.703.139	19.525.268
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	869.851	770.451
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	7.711	25.367
Totale proventi diversi dai precedenti	7.711	25.367
Totale altri proventi finanziari	7.711	25.367
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate	-	-
verso imprese collegate	-	-
verso imprese controllanti	-	-
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
altri	715.449	573.444
Totale interessi e altri oneri finanziari	715.449	573.444
17-bis) utili e perdite su cambi	126.943	19.980
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	-580.795	-528.097
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	-	-

	al 31/12/2025	al 31/12/2024
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)	289.057	242.354
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	109.473	98.618
imposte relative a esercizi precedenti	22.008	20.195
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	131.481	118.813
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	157.576	123.541
Risultato di pertinenza del gruppo	144.931	152.329
Risultato di pertinenza di terzi	12.645	-28.788

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	144.931	152.329
Imposte sul reddito	131.481	118.813
Interessi passivi/(attivi)	580.794	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	748.495	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	817.723	1.075.633
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.674.929	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	9.484	116.892
Totale variazioni del capitale circolante netto	-1.555.310	-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)		
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-744.438	-467.528
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
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
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.934.046	2.220.498
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	578.350	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	1.676.422	1.105.190
Danaro e valori in cassa	310.963	303.845
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.987.385	1.409.035

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2025

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 31 dicembre 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 31 dicembre 2025 e redatti dagli organi amministrativi delle singole società controllate ed approvati dalle rispettive Assemblee dei Soci.

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 d'esercizio 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 31.12.2025.

Secondo quanto previsto dall'art. 2423 ter del c.c., a seguito delle riclassifiche patrimoniali ed economiche apportate sul bilancio 2023, 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 31/12/2025.

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

	Sede	Capitale (Euro)	Partecipante	Quota posseduta in %
High Quality Food London Ltd	Londra	60.487	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	186.215	High Quality Food S.p.A.	51%
HQF Ibiza	Ibiza	3.000	High Quality Food S.p.A.	100%
HQF Singapore	Singapore	101.402	High Quality Food S.p.A.	90%
HQF Agricola Spa	Roma (RM)	50.000	High Quality Food S.p.A.	95%
Cornelia	Roma (RM)	25.823	HQF Agricola S.p.A.	100%

Nel corso del 2025 non si registrano variazioni delle partecipazioni della Capogruppo.

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.

Valutazione delle attività e passività in moneta diversa dall'euro

Le attività e le passività in moneta diversa dall'euro, eccetto le immobilizzazioni immateriali, materiali e le partecipazioni valutate al costo, sono state analiticamente adeguate ai cambi in vigore al 31/12/2025 con imputazione diretta a conto economico dell'effetto dell'adeguamento. L'eventuale utile netto viene destinato ad apposita riserva non distribuibile in sede di destinazione del risultato d'esercizio. Nel conto economico è stata inserita la nuova voce "Utili e perdite su cambi" sulla base di quanto disposto dall'art. n. 2425, punto 17-bis del Codice Civile.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono originariamente iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori. Il costo originario viene sistematicamente ridotto in ogni esercizio, a titolo di ammortamento, in funzione della residua possibilità di utilizzazione. Nel 2021, la Società si è avvalsa della proroga della facoltà di cui all'art. 1, comma 711 della Legge n.234 del 30 dicembre 2021, sospendendo integralmente gli ammortamenti. Le immobilizzazioni che, alla data di chiusura dell'esercizio, risultino durevolmente di valore inferiore a quello di iscrizione vengono iscritte a tale minor valore e la differenza viene imputata a conto economico come svalutazione. Qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata il valore originario viene ripristinato. I *diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno* sono ammortizzati nei limiti posti dalla legge o dal contratto e comunque per un periodo non superiore a cinque esercizi a partire

da quello in cui i costi sono sostenuti. *Le concessioni, le licenze, i marchi e i diritti simili* vengono iscritti al costo sostenuto per la loro acquisizione. Le spese di manutenzione e migliorie su beni di terzi sono espese alla voce "Altre immobilizzazioni immateriali" ed ammortizzate in modo sistematico al minore tra il periodo di prevista utilità futura e quello risultante dal contratto di locazione.

Il costo delle immobilizzazioni immateriali è rettificato quando specifiche leggi consentono o obbligano la rivalutazione delle immobilizzazioni per adeguarle, anche se solo in parte, al mutato potere di acquisto delle monete.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono originariamente iscritte al costo di acquisto o di produzione. Il costo d'acquisto include gli oneri accessori ed è rettificato delle rivalutazioni monetarie effettuate ai sensi di legge. Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al netto dei rispettivi ammortamenti cumulati. Questi vengono imputati al conto economico in modo sistematico e costante, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della stimata vita utile basata sulla residua possibilità di utilizzazione dei cespiti (sulla base delle aliquote fiscalmente consentite dal D.M. 31 dicembre 1988 per i cespiti acquistati a partire dall'esercizio 1989 e dal D.M. 29 ottobre 1974 per quelli acquistati negli esercizi precedenti. Nel 2021, la Società si è avvalsa della proroga della facoltà di cui all'art. 1, comma 711 della Legge n.234 del 30 dicembre 2021, sospendendo integralmente gli ammortamenti. Le immobilizzazioni che, alla data di chiusura dell'esercizio, risultino durevolmente di valore inferiore a quello di iscrizione vengono ridotte a tale minor valore e la differenza viene imputata a conto economico come svalutazione. Qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata per perdite durevoli di valore viene ripristinato il valore originario. I *costi d'ampliamento, ammodernamento e miglioramento dei cespiti* vengono capitalizzati quando aumentano in maniera tangibile e significativa la capacità, la produttività, la sicurezza o la vita utile dei cespiti cui si riferiscono. Qualora tali costi non producano i predetti effetti vengono considerati "manutenzione ordinaria" e addebitati a conto economico secondo il principio di competenza. I pezzi di ricambio di rilevante valore unitario e di utilizzo non frequente che costituiscono dotazione necessaria del cespite sono capitalizzati e ammortizzati lungo la vita utile del cespite cui si riferiscono, o sulla loro vita utile basata su una stima dei tempi di utilizzo, se inferiore.

Immobilizzazioni finanziarie

Nelle immobilizzazioni finanziarie sono inclusi unicamente elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente. Di seguito esponiamo i principi contabili e i criteri di valutazione delle voci più rilevanti:

- Le *partecipazioni* in società controllate, collegate e le partecipazioni in altre società sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli eventuali oneri accessori di sottoscrizione. Il costo viene rettificato in presenza di perdite durevoli di valore. Il valore originario viene ripristinato qualora siano venuti meno i motivi delle precedenti svalutazioni effettuate.
- Le altre partecipazioni ed i titoli sono valutati al costo. Nel caso di perdite durevoli di valore viene effettuata una adeguata svalutazione e nell'esercizio in cui le condizioni per la svalutazione vengono meno, viene ripristinato il valore precedente alla svalutazione.
- Gli *altri titoli* risultano iscritti al costo d'acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e con esclusione degli interessi maturati alla data d'acquisto.

Rimanenze

Le giacenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto (inclusivo degli oneri accessori) o di produzione ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato in base al principio contabile OIC 13. Per valore desumibile dall'andamento del mercato si intende il costo di riacquisto per le materie prime e il valore di netto realizzo per i semilavorati e per i prodotti finiti. Il costo di produzione comprende tutti i costi diretti ed i costi indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al prodotto. Le spese generali di produzione sono imputate al prodotto in relazione alla normale capacità produttiva degli impianti. Qualora il valore così ottenuto differisca in misura apprezzabile dai costi correnti alla chiusura dell'esercizio, la differenza viene indicata, distintamente per categoria di beni, nel commento della corrispondente voce di bilancio.

Crediti e debiti

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presumibile realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, determinato tenendo conto dell'anzianità dei crediti, delle condizioni economiche dei debitori e delle informazioni disponibili alla data di redazione del bilancio. I debiti sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale, salvo i casi in cui gli effetti dell'applicazione di tale criterio siano irrilevanti rispetto alla valutazione al valore nominale. In particolare, il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato ai debiti a breve termine o ai debiti per i quali i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza non producono effetti significativi. Per i prestiti obbligazionari convertibili emessi dalla Società, il trattamento contabile è effettuato tenendo conto della natura di strumenti finanziari ibridi. Alla data di rilevazione iniziale, la componente debitoria del prestito è determinata sulla base del fair value del contratto primario, ossia del valore attuale dei flussi finanziari contrattuali del prestito obbligazionario privo dell'opzione di conversione, attualizzati a un tasso di mercato coerente con la durata, il profilo di rischio, le garanzie e le altre caratteristiche dello strumento. La differenza tra il corrispettivo incassato e il fair value della componente debitoria è attribuita alla componente di conversione ed è iscritta in una specifica riserva di patrimonio netto. Successivamente alla rilevazione iniziale, la componente debitoria è valutata secondo il criterio del costo ammortizzato, mediante il metodo dell'interesse effettivo. Gli interessi passivi rilevati a conto economico includono pertanto sia la cedola contrattuale sia l'effetto finanziario derivante dall'attualizzazione iniziale della passività.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al minore fra il costo d'acquisto inclusivo degli oneri accessori ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Le svalutazioni al minore valore di realizzazione non vengono mantenute qualora ne siano venuti meno i motivi che le avevano originate.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi.

Fondi per rischi ed oneri

Gli accantonamenti per rischi ed oneri sono destinati alla copertura di oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio risulti indeterminato l'ammontare o la data di sopravvenienza. Il *Fondo di Quiescenza* ed Obblighi simili accoglie i fondi di pensione integrativa derivanti da accordi aziendali, interaziendali o collettivi per il personale dipendente ed accoglie i fondi di indennità per cessazione di rapporti di collaborazione e di agenzia.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è determinato in conformità di quanto previsto dall'art. 2120 del Codice Civile e dai contratti di lavoro vigenti e copre le spettanze dei dipendenti maturate alla data del bilancio. Tale passività è soggetta a rivalutazione come previsto dalla normativa vigente.

Costi e ricavi

I costi e i ricavi sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti. I ricavi e i proventi sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi. I costi e gli oneri sono iscritti al netto di eventuali resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con l'acquisto dei beni o delle prestazioni.

Imposte

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale; il debito previsto, tenuto conto degli anticipi versati e delle ritenute d'acconto subite a norma di legge, viene iscritto nella voce "Debiti Tributari" nel caso in cui risulti un debito netto o nella voce crediti tributari nel caso in cui risulti un credito netto.

In caso di differenze temporanee tra le valutazioni civilistiche e fiscali, viene iscritta la connessa fiscalità differita. Così come previsto dal principio contabile OIC 25, le imposte anticipate, nel rispetto del principio della prudenza, sono iscritte solo se sussiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

Eventuali variazioni di stima (comprese le variazioni di aliquota) vengono allocate tra le imposte a carico dell'esercizio.

Operazioni di locazione finanziaria

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

NOTA INTEGRATIVA, ATTIVO

Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Alla data del 31 dicembre 2025 non sussistono crediti verso soci per versamenti ancora dovuti, dato invariato rispetto al valore dell'esercizio precedente.

	Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti
Valore di inizio esercizio	-
Versamenti effettuati	-
Valore di fine esercizio	-

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte nell'attivo del bilancio consolidato per un importo complessivo pari ad Euro 2.513.385 al 31.12.2025, 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	71.521	-	139.500	- 150	-	404.830	-	615.701
Amm. eserc	202.745	-	126.061	17.965	-	-	123.596	470.367
Altre variazioni	-	-	1	150	-	-	5.083	4.932
Totale variazioni	- 131.224	-	13.438	- 17.965	-	404.830	- 128.679	140.400
Valore di fine esercizio								
Costo	994.159	-	321.532	809.190	-	464.830	586.227	3.175.938
Fondo ammortamento	597.306	-	-	65.247	-	-	-	662.553
Valore di bilancio	396.853	-	321.532	743.943	-	464.830	586.227	2.513.385

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 dell'esercizio l'incremento di tale voce è legato ai costi sostenuti dalla Capogruppo che della H.Q.F. Agricola S.p.A..

Nel corso dell'esercizio questa voce ha subito un incremento di 71.521, legati a variazioni statutarie rispettivamente della Capogruppo, per Euro 16.300, e della H.Q.F. Soc. Agricola S.p.A., per Euro 55.221.

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 dell'esercizio l'incremento di tale voce è legato ad investimenti effettuati dalla capogruppo nello sviluppo del software per Euro 139.500.

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 743.943, 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 sedi di Roma in Via Ignazio Giorgi. Il valore residuale al 31/12/2025 è pari ad Euro 496.397, tenendo conto anche degli acquisti effettuati nel corso dell'esercizio. Un'altra voce che assume rilevanza è legata alla ristrutturazione effettuata dalla HQF London Ltd presso la propria sede per un valore residuale al 31/12/2025 pari ad Euro 83.095.

Immobilizzazioni materiali

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 591.999, sono stati effettuati ammortamenti per Euro 278.128.

Queste variazioni determinano un valore al 31.12.2025 pari ad Euro 1.759.378, rispetto al valore pari ad Euro 1.442.424 dell'anno precedente.

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	450.906	6.746	3.759	130.588	591.999
Ammortamento dell'esercizio	11.309	72.076	57.946	136.797	278.128
Altre variazioni	-	-	-	3.081	3.083
Totale variazioni	439.597	- 65.330	- 54.187	- 3.128	316.952
Valore di fine esercizio					
Costo	1.051.596	547.020	471.548	832.192	2.902.356
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	16.701	406.891	343.925	375.462	1.142.979
Valore di bilancio	1.034.895	140.129	127.623	456.729	1.759.378

Terreni e fabbricati

All'interno di questa voce oltre al valore di una tenuta in Santa Marinella (RM) posseduta dalla Cornelia Società Agricola S.r.l. per un importo pari ad Euro 570.035, si aggiunge nel corso dell'esercizio l'acquisto effettuato dalla Capogruppo per Euro 450.000 di un'Unità locale in Cernusco Sul Naviglio (MI) che svolge funzione di magazzino.

Si vanno poi ad aggiungere costruzione leggere in capo ad H.Q.F. Società Agricola S.p.A. per Euro 12.790 ed in capo ad HQF Ibiza Slu per Euro 8.820.

Impianti e macchinari

La voce di bilancio è costituita da cespiti detenuti dalla Capogruppo High Quality Food S.p.A. per Euro 67.587, dalla controllata Gourmade S.r.l. per Euro 16.187 e dalla H.Q.F. Società Agricola S.p.A. per Euro 56.355.

Attrezzature industriali e commerciali

La voce di bilancio è costituita da cespiti detenuti dalla Capogruppo High Quality Food S.p.A. per Euro 124.710 e dalla controllata Gourmade S.r.l. per Euro 2.913.

Altre immobilizzazioni materiali

La voce, che include valori residuali non classificabili nelle voci precedenti per un importo complessivo pari ad Euro 456.729.

L'importo complessivo è costituito da cespiti detenuti dalla Capogruppo High Quality Food S.p.A. per Euro 96.954 dalla controllata Gourmade S.r.l. per Euro 13.298, dalla H.Q.F. Società Agricola S.p.A. per Euro 200.146, dalla H. Q. F. London Ltd per Euro 12.537 e dalla H. Q. F. Ibiza per Euro 133.794.

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 31/12/2025 le partecipazioni non incluse nell'area di consolidamento sono pari ad Euro 4.941, invariate rispetto al valore dell'esercizio 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 collegateComida 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 2025 con un patrimonio netto di Euro 17.151 ed un utile d'esercizio pari a Euro 9.277.

Partecipazioni in altre impreseCONAI - 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 2023 con un disavanzo di Euro 2.482.151, un fondo consortile di Euro 15.227.304 e un patrimonio netto di Euro 23.951.032.

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 Viscioloso 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 430.447.

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

Crediti immobilizzati	Importo iniziale			Movimenti fondo di svalutazione			Importo finale		
	Importo nominale	Fondo svalutazione	Valore netto	Acc.ti	Utilizzi	Altri movimenti	Importo nominale	Fondo svalutazione	Valore netto
Vs imprese collegate entro 12m	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vs imprese collegate oltre 12m	30.000	-	30.000	-	-	296.750	326.750	-	326.750
Vs altri entro 12m	1.500	-	1.500	-	-	2.100	3.600	-	3.600
Vs altri oltre 12m	102.027	-	102.027	-	-	1.930	100.097	-	100.097
Totale	133.527	-	133.527	-	-	296.920	430.447	-	430.447

I crediti vs altri immobilizzati sono pari ad Euro 103.697 e si riferiscono principalmente a depositi cauzionali per contratti di locazione.

I crediti verso imprese collegate sono pari ad Euro 326.750 e sono relativi al finanziamento erogato dalla Capogruppo nei confronti della Comida srl, incrementato nel corso dell'esercizio per Euro 296.750.

Attivo circolante

Di seguito l'analisi delle varie voci dell'attivo circolante, che ammonta ad Euro 22.164.802, rispetto al valore pari ad Euro 19.418.914 dell'esercizio precedente.

Rimanenze

Le rimanenze comprese nell'attivo circolante sono pari ad Euro 10.640.810 rispetto al valore dell'esercizio precedente 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	- 43.550	126.907
Prodotti finiti e merci	8.596.047	1.908.171	10.504.218
Acconti	5.457	4.228	9.685
Totale rimanenze	8.771.961	1.868.849	10.640.810

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 126.907, 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 10.504.218 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 9.519.535, rispetto al valore dell'esercizio precedente 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	9.290.126	-	9.290.126	408.251	8.881.875
Crediti tributari	361.546	14.027	375.573	-	375.573
Verso Imprese collegate non consolidate	-	-	-	-	-
Imposte anticipate	-	-	-	-	-
Verso altri	211.975	50.112	262.087	-	262.087
Totale	9.863.647	64.139	9.927.786	408.251	9.519.535

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti riguardano crediti originati da prestazioni 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 31.12.2025 ammonta ad Euro 343.171 e dalla High Quality Food Hong Kong che ammonta ad Euro 65.080.

Crediti tributari

I crediti tributari pari ad Euro 375.573 si riferiscono principalmente a crediti vantati dalla Capogruppo High Quality Food S.p.A. per complessivi Euro 273.543 nei confronti dell'erario. La composizione dei crediti tributari della capogruppo è la seguente:

- Erario Contro/Iva per Euro 175.671;
- Credito Dl 66/14 per Euro 6.533;
- Credito Ricerca & Sviluppo, Innovazione digitale e beni industria 4.0 per Euro 49.810;
- Acconti IRES per Euro 5.416;
- Acconti IRAP per Euro 22.602.

Di valore apprezzabile sono anche i crediti vantanti dalla H.Q.F. Società Agricola S.p.A. nei confronti dell'erario per complessivi Euro 61.697.

Crediti verso altri

I Crediti verso altri sono pari ad Euro 262.087 sono costituiti da crediti vantati dalla Capogruppo High Quality Food S.p.A. per Euro 23.286, dalla controllata HQF Hong Kong Ltd per Euro 79.452 per anticipi a fornitori, dalla controllata H.Q.F. Società Agricola S.p.A. per Euro 78.841 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	462.069	8.881.875	8.881.875		-
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	-	-	-			-
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	- 287.093	375.573	361.546	14.027	-
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	-		-			-
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	153.525	108.562	262.087	211.975	50.112	-
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	9.235.997	283.538	9.519.535	9.455.396	64.139	-

Attività finanziarie

Le attività finanziarie comprese nell'attivo circolante sono pari ad Euro 1.921, valore invariato rispetto all'esercizio precedente.

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

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Altri titoli	1.921	-	1.921
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.921	-	1.921

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari ad Euro 1.987.385, rispetto al valore dell'esercizio precedente pari ad Euro 1.409.035.

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	1.105.190	571.232	1.676.422
Assegni	-	-	-
Denaro e altri valori in cassa	303.845	7.118	310.963
Totale disponibilità liquide	1.409.035	578.350	1.987.385

Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi sono pari ad Euro 270.819, rispetto al valore dell'esercizio precedente pari ad Euro 239.295.

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti attivi	239.295	31.524	270.819
Totale ratei e risconti attivi	239.295	31.524	270.819

NOTA INTEGRATIVA, PASSIVO

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto consolidato esistente alla chiusura dell'esercizio ammonta ad Euro 9.145.107 mentre alla chiusura dell'esercizio precedente ammontava ad Euro 8.354.498.

Il patrimonio netto relativo al gruppo ammonta ad Euro 9.145.107 rispetto all'ammontare dell'esercizio precedente pari ad Euro 8.138.520 mentre quello di spettanza di terzi ammonta ad Euro 134.378, rispetto ad un controvalore 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 di inizio esercizio	Decrementi	Incrementi	Valore di fine esercizio
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	-	14.223	1.177.690
Altre riserve	213.865	-	771.955	985.820
Riserva da differenza di traduzione	- 6.890	299.434		- 306.324
Totale altre riserve	1.370.733	299.434	786.178	1.857.477
-Utili (perdite) portati a nuovo	- 109.251	-	144.220	34.969
Utile (perdita) dell'esercizio	152.329	152.329	144.931	144.931
Totale patrimonio netto di gruppo	8.138.520	451.763	1.079.471	8.766.228
Patrimonio netto di terzi				-
Capitale e riserve di terzi	244.766	123.033		121.733
Utile (perdita) di terzi	- 28.788		41.433	12.645
Totale patrimonio netto di terzi	215.978	123.033	41.433	134.378
Totale patrimonio netto consolidato	8.354.498	574.796	1.120.904	8.900.606

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.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni, pari ad Euro 5.582.918 è composta dalla riserva della Capogruppo.

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 1.177.690 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 1.230.321 e sono interamente legati alla Capogruppo e includono principalmente:

- la riserva costituita a fronte della sospensione degli ammortamenti ai sensi dell'art. 60, comma 7-bis, del Decreto-legge 104 del 14 agosto 2020, convertito con modificazioni dalla Legge n. 126 del 13 ottobre 2020, pari a Euro 239.190;
- la riserva da conversione del prestito obbligazionario convertibile Proposta Terza S.r.l., pari a Euro 774.251;
- versamenti in conto futuro aumento di capitale per Euro 291;
- arrotondamenti per importi non significativi.

La riserva da conversione è stata iscritta a seguito dello scorporo della componente di conversione del prestito obbligazionario convertibile sottoscritto da Proposta Terza S.r.l. Tale riserva rappresenta la componente patrimoniale dello strumento finanziario ibrido ed è stata determinata come differenza tra il valore nominale della tranche erogata, pari a Euro 3.000.000, il fair value della componente debitoria iniziale, pari a Euro 1.991.827 ed il fondo imposte differite accantonato per l'operazione.

La riserva da conversione non è soggetta a valutazioni successive. Il relativo regime di disponibilità è rappresentato nel prospetto di disponibilità e utilizzo delle voci di patrimonio netto.

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 London 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 317.735, rispetto all'esercizio precedente 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 di inizio esercizio	3.756	-	11.760	138.093	153.609
Variazioni nell'esercizio					
Accantonamento nell'esercizio	-	244.501	-	-	244.501
Utilizzo nell'esercizio	-	-	6.610	73.765	80.375
Altre variazioni	-	-	-	-	-
Totale variazioni	-	-	6.610	- 73.765	80.375
Valore di fine esercizio	3.756	244.501	5.150	64.328	317.735

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.

Fondo per imposte differite

Nel corso dell'esercizio è stato costituito un fondo per imposte differite per un importo pari ad Euro 244.501 relative al fair value del prestito obbligazionario convertibile di Proposta Terza S.r.l..

Altri fondi

Gli accantonamenti per altri fondi rischi registrati nell'esercizio 2021 residuano per Euro 64.328 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 441.176 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	78.130
Utilizzi	44.854
Totale variazioni	33.276
Valore di fine esercizio	441.176

Debiti

I debiti sono iscritti nelle passività per un importo complessivo di Euro 17.247.531, 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
Obbligazioni	2.000.000	1.981.248	3.991.827
Debiti verso soci per finanziamenti	34.000	-	34.000
Debiti verso banche	7.319.778	- 273.918	7.045.860
Debiti verso altri finanziatori	674.371	247.028	921.399
Acconti	30.781	- 29.598	1.183
Debiti verso fornitori	3.675.442	703.496	4.378.938
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	40.616	345.195
Debiti vs. istituti di previdenza e sicurezza sociale	204.926	- 35.383	169.543
Altri debiti	344.283	25.882	370.165
Totale	14.588.160	2.659.371	17.258.110

I debiti per obbligazioni convertibili

La voce "Obbligazioni convertibili" ammonta al 31 dicembre 2025 a Euro 3.991.827 ed è composta dai seguenti rapporti sottoscritti dalla controllante:

- dal prestito obbligazionario convertibile sottoscritto da ISMEA, iscritto per Euro 2.000.000;
- dalla componente debitoria del prestito obbligazionario convertibile sottoscritto da Proposta Terza S.r.l., iscritta per Euro 1.991.827.

In data 14 ottobre 2024 è stato erogato un prestito obbligazionario convertibile per Euro 2.000.000, a seguito dell'accordo di investimento sottoscritto in data 30 settembre 2024 con l'Istituto di Servizi per il Mercato Agricolo Alimentare – ISMEA.

Con riferimento al prestito obbligazionario convertibile ISMEA, la Società ha valutato le caratteristiche dello strumento, incluse la remunerazione contrattuale, la durata, il profilo di rimborso e la componente di conversione. Sulla base delle analisi svolte, gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dall'eventuale separazione della componente di conversione non sono stati ritenuti significativi rispetto al valore nominale iscritto in bilancio.

In data 24 novembre 2025 è stata erogata da Proposta Terza S.r.l. una prima tranche del prestito obbligazionario convertibile per nominali Euro 3.000.000, a seguito dell'accordo di investimento sottoscritto in data 3 novembre 2025. L'accordo si inserisce nell'ambito della partnership industriale tra HQF e Cirio Agricola S.p.A., controllata da Proposta Terza S.r.l., per la produzione e distribuzione congiunta di prodotti lattiero-caseari a marchio "Fagianeria".

Il prestito obbligazionario convertibile Proposta Terza S.r.l. prevede una durata di dieci anni, una remunerazione annua pari allo 0,50%, il rimborso a partire dal sesto anno e la facoltà per il portatore di convertire, in tutto o in parte, le obbligazioni in azioni HQF di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 2,09 per azione.

Considerato che la cedola contrattuale dello 0,50% annuo risulta significativamente inferiore rispetto a un tasso di mercato applicabile a uno strumento di debito avente durata, rischio e caratteristiche analoghe, la

Società ha proceduto alla separazione contabile della componente debitoria e della componente di conversione del prestito obbligazionario convertibile, in applicazione dei principi OIC 19 e OIC 32. La componente debitoria è stata determinata attualizzando i flussi finanziari contrattuali della tranche erogata, al netto dell'opzione di conversione, mediante un tasso di mercato assunto pari al 6,00%. Tale tasso è stato individuato tenendo conto delle caratteristiche dello strumento, della durata, della remunerazione contrattuale, del profilo di rischio della Società e delle condizioni di mercato applicabili a strumenti finanziari comparabili.

Sulla base di tale valutazione, il fair value iniziale della componente debitoria della tranche erogata da Proposta Terza S.r.l. è stato determinato in Euro 1.991.827. La differenza rispetto al valore nominale della tranche erogata, pari a Euro 1.008.173, è stata iscritta in parte in una specifica riserva di patrimonio netto denominata "Riserva da conversione prestito obbligazionario", per Euro 774.251, ed in parte è stata iscritta nel fondo per imposte differite per Euro 244.501.

Successivamente alla rilevazione iniziale, la componente debitoria è valutata secondo il criterio del costo ammortizzato mediante il metodo dell'interesse effettivo. L'effetto finanziario maturato nell'esercizio è rilevato tra gli oneri finanziari.

Alla data del 31 dicembre 2025 risulta erogata la sola tranche da Euro 3.000.000. L'eventuale ulteriore tranche prevista dal regolamento del prestito obbligazionario convertibile sarà rilevata contabilmente al momento in cui sorgerà l'obbligazione della Società e saranno soddisfatte le condizioni contrattuali per la relativa erogazione.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa con l'esposizione debitoria complessiva attualizzata alla data del 31/12/2025 e con l'indicazione dell'ubicazione delle componenti del debito all'interno del prospetto di bilancio:

Erogazione 24/ 11/ 2025	3.000.000	
Natura debito		Imputazione in bilancio
Debito originario	1.981.248	Debiti per prestiti obbligazionari convertibili
Rateo cedola al 31/ 12/ 25	10.579	Ratei passivi
Debito complessivo attualizzato al 31/ 12/ 25	1.991.827	

Debiti verso banche

Il saldo dei debiti verso banche è pari ad Euro 7.045.860 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 dell'esercizio 2023, la sottoscrizione dei seguenti nuovi finanziamenti stipulati dalla Capogruppo High Quality Food S.p.A.:

- Contratto di finanziamento sottoscritto in data 6 giugno 2025 con Intesa San Paolo S.p.A. per Euro 300.000, con scadenza 6 giugno 2028;
- Contratto di finanziamento sottoscritto in data 19 giugno 2025 con Unicredit Banca S.p.A. per Euro 500.000, con scadenza 30 giugno 2027
- Contratto di finanziamento sottoscritto in data 15 ottobre 2025 con Fidimpresa Italia S.p.A. per Euro 85.000, con scadenza 1 novembre 2030.

Debiti verso altri finanziatori

Il saldo dei debiti verso altri finanziatori è pari ad Euro 921.399 ed è totalmente costituito dall'effettivo debito della Capogruppo nei confronti di Simest S.p.A..

I dettagli degli attuali finanziamenti erogati dalla SIMEST nei confronti della Capogruppo sono i seguenti:

- Finanziamento numero 6388 sottoscritto in data 21 febbraio 2019 con SIMEST S.p.A. per Euro 410.000 (tasso agevolato semestrale 0,084%, scadenza 21 febbraio 2026), con un debito residuo pari ad Euro 51.250;
- Finanziamento sottoscritto in data 7 febbraio 2022 con SIMEST S.p.A. per Euro 150.000, di cui Euro 37.500 a fondo perduto (tasso agevolato semestrale 0,055%, scadenza 7 febbraio 2028), con un debito residuo pari ad Euro 80.357;
- Prima e seconda tranches di un finanziamento numero 11374 sottoscritto nel corso del 2022 con SIMEST S.p.A. per Euro 1.006.721, di cui Euro 251.680 a fondo perduto (tasso agevolato semestrale 0,055%, scadenza 7 settembre 2028), con un debito residuo pari ad Euro 701.821.

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 4.378.938 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
Obbligazioni	2.000.000	1.981.248	3.981.248	-	3.981.248
Debiti verso banche	7.319.778	- 273.918	7.045.860	4.506.559	2.539.301
Debiti verso altri finanziatori	674.371	247.028	921.399	357.450	563.949
Acconti	30.781	- 29.598	1.183	1.183	-
Debiti verso fornitori	3.675.442	703.496	4.378.938	4.378.938	-
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	40.616	345.195	328.596	16.599
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	204.926	- 35.383	169.543	169.543	-
Altri debiti	344.283	25.882	370.165	364.341	5.824
Totale debiti	14.588.160	2.659.371	17.247.531	10.106.610	7.140.921

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.

All'interno di tale voce sono inserite le quote relative alle cedole dei due prestiti obbligazionari stipulati dalla Controllante. Nel dettaglio si evidenzia che il prestito obbligazionario stipulato nel 2024, per un debito pari ad Euro 2.000.000, determina un rateo passivo al 31/12/2025 pari ad Euro 17.200, e che il POC stipulato con Proposta Terza determina un rateo passivo pari ad Euro 1.521. Relativamente a quest'ultimo punto si specifica che l'interesse effettivo maturato è stato rilevato secondo il criterio del costo ammortizzato, utilizzando come parametri la data esatta di emissione, i costi di transazione e la curva di attualizzazione del debito.

I ratei e risconti passivi sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 212.819, rispetto al valore dell'esercizio precedente 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	94.173	212.819
Totale ratei e risconti passivi	118.646	94.173	212.819

NOTA INTEGRATIVA, CONTO ECONOMICO

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi dalle vendite e dalle prestazioni ammontano ad Euro 19.324.227 rispetto al valore dell'esercizio precedente pari ad Euro 18.990.382.

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 2025.

	Valore esercizio 2025	Valore esercizio 2024
Italia	12.009.949	12.620.369
Europa	6.184.978	5.433.972
Altri continenti	1.129.300	936.041
TOTALE	19.324.227	18.990.382

Suddivisione dei ricavi delle vendite per categoria merceologica

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

Categoria merceologica	Incidenza % 2025	Incidenza % 2024
Carne	45%	41%
Formaggi	11%	10%
Pesce	6%	7%
Salumi	6%	7%
Frutta	3%	3%
Olio	3%	3%
Pane	3%	3%
Pasta	4%	3%
Dolci	2%	2%
Altro	17%	21%
Totale	100%	100%

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi Euro 341.978.

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio 2025	Valore esercizio 2024
Contributi in conto esercizio	214.037	156.753
Altri	127.941	176.683
Totale altri ricavi e proventi	341.978	333.436

La voce altri ricavi e proventi è pari ad Euro 341.978 ed è costituita prevalentemente dai ricavi della stessa natura della Capogruppo che ammonta ad Euro 280.059 e si compone principalmente di rimborsi, penalità, sopravvenienze, arrotondamenti e contributi in conto esercizio.

Di seguito il dettaglio dei contributi in conto esercizio della Capogruppo relativi al 2025 pari a Euro 162.669:

- Euro 15.240 erogati in data 6 maggio 2025 da Lazio Innova;
- Euro 133.978 corrispondente alla quota di competenza 2025 del contributo a fondo perduto erogato da SIMEST spa in merito all'adesione di tre differenti programmi di investimento, uno per lo sviluppo dell'E-Commerce in paesi esteri, uno per la transizione ecologica e digitale della sede di Ibiza ed uno per lo sviluppo della sede estera di Londra;
- Euro 13.451 quale credito imposta Innovazione digitale 4.0.

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 12.405.752, rispetto al valore dell'esercizio precedente per Euro 10.601.029, e sono costituiti da costi per l'acquisto di materie prime per la lavorazione e prodotti finiti destinati alla commercializzazione.

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Acquisto materie prime	10.601.029	1.804.723	12.405.752
Totale	10.601.029	1.804.723	12.405.752

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 4.665.351, rispetto al valore dell'esercizio precedente pari ad Euro 4.999.261.

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 esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Spese per servizi	4.999.261	- 333.910	4.665.351
Totale	4.999.261	- 333.910	4.665.351

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 661.301, rispetto al valore dell'esercizio precedente pari ad Euro 757.162,

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 esercizio precedente		Variazione	Valore esercizio corrente
Spese god beni di terzi	757.162	-	95.861	661.301
Totale	757.162	-	95.861	661.301

Costi del personale

Il costo per il personale è iscritto nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 1.796.996, rispetto al valore dell'esercizio precedente pari ad Euro 2.202.240.

La composizione delle singole voci è la seguente:

	Valore esercizio precedente		Variazione	Valore esercizio corrente
Salari e stipendi	1.573.618	-	222.238	1.351.380
Oneri sociali	494.531	-	143.793	350.738
Trattamento di fine rapporto	88.285	-	10.155	78.130
Trattamento di quiescenza e simili	-	-	-	-
Altri costi	45.806	-	29.058	16.748
Totale	2.202.240	-	405.244	1.796.996

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 302.745.

La voce è composta da costi per imposte di registro, tasse governative ed altre imposte indirette pari ad Euro 28.854, sanzioni indeducibili per Euro 59.905, sopravvenienze passive per rilevazione di insussistenze dell'attivo per complessivi Euro 195.056 ed altri minori.

Di seguito la ripartizione degli oneri.

	Valore esercizio precedente		Variazioni	Valore esercizio corrente
Imposte e tasse indirette	29.979	-	1.125	28.854
Cancelleria	4.982	-	1.608	3.374
Multe e ammende	34.186		25.719	59.905
Indumenti di lavoro	-		-	-
Contributi e spese ass.ve	-		-	-
Rimborso spese	16.063	-	4.241	11.822
Spese non documentate	-		-	-
Sopravvenienze	178.717		16.339	195.056
Perdite su crediti	30.538	-	30.538	-
Altre minori	6.101	-	2.367	3.733
Totale	300.566	▼	2.178	302.745

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 Controllante 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 31.12.2025 è pari ad Euro +169,14;
- 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 31.12.2025 è pari a Euro +1.218,55;
- 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 31.12.2025 è pari a Euro +437,00;
- 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 31.12.2025 è pari a Euro -5.150,00.

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

Totale interessi ed oneri del Gruppo:

	Valore esercizio precedente		Variazioni	Valore esercizio corrente
Totale altri proventi finanziari	25.367	-	17.656	7.711
Totale interessi ed altri oneri finanziari	- 573.444	-	142.005	- 715.449
Utili (Perdite) su cambi	19.980		106.963	126.943
Totale proventi e oneri finanziari	- 528.097	-	52.698	- 580.795

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	8.426		-	-
IRAP	63.738		-	-
Imposte estere	37.309			
Altre imposte	-	22.008	-	-
Totale	109.473	22.008	-	-

Le società del gruppo che hanno prodotto una base imponibile sono le seguenti:

- High Quality Food S.p.A. non presenta una base imponibile ai fini IRES mentre ai fini IRAP presenta una base imponibile pari ad Euro 1.177.953 che determina un debito tributario IRAP pari ad Euro 56.777;
- Gourmade srl non presenta una base imponibile ai fini IRES mentre ai fini IRAP presenta una base imponibile pari ad Euro 100.882 che determina un debito tributario IRAP pari ad Euro 4.863;
- H.Q.F. Società Agricola S.p.A. presenta una base imponibile ai fini IRES pari ad Euro 27.579 che determina un'imposta a debito pari ad Euro 6.619 ed una base imponibile ai fini IRAP, pari ad Euro 43.517 che determina un debito tributario IRAP pari ad Euro 2.098;
- Cornelia Società Agricola S.r.L. presenta una base imponibile ai fini IRES pari ad Euro 284 che determina un'imposta a debito pari ad Euro 74 mentre non presenta una base imponibile ai fini IRAP;
- H.Q.F. London Ltd presenta un risultato d'esercizio che determina imposte correnti pari a Sterline 29.357, tradotto in Euro al valore di Euro 33.708;
- H.Q.F. Hong Kong presenta un risultato d'esercizio che determina imposte correnti pari ad Hong Kong Dollar 32.737, tradotto in Euro al valore di Euro 3.601.

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	8.343.249	71.851
Saldi come da bilancio d'esercizio della capogruppo rettificati	8.343.249	71.851
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo integrale		
- Patrimoni netti delle partecipate	3.123.952	
- Risultato dell'esercizio delle partecipate	154.277	154.277
Totale patrimonio netto aggregato	10.542.135	239.156
Totale rettifiche	1.397.028	81.580
Patrimonio e risultato dell'esercizio del gruppo	9.010.729	144.931
Patrimonio e risultato dell'esercizio dei terzi	134.378	12.645
Patrimonio e risultato dell'esercizio consolidato	9.145.107	157.576

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 S.p.A	99,96%
Gourmade S.r.l.	Via di Pietralata ,179 Roma (RM)	EUR	10.000	High Quality Food S.p.A	100,00%
HQF Hong Kong Ltd	Unit 305,838 Lai Chi Kok Raod (HK)	HKD	1.703.200	High Quality Food S.p.A	51,00%
HQF Singapore PTE Ltd	16 Raffles Quay, (Singapore)	SGD	153.167	High Quality Food S.p.A	90,00%
H.Q.F. Società Agricola S.p.A.	Largo Luigi Antonelli, 10 Roma (RM)	EUR	50.000	High Quality Food S.p.A	95,00%
Cornelia Società Agricola S.r.L.	Largo Luigi Antonelli, 10 Roma (RM)	EUR	25.823	H.Q.F. Società Agricola S.p.A	100,00%
HQF Ibiza Slu	barrio can Negre, 44, Balears (ES)	EUR	3.000	High Quality Food S.p.A	100,00%

Per quanto concerne le partecipazioni non si registrano variazioni nel corso dell'esercizio.

Composizione del personale

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti il personale in forza al 31.12.2025, 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. 27 dipendenti e n.1 amministratore

Gourmade S.r.l.: n.6 dipendenti e n.1 amministratore

H.Q.F. Società Agricola S.p.A.: n.5 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 amministratore

Di seguito una tabella di riepilogo della composizione del personale alla data del 31.12.2025, esclusi gli amministratori.

Categoria	HQF	Gourmade	HQF Agricola	Cornelia	HQF London	HQF Hong Kong	HQF Singapore	HQF Ibiza	Totale fascia
Quadri	2		1	-	-	-	-	-	3
Impiegati	23	6	4	-	2	2	-	-	37
Apprendisti	3		-	-	-	-	-	-	3
Tirocinanti									-
Totale società	28	6	5	-	2	2	-	-	43

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 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.

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

Nel corso dell'esercizio non si registrano variazioni significative, anche in virtù del fatto che non sono state emesse nuove azioni. Le variazioni occorse sono relative alla compravendita di azioni sul mercato EGM, dove la Controllante è quotata.

L'azionariato della Controllante risulta essere il seguente:

Soci	Tipologia azioni	Numero azioni possedute	Valore nominale quote possedute	Valore in percentuale
Cozzi Simone	Ordinarie	3.325.500	332.550	29,64%
Panico Adriana	Ordinarie	3.325.500	332.550	29,64%
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	Ordinarie	667.250	66.725	5,95%
Mercato EGM	Ordinarie	3.445.890	344.589	30,71%
Paltoni Francesco	Ordinarie	456.070	45.607	4,06%
Totale		11.220.210	1.122.021	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 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 dell'esercizio non si sono verificate variazioni.

L'azionariato della H.Q.F. Agricola S.p.A. risulta essere il seguente:

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 dell'anno 2025 sono stati riconosciuti compensi lordi ai membri del consiglio di amministrazione per Euro 344.388 e compensi ai sindaci e revisori legali dei conti per Euro 35.400. Il debito netto al 31.12.2025 nei confronti dei sindaci ammonta a Euro 24.500.

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 Sapaolo 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 dell'esercizio, ha effettuato nei confronti delle società controllate e collegate operazioni commerciali improntate alla reciproca convenienza economica e a condizioni coerenti con quelle di mercato:

- con la controllata High Quality London Ltd, la società ha effettuato cessioni di beni e prestazioni di servizi per un importo complessivo di Euro 1.902.707, rispetto all'importo di Euro 1.758.927 del precedente esercizio. Dalla stessa società controllata sono state acquistate merci e sostenute spese per servizi per complessivi Euro 22.627, rispetto all'importo di Euro 161.026 del precedente esercizio. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione di impresa effettuate con tale controparte;
- con la controllata High Quality Food Hong Kong Limited, la società ha effettuato cessioni di beni e prestazioni di servizi per un importo complessivo di Euro 1.286.478, rispetto all'importo di Euro 1.081.128 dell'esercizio precedente. Dalla stessa società controllata non sono state acquistate merci e sostenute spese per servizi, dato non variato rispetto all'esercizio precedente. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione di impresa effettuate con tale controparte;
- con la controllata High Quality Food Singapore PTE LTD, la società ha effettuato cessioni di beni e prestazioni di servizi per un importo complessivo di Euro 23.069, rispetto all'importo di Euro 13.967 dell'esercizio precedente. Nell'esercizio precedente non erano state effettuate cessioni o prestazioni con la controllata, dato non variato rispetto all'esercizio precedente. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione di impresa effettuate con tale controparte;
- nei confronti della controllata Gourmade Srl, la società ha effettuato cessioni di beni e prestazioni servizi per un valore di Euro 321.149, rispetto all'importo di Euro 257.091 del 2024 ed ha acquistato merci e ricevuto servizi per un valore di Euro 423.516, contro gli Euro 290.363 del 2024. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione di impresa effettuate con tale controparte;
- nei confronti della High Quality Food Ibiza, la società ha effettuato cessioni di beni e prestazioni servizi per un valore di Euro 560.465, rispetto al valore di Euro 648.724 dell'esercizio precedente, ed ha acquistato merci e ricevuto servizi per un valore di Euro 236.312, rispetto al valore di Euro 256.031 dell'esercizio precedente. Nel corso dell'esercizio 2025 la controllata ha riscontrato un ricavo per interessi attivi sull'importo finanziato nel corso degli esercizi 2022 e 2023 per un importo pari Euro 12.879. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione di impresa effettuate con tale controparte;
- nei confronti della HQF Società Agricola S.p.A. la società ha effettuato cessioni di beni e prestazioni di servizi per un valore di Euro 6.757 rispetto agli Euro 23.871 del 2024. Dalla stessa società

controllata sono state acquistate merci e sostenute spese per servizi per complessivi Euro 1.599.859, rispetto agli Euro 1.496.041 dell'esercizio precedente. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione di impresa effettuate con tale controparte.

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

(importi in Euro migliaia)

	Crediti		Debiti		Economico	
	Finanziari	Commerciali	Finanziari	Commerciali	Costi	Ricavi
HQF London Ltd	-	5.251		218	1.903	23
Gourmade S.r.l.	-	1.335		136	321	424
HQF Hong Kong Ltd	175	1.769		27	1.286	-
HQF Singapore PTE LTD	-	41		-	14	-
HQF Ibiza	254	1.651		581	573	236
HQF Agricola a r.l.	83	1		606	7	1.600
Comida S.r.l.	327	-		-		
Totale	839	10.048	-	1.568	4.104	2.283

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 accentuato 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.

Gli Amministratori hanno predisposto e analizzato le previsioni economico-finanziarie e di cassa della Società e del Gruppo per un orizzonte temporale di almeno dodici mesi dalla data di approvazione del bilancio. Tali previsioni tengono conto delle linee di credito accordate e non utilizzate, delle scadenze finanziarie attese, degli investimenti programmati, degli impegni connessi al contratto preliminare per la nuova sede operativa di Roma, degli investimenti collegati al V Bando di Filiera e degli impegni commerciali derivanti dalla partnership con Cirio Agricola S.p.A.

La contabilizzazione della componente debitoria del prestito obbligazionario convertibile Proposta Terza secondo il criterio del costo ammortizzato non modifica il valore nominale contrattuale del prestito né i relativi flussi finanziari futuri, che sono stati considerati nelle analisi di liquidità e sostenibilità finanziaria. Sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del bilancio, degli affidamenti bancari in essere, delle azioni di gestione del capitale circolante e delle iniziative commerciali e operative già avviate, gli Amministratori ritengono appropriato il presupposto della continuità aziendale. La Società continuerà a monitorare l'evoluzione della posizione finanziaria netta, del capitale circolante e delle condizioni di mercato, adottando tempestivamente eventuali misure correttive ove necessarie.

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

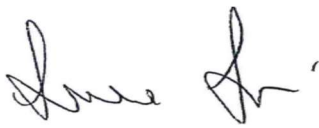
Dopo la chiusura del 2025, spinti dall'ambizione di migliorarsi costantemente e affermare la propria leadership anche sul panorama internazionale, il management della High Quality Food S.p.A. si sta prodigando per lo sviluppo nei mercati in cui il gruppo ha ancora margini di espansione. In questa ottica il Gruppo HQF ha stipulato a gennaio 2026 un contratto preliminare vincolante per l'acquisto della futura nuova sede operativa di Roma.

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. Balears a Ibiza a marzo 2026.

Roma, 13 maggio 2026

Il rappresentante legale

Simone Cozzi



High Quality Food S.p.A.

Relazione sulla gestione consolidata al 31/12/2025

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 31/12/2025

La presente relazione accompagna il Bilancio della società al 31.12.2025. 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 all'esercizio 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 l'esercizio 2025 si chiude con un utile consolidato pari ad Euro 157.576, generato da un utile di competenza del gruppo di Euro 144.931 e da un utile di competenza di terzi di Euro 12.645.

Il Bilancio Consolidato al 31.12.2025 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 d'esercizio al 31.12.2025 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:

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

Si forniscono di seguito alcune informazioni richieste da disposizioni civilistiche:

- 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

Lo scenario geopolitico del 2025 si è delineato come una fase di complessa transizione, segnata dal consolidamento di nuovi equilibri di potere e dalla gestione dei lasciti dei conflitti scoppiati nel biennio precedente. Se il 2024 è stato l'anno della frammentazione, il 2025 si è caratterizzato per un protezionismo più marcato, influenzato in particolare dal nuovo corso dell'amministrazione statunitense e dalla risposta dell'Unione Europea alle sfide industriali globali. La competizione tecnologica, specialmente nel settore dell'Intelligenza Artificiale e della transizione energetica, continua a essere il principale motore di attrito tra i blocchi occidentali e la Cina, mentre in Medio Oriente, nonostante la fragile tregua raggiunta in Libano a fine 2024, la stabilità territoriale è rimasta estremamente precaria e soggetta a improvvise fiammate di volatilità e nuovi violenti scontri armati.

In sintesi, l'economia globale nel 2025 mostra una resilienza superiore alle attese, sebbene la crescita rimanga eterogenea. Il rallentamento dell'inflazione ha permesso alle banche centrali (BCE e Fed) di proseguire nel percorso di allentamento monetario, fornendo ossigeno a investimenti e consumi, pur in un quadro di incertezza persistente sulle catene di approvvigionamento.

Per quanto riguarda l'Italia, dopo la stabilizzazione del 2024, l'inflazione al consumo nel 2025 è andata in leggero rialzo, attestandosi intorno all'1,6%, in linea con il progressivo esaurirsi dell'effetto deflativo dei beni energetici. L'inflazione di fondo (core) rimane solida intorno al 2,0%, riflettendo una dinamica dei salari che tenta di recuperare il potere d'acquisto perso negli anni precedenti. Il PIL italiano si è attestato in una crescita moderata vicina allo 0,6% - 0,8%, sostenuta in larga parte dalla messa a terra definitiva dei progetti legati al PNRR.

Nel contesto internazionale, i dati relativi al 2025 evidenziano le seguenti dinamiche:

- Stati Uniti: La crescita del PIL è registrata intorno al 2,2%, rallentata da politiche fiscali più restrittive e da una politica commerciale focalizzata sui dazi, che tuttavia mantiene i consumi interni su livelli sostenuti;
- Cina: Il gigante asiatico prosegue nel suo "ritorno alla normalità" con una crescita del PIL intorno al 4,5%, condizionata dalla crisi persistente del settore immobiliare e dalla necessità di stimoli interni per contrastare il calo dell'export;

- Germania: Dopo la contrazione del 2024, la locomotiva d'Europa mostra segnali di timida ripresa con un PIL che si attesta in crescita dello 0,3%, ancora frenato dai costi energetici strutturali e dalla debolezza della domanda globale di beni strumentali;
- Francia: La crescita si attesta sullo 0,8%, influenzata da politiche di consolidamento fiscale necessarie per ridurre il deficit pubblico;
- Spagna: Si conferma tra le economie più dinamiche dell'Eurozona, con una crescita del PIL del 2,7%, trainata dai servizi e dal turismo;
- Regno Unito: Dopo le difficoltà post-Brexit, il PIL è andato in crescita dell'1%, beneficiando di una maggiore stabilità nei rapporti commerciali con il continente.

In questo panorama, la Capogruppo e le controllate di HQF S.p.a. hanno confermato la propria solidità operativa. La Società ha saputo gestire la volatilità dei mercati delle materie prime agricole, garantendo continuità nelle forniture e mantenendo elevati standard qualitativi. La strategia di diversificazione dei canali di vendita ha permesso di assorbire le fluttuazioni della domanda interna, puntando con decisione sul commercio di prodotti d'eccellenza. A tal proposito si segnala che nel 2025 è stato perfezionato un accordo d'investimento con Proposta Terza S.r.l., avente ad oggetto la sottoscrizione di un Prestito Obbligazionario Convertibile ("POC") da 5 milioni di Euro e lo sviluppo di un condiviso piano industriale e commerciale a sostegno della crescita del gruppo.

Punto focale dell'esercizio 2025 è l'implementazione operativa dei progetti legati al V Bando di Filiera (PNRR). HQF ha infatti avviato i cantieri per l'efficientamento della filiera della carne e il potenziamento di HQF Agricola. Sia gli investimenti già effettuati (acquisto definitivo della sede operativa a Cernusco sul Naviglio, in provincia di Milano) che quelli in programma sono orientati alla digitalizzazione dei processi produttivi e all'adozione di tecnologie a basso impatto ambientale, trasformando HQF in un modello di riferimento per la sovranità alimentare sostenibile e la valorizzazione del Made in Italy nel mondo. L'integrazione a monte della filiera permette oggi al Gruppo di mitigare le oscillazioni dei prezzi di mercato, garantendo una maggiore marginalità e una tracciabilità totale, sempre più richiesta dai consumatori globali.

Nel 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-Il Premio a Monza, Agricoltura È a Roma e Festa a Vico a Vico Equense.

Analisi dei Risultati dell'Esercizio 2025

Si fornisce di seguito una sintesi dei risultati della società conseguiti nell'anno 2025.

Il bilancio consolidato al 31.12.2025 si chiude con ricavi delle vendite e delle prestazioni pari ad Euro

19.324.227, un valore della produzione di Euro 21.572.991, e un utile consolidato pari ad Euro 157.576.

L'analisi dei dati reddituali evidenzia una tendenza in leggero aumento dei margini economici, comunque abbastanza in linea con l'esercizio precedente.

Il valore aggiunto, calcolato come differenziale tra il totale dei costi "esterni" e il valore della produzione, risulta in ribasso di 2,5 punti percentuale rispetto allo scorso anno.

Il margine operativo lordo si attesta sul valore di 1,6 milioni di Euro ed è in aumento del 5,45% rispetto al valore del 2024.

Il risultato operativo si attesta ad Euro 870K rispetto a Euro 770K del 2024, in aumento del 12,99%.

Si riportano nelle tabelle di seguito i prospetti sintetici dei dati economici, patrimoniali e finanziari dell'esercizio 2025 confrontati con i dati del bilancio chiuso al 31 dicembre 2024, attraverso l'utilizzo di indici e margini economico patrimoniali:

Valori espressi in migliaia di Euro

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	89,60%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	2.543	11,00%	972	4,80%	1.907	8,80%
Altri ricavi e proventi	462	2,00%	333	1,60%	342	1,60%
VALORE DELLA PRODUZIONE	23.075	100%	20.296	100%	21.573	100%
Consumi di materie prime	12.740	55,00%	10.546	52,00%	12.521	58,00%
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%
VALORE AGGIUNTO	4.492	19,50%	3.744	18,50%	3.423	15,95%
Costi del personale	2.503	11,00%	2.202	11,00%	1.797	8,37%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA*)	1.989	9,00%	1.542	8,00%	1.626	7,58%
Ammortamenti	638	3,00%	706	3,50%	756	3,52%
Accantonamenti e svalutazioni	189	1,00%	66	0,30%	0	0,00%
MARGINE OPERATIVO (EBIT**)	1.162	5,00%	770	4,00%	870	4,05%
(Proventi) e oneri finanziari	-353	-2,00%	-528	-2,60%	-581	-2,66%
Rettifica di attività finanziarie	34	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)	843	4,00%	242	1,20%	289	1,40%
Imposte sul risultato dell'esercizio	207	1,00%	119	1,00%	131	0,62%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	636	3,00%	124	1,00%	158	0,78%
Ris competenza gruppo	584	2,00%	152	1,00%	145	0,72%
Ris competenza terzi	52	0,00%	-29	0,00%	13	0,06%

STATO PATRIMONIALE	31/12/2025	31/12/2024	Var- FY25- FY24	Var. % FY25- FY24
CREDITI V/ SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0	
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%
ATTIVO IMMOBILIZZATO	4.709	3.965	744	18,78%
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%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO*	14.976	13.586	1.390	10,23%
Fondi per rischi e oneri	-318	-154	-164	107,02%
Fondo trattamento di fine rapporto	-441	-408	-33	8,11%
Altre passività non correnti	-21	-17	-4	20,12%
ALTRE ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI	-780	-579	-201	34,72%
CAPITALE INVESTITO NETTO* *	18.905	16.972	1.933	11,39%
Debiti verso soci per finanziamenti	-34	-34	0	0,00%
Debiti verso banche	-7.046	-7.320	274	-3,74%
Debiti verso altri finanziatori	-4.913	-2.674	-2.239	83,71%
TOTALE DEBITI FINANZIARI	-11.993	-10.028	-1.965	19,59%
Disponibilità liquide	1.987	1.409	578	41,02%
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	2	2	0	4,11%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO ***	10.004	8.617	1.387	16,09%
Capitale Sociale	1.122	1.122	0	0,01%
Riserve	7.499	6.863	636	9,26%
Risultato di esercizio	145	152	-7	-4,81%
Patrimonio netto	8.766	8.138	628	7,72%
Capitale e riserve terzi	122	245	-123	-50,20%
Utile (Perdita) terzi	13	-29	42	-145,16%
Patrimonio netto terzi	135	216	-81	-37,56%
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	8.901	8.354	547	6,55%

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		2025	2024	2023
Attivo immobilizzato	AI	4.709.976	3.964.604	4.197.139
- Immobilizzazioni immateriali		2.513.385	2.372.985	2.592.488
- Immobilizzazioni materiali		1.759.378	1.442.424	1.434.472
- Immobilizzazioni finanziarie		437.213	149.195	170.179
Attivo Circolante lordo	AC	22.420.470	19.658.209	17.109.795
- Disponibilità non liquide	D	10.640.810	8.771.961	7.657.778
- Liquidità differite	Ld	9.792.275	9.477.213	8.205.152
- Liquidità immediate	Li	1.987.385	1.409.035	1.246.865
TOTALE CAPITALE INVESTITO	K	27.130.446	23.622.813	21.306.934
FONTI		2025	2024	2023
Patrimonio netto	PN	8.900.606	8.354.498	8.046.207
di cui Capitale Sociale	CS	1.121.921	1.121.921	1.121.921
Passività consolidate	Pc	8.123.230	6.159.263	4.937.211
Passività correnti	Pb	10.106.610	9.109.052	8.323.516
TOTALE CAPITALE ACQUISITO	K	27.130.446	23.622.813	21.306.934
		2025	2024	2023
Capitale permanente	PN+Pc	17.023.836	14.513.761	12.983.418
Capitale di terzi	Pc+Pb	18.229.840	15.268.315	13.260.727
Capitale area caratteristica	Ko = K - Ka* -Li	24.849.466	22.257.737	20.695.825

* Ka = Capitale investito nell'area atipica

<i>(importi in Euro migliaia)</i>	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Utile (A)	158	123	636
Patrimonio Netto (B)	8.901	8.354	8.046
Indice di redditività ROE (A/B)	1,78%	1,47%	7,90%

<i>(importi in Euro migliaia)</i>	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Risultato operativo (A)	870	770	1.196
Totale impieghi (B)	27.130	23.623	21.307
Indice di redditività del capitale investito ROI (A/B)	3,21%	3,26%	5,61%

<i>(importi in Euro migliaia)</i>	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Risultato operativo (A)	870	770	1.196
Ricavi delle vendite (B)	19.324	18.990	20.070
Indice di redditività delle vendite ROS (A/B)	4,50%	4,05%	5,96%

<i>(importi in Euro migliaia)</i>	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
EBIT (A)	870	770	1.196
Capitale Investito Netto (B)	18.905	16.972	14.446
Indice di rendimento del Capitale Investito ROIC (A/B)	4,60%	4,54%	8,28%

<i>(importi in Euro migliaia)</i>	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Patrimonio Netto (A)	8.901	8.354	8.046
Attivo immobilizzato (B)	4.709	3.965	4.167
Indice copertura capitale fisso (A/B)	1,9	2,1	1,9

<i>(importi in Euro migliaia)</i>	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Attività correnti (A)	22.420	19.611	16.695
Passività correnti (B)	10.107	9.228	8.324
Indice di disponibilità (A/B)	2,22	2,13	2,01

<i>(importi in Euro migliaia)</i>	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Capitale Circolante (A)	14.976	13.586	10.774
Passività correnti (B)	10.107	9.197	8.358
Indice di liquidità immediata (A/B)	1,48	1,48	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 615.701 e quelli in beni strumentali pari ad Euro 130.588. L'incidenza degli investimenti sui ricavi delle vendite e delle prestazioni della società è pari a 3,86 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 attinenti 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 del Gruppo, al 31 dicembre 2025, si compone di 43 risorse con le seguenti qualifiche:

Categoria	HQF	Gourmade	HQF Agricola	Cornelia	HQF London	HQF Hong Kong	HQF Singapore	HQF Ibiza	Totale fascia
Quadri	2		1	-	-	-	-	-	3
Impiegati	23	6	4	-	2	2	-	-	37
Apprendisti	3		-	-	-	-	-	-	3
Tirocinanti				-	-	-	-	-	-
Totale società	28	6	5	-	2	2	-	-	43

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 nuovi finanziamenti nel corso dell'esercizio.

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.	326.750	-	-	-	-	-
Totale	326.750	-	-	-	-	-

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 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.

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	3.325.500	332.550	29,64%
Panico Adriana	Ordinarie	3.325.500	332.550	29,64%
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	Ordinarie	667.250	66.725	5,95%
Mercato EGM	Ordinarie	3.445.890	344.589	30,71%
Paltoni Francesco	Ordinarie	456.070	45.607	4,06%
Totale		11.220.210	1.122.021	100,00%

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

Nel corso dell'esercizio precedente 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 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. In questa ottica il Gruppo HQF ha stipulato a gennaio 2026 un contratto preliminare vincolante per l'acquisto della futura nuova sede operativa di Roma.

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. Balears a Ibiza a marzo 2026.

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 31 dicembre 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 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.

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 accentuato 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.

Gli Amministratori hanno predisposto e analizzato le previsioni economico-finanziarie e di cassa della Società e del Gruppo per un orizzonte temporale di almeno dodici mesi dalla data di approvazione del bilancio. Tali previsioni tengono conto delle linee di credito accordate e non utilizzate, delle scadenze finanziarie attese, degli investimenti programmati, degli impegni connessi al contratto preliminare per la nuova sede operativa di Roma, degli investimenti collegati al V Bando di Filiera e degli impegni commerciali derivanti dalla partnership con Cirio Agricola S.p.A.

La contabilizzazione della componente debitoria del prestito obbligazionario convertibile Proposta Terza secondo il criterio del costo ammortizzato non modifica il valore nominale contrattuale del prestito né i relativi flussi finanziari futuri, che sono stati considerati nelle analisi di liquidità e sostenibilità finanziaria.

Sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del bilancio, degli affidamenti bancari in essere, delle azioni di gestione del capitale circolante e delle iniziative commerciali e operative già avviate, gli Amministratori ritengono appropriato il presupposto della continuità aziendale. La Società continuerà a monitorare l'evoluzione della posizione finanziaria netta, del capitale circolante e delle condizioni di mercato, adottando tempestivamente eventuali misure correttive ove necessarie.

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, 13 maggio 2026

Il Rappresentante Legale

Simone Cozzi

