

STAR7

**RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
CONSOLIDATA**

al 30 giugno 2025

Signori Azionisti,

la Relazione Finanziaria Consolidata al 30/06/2025 riporta un **Utile Netto di € 1,7 milioni**, in aumento di c. il 12% rispetto a € 1,5 milioni del primo semestre 2024, in un esercizio molto complesso, ancora caratterizzato da una grande incertezza (tensioni geo-politiche a causa di conflitti armati ed economiche a causa dei dazi minacciati dall'Amministrazione Trump, debolezza dell'UE, ecc.).

I ricavi si attestano a € 59 milioni, in contrazione del 2,3% rispetto al primo semestre 2024, ma con un EBITDA pari ad € 9,0 milioni (il 15,3% del fatturato rispetto al 14,2% del primo semestre 2024). A parità di perimetro e a tassi di cambio costanti, come meglio esplicitato nel seguito, i Ricavi avrebbero evidenziato una crescita rispetto al dato del primo semestre 2024.

Il mercato ha dunque premiato la capacità di STAR7 di garantire un elevato livello di servizio in un contesto globale molto complesso; il Gruppo è riuscito nell'intento di consolidare il proprio posizionamento di mercato grazie alla qualità ed affidabilità dei propri servizi. Decisivi si sono dimostrati i fattori "fondamentali" che caratterizzano l'operatività della Società: ampiezza di competenze professionali; capacità di offrire soluzioni tecnologicamente evolute; orientamento alla ricerca dell'efficienza con la giusta dose di flessibilità; ampia gamma di servizi adatta a soddisfare le esigenze del mercato.

I risultati confermano che il modello di business, Integrale7, continua a funzionare in modo efficace, offrendo la possibilità di fare cross selling di ulteriori servizi sui nuovi clienti che entrano in portafoglio.

Lorenzo Mondo
CEO STAR7 S.p.A.



RELAZIONE SULLA GESTIONE

Relazione Finanziaria Consolidata al 30/06/2025

**La Relazione Finanziaria
Consolidata al 30/06/2025
riporta un Utile Netto di**

€ 1,7 milioni
(€ 1,5 milioni al 30/06/2024)

1

Situazione della Società e del Gruppo

STAR7 è una società che fornisce una gamma integrata di servizi dedicati all'informazione di prodotto, dal supporto all'ingegneria di prodotto e di processo, alla creazione e gestione di contenuti tecnici e di marketing, alla traduzione, alla stampa, all'esperienza virtuale.

Il Gruppo ha proseguito nel programma di miglioramento del proprio assetto e di consolidamento dei valori fondanti della Società capogruppo come da progetto iniziato ante quotazione, rafforzando e implementando i servizi offerti, proponendo soluzioni innovative e promuovendo e incentivando le proprie risorse qualificate a relazionarsi con un mercato in evoluzione, ormai proiettato verso soluzioni che interessano l'A.I..

L'attività di ricerca e sviluppo nell'ambito A.I., grazie ad un approccio "agnostico" rispetto a tecnologie specifiche, ha permesso di testare in continuo quelle leader, emergenti e promettenti per i mercati target, sviluppando un Know-how adatto ad ideare soluzioni flessibili, non vincolate a specifiche piattaforme.

Questo approccio, unito alla realizzazione di Proof of Concepts qualificanti con clienti Industry Leader, ha portato a generare una nuova linea di servizi e applicazioni basate su AI (7AI) sia nell'ambito delle tecnologie linguistiche che nella generazione e analisi di contenuti.

Questa nuova linea di servizi consente al Gruppo STAR7 di offrire soluzioni AI based, nativamente multilingua, nell'ambito degli Assistenti Virtuali, del Customer Care, dell'Academy Training.

Le competenze "umane" interne per il training dell'intelligenza artificiale, per renderla più affidabile e responsiva, sono un asset di questa nuova linea di servizi. L'attività di ricerca e sviluppo inoltre continua ad essere focalizzata nell'ambito della Realtà Virtuale, Immersiva e Aumentata attraverso la realizzazione di prodotti e soluzioni che, progressivamente potenziate con tecnologie di AI generativa, rispondano alla richiesta di virtualizzazione del business dei clienti.

Oggi il Gruppo STAR7 è in grado di fornire soluzioni sempre più all'avanguardia in tema di Virtual Training, Virtual Showroom e Product Experience utilizzando al meglio la propria capacità di gestione delle informazioni tecniche acquisita nel tempo con l'attività di ingegneria e redazione tecnica.

2

Principali eventi del primo semestre 2025

In data 13 gennaio 2025 è stata completata l'acquisizione dei rami d'azienda C.A.A.R. S.p.A. (sede in Torino, via Treviso n. 36) e S.T.I. s.r.l. (sede in Bolzano, via Buozzi n. 14/16), incluse le società partecipate C.A.A.R. do Brasil Consultoria Técnica LTDA (ora ridenominata Star7 Engenharia e Consultoria Técnica LTDA, partecipata al 76%) e Abacaar Doo Kraguievac (ora ridenominata Star7 Doo Kraguievac, partecipata al 100%).

Si ricorda che i rami d'azienda e le società partecipate suddetti sono stati gestiti in forza di contratto d'affitto dal 1° gennaio 2023 fino alla definitiva acquisizione.

Nel semestre è stata inoltre finalizzata l'acquisizione di un'ulteriore quota del 10% del capitale sociale di CAAR do Brasil Consultoria Técnica LTDA, di cui STAR7 deteneva già il 66%. L'operazione è stata conclusa per un importo pari a R\$ 3,2 milioni (circa € 513.000 al tasso di cambio dell'operazione), rafforzando ulteriormente la presenza del Gruppo in un mercato strategico come quello brasiliano.

3

Principali dati gestionali e andamento della gestione

Nel primo semestre del 2025, STAR7 ha registrato Ricavi per circa € 59 milioni a tassi di cambio correnti (€ 60 milioni a tassi di cambio costanti).

A parità di perimetro e a tassi di cambio costanti, i Ricavi avrebbero evidenziato una crescita rispetto al dato del primo semestre 2024. Si segnala infatti che nel primo semestre 2025 sono stati dismessi alcuni progetti a marginalità negativa della service line Engineering. Tali progetti, ereditati dall'acquisizione di CAAR - STI, avevano generato circa € 0,5 milioni di Ricavi nel primo semestre 2024. Nell'ambito della strategia di razionalizzazione in corso, finalizzata a un miglioramento della redditività, STAR7 ha optato per la loro cessazione.

Nel primo semestre 2024, il Gruppo aveva registrato una crescita di c. il 19% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il mantenimento di ricavi stabili nel primo semestre 2025, nonostante l'uscita di commesse non strategiche e in un contesto macroeconomico complesso, rappresenta quindi un risultato positivo, che conferma la solidità del modello di business e la capacità del Gruppo di generare valore sostenibile nel lungo periodo.

Nelle tabelle che seguono sono riportati dati *adjusted*, elaborati con l'obiettivo di offrire una rappresentazione più chiara, trasparente e comparabile della performance operativa del Gruppo. Sebbene tali dati non siano previsti dai principi contabili italiani (IT GAAP) emanati dall'OIC, il Gruppo ritiene che possano costituire un'informativa utile sia per il management sia per gli investitori. In particolare, l'utilizzo di dati *adjusted* consente una valutazione più efficace dei risultati operativi, facilita il confronto con le performance di altre società attive nello stesso settore e fornisce una visione supplementare e più rappresentativa dell'andamento economico.

I dati consolidati sono stati oggetto di rettifiche volte a escludere componenti non ricorrenti, in modo da isolare gli effetti straordinari che potrebbero alterare la lettura della performance sottostante. In particolare, sono stati aggiustati i costi del personale relativi alla riorganizzazione aziendale, come meglio illustrato nei paragrafi successivi.

Inoltre, in coerenza con i principali principi contabili internazionali, come gli IFRS, che non prevedono l'ammortamento sistematico dell'avviamento ma ne richiedono la verifica annuale di impairment, il Risultato Netto *adjusted* è stato determinato escludendo gli ammortamenti dell'avviamento.

Conto economico consolidato riclassificato *adjusted*

Valori espressi in migliaia di euro (€/000)	1° Semestre 2025				1° Semestre 2024			
	Gruppo STAR7	Costi di riorganizzazione	Ammortamento Goodwill	Adjusted	Gruppo STAR7	Costi di riorganizzazione	Ammortamento Goodwill	Adjusted
Ricavi	59.005			59.005	60.365			60.365
Altri proventi	499			499	211			211
Costi della produzione	-50.494	591		-49.903	-51.987	574		-51.412
EBITDA	9.010	591	0	9.601	8.589	574	0	9.164
<i>EBITDA % sui ricavi</i>	<i>15,3%</i>			<i>16,3%</i>	<i>14,2%</i>			<i>15,2%</i>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	-4.392		2.368	-2.024	-4.090		1.974	-2.116
EBIT	4.618	591	2.368	7.576	4.500	574	1.974	7.048
<i>R.o.S. % sui ricavi</i>	<i>7,8%</i>			<i>12,8%</i>	<i>7,5%</i>			<i>11,7%</i>
EBT	2.842	591	2.368	5.801	2.867	574	1.974	5.415
Utile netto	1.674	426	2.368	4.467	1.499	414	1.974	3.887

L'Ebitda *adjusted* è stato depurato nel primo semestre 2025 dai costi del personale relativi alla riorganizzazione aziendale per € 591 migliaia, mentre lo stesso è stato depurato nel primo semestre 2024 di € 574 migliaia principalmente riferiti ai costi di riorganizzazione dei rami d'azienda delle società C.A.A.R. S.p.A. e S.T.I. s.r.l.

I Ricavi di Gruppo del primo semestre 2025 ammontano a € 59,0 milioni, registrando un leggero decremento del 2,3% rispetto a € 60,4 milioni del pari periodo precedente.

Per quanto riguarda la composizione dei Ricavi per service line, si evidenzia una tenuta della linea **Experience e Product Knowledge**, con un'incidenza di circa il 33,4% sul totale, in aumento rispetto al 31,7% registrato per l'intero 2024 e al 33,3%

del primo semestre dello stesso anno. Questo risultato riflette il rafforzamento dell'offerta ad alto valore aggiunto e la crescente domanda di servizi specialistici in ambito tecnico e formativo.

La linea **Global Content** si attesta al 32,6%, del totale dei Ricavi, in leggera flessione rispetto al primo semestre 2024 ed al FY2024, a testimonianza di un riequilibrio del mix di offerta, coerente con la strategia di focalizzazione su progetti con clienti più strategici che integrano le varie linee di servizio.

La linea **Engineering** si posiziona al 21%, in crescita rispetto ai valori dell'anno precedente (20,4% nel 1H24 e nel FY24). Il dato riflette la discontinuità di alcuni progetti a marginalità negativa (come precedentemente evidenziato). A parità di perimetro e a cambi costanti, questa service line avrebbe mostrato una crescita ancora più rilevante, trainata in particolare dalla performance positiva registrata in Brasile grazie al contributo di un primario operatore del settore automotive, a conferma della solidità della domanda e della capacità del Gruppo di intercettare opportunità ad alto contenuto tecnico nei mercati internazionali.

La linea **Printing** conferma la propria stabilità, mantenendosi al 13,0%, in linea con l'intero esercizio 2024.

Peso delle <i>Service Line</i> sui Ricavi di Gruppo	1H24	FY24	1H25
Global Content	33,2%	34,9%	32,6%
Experience e Product Knowledge	33,3%	31,7%	33,4%
Engineering	20,4%	20,4%	21,0%
Printing	13,1%	13,0%	13,0%

La ripartizione geografica dei Ricavi del primo semestre 2025 conferma il progressivo processo di internazionalizzazione di STAR7. Il mercato italiano rappresenta circa il 47,8% dei Ricavi di Gruppo. Questo trend riflette la crescente incidenza dei Ricavi realizzati sui mercati esteri, con una dinamica particolarmente brillante del Brasile, che sale al 20,5% (rispetto al 18,1% del primo semestre 2024) nonostante il deprezzamento del Real.

Ripartizione geografica dei Ricavi di Gruppo	1H24	FY24	1H25
Italia	51,2%	48,3%	47,8%
USA	24,5%	26,1%	24,7%
Brasile	18,1%	19,3%	20,5%
Altri	6,2%	6,3%	7,0%

EBITDA

Nel periodo il Gruppo ha registrato un **incremento della marginalità** rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Tale performance è il risultato congiunto di una maggiore efficienza operativa, che ha consentito un significativo contenimento dei costi, e della scelta strategica di concentrare le risorse sulle iniziative a più alto contenuto tecnologico e, quindi, a maggior valore aggiunto.

Nel primo semestre 2025 l'**EBITDA** del Gruppo STAR7 ha registrato il valore di **€ 9,0 milioni**, mentre l'**EBITDA Adjusted** (depurato dai costi di integrazione e ristrutturazione principalmente riferiti al ramo d'azienda del Gruppo CAAR) ha raggiunto **€ 9,6 milioni**. L'**EBITDA Margin** si attesta al **15,3%** mentre l'**EBITDA Margin Adjusted** è pari al 16,3%.

EBIT

L'**EBIT** del Gruppo STAR7 è ammontato a **€ 4,6 milioni**, con un incremento del 2,6% rispetto a € 4,5 milioni del primo semestre 2024 (il dato *adjusted* migliora invece del 7,5%).

Utile netto del primo semestre

Il Gruppo STAR7 ha consuntivato un **Utile Netto** d'esercizio di **€ 1,7 milioni**, in aumento dell'11,7% rispetto a € 1,5 milioni del primo semestre 2024 (il dato *adjusted* migliora invece del 14,9%).

Le operazioni di M&A sinora realizzate hanno generato un valore di avviamento netto al 30 giugno 2025 pari a € 30,9 milioni, da cui derivano ammortamenti del *goodwill* per circa **€ 2,4 milioni**. In linea con i principali principi contabili internazionali (quali gli IFRS), che non prevedono l'ammortamento sistematico dell'avviamento ma ne richiedono la verifica annuale di impairment, si fornisce una rappresentazione del Risultato Netto *adjusted*, escludendo tali ammortamenti. Al netto dell'effetto degli ammortamenti del *goodwill*, il Risultato Netto *adjusted* del primo semestre 2025 risulterebbe pari a **€ 4,5 milioni**.

4

Dati patrimoniali consolidati

Lo stato patrimoniale riclassificato confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in €):

	30/06/2025	31/12/2024	VARIAZIONE	VARIAZIONE %
Immobilizzazioni immateriali nette	37.200.303	33.804.372	3.395.932	10,0%
Immobilizzazioni materiali nette	10.765.603	10.902.322	-136.719	-1,3%
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	464.465	434.141	30.324	7,0%
ATTIVITÀ NON CORRENTI	48.430.372	45.140.834	3.289.537	7,3%
Rimanenze di magazzino	2.103.623	2.013.303	90.319	4,5%
Crediti verso clienti	34.302.054	32.587.921	1.714.132	5,3%
Crediti verso società collegate e controllate non consolidate integralmente	590.416	749.254	-158.838	-21,2%
Altri crediti	5.132.773	7.652.433	-2.519.660	-32,9%
Ratei e risconti attivi	3.231.928	2.480.934	750.994	30,3%
ATTIVITÀ CORRENTI	45.360.792	45.483.845	-123.053	-0,3%
Debiti verso fornitori	-11.227.250	-11.306.470	79.220	-0,7%
Debiti verso società collegate e controllate non consolidate integralmente	-1.457.775	-810.365	-647.410	79,9%
Acconti	-44.051	-30.222	-13.829	0,0%
Debiti tributari e previdenziali	-5.012.437	-5.390.124	377.688	-7,0%
Altri debiti	-5.373.189	-3.723.621	-1.649.567	44,3%
Ratei e risconti passivi	-1.119.193	-1.450.129	330.936	-22,8%
PASSIVITÀ CORRENTI	-24.233.894	-22.710.931	-1.522.963	6,7%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	21.126.898	22.772.914	-1.646.016	-7,2%
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	-6.732.348	-6.614.644	-117.704	1,8%
Altre passività a medio e lungo termine	-696.190	-604.117	-92.073	15,2%
PASSIVITÀ NON CORRENTI	-7.428.538	-7.218.761	-209.777	2,9%
CAPITALE INVESTITO	62.128.732	60.694.987	1.433.745	2,4%
Patrimonio netto	32.651.699	32.907.075	-255.376	-0,8%
Posizione finanziaria netta a breve termine	535.010	-6.740.029	7.275.039	-107,9%
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	28.942.023	34.527.941	-5.585.918	-16,2%
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	62.128.732	60.694.987	1.433.745	2,4%

Attività non correnti

Le attività non correnti ammontano a € 48,4 milioni e incrementano per complessivi € 3,3 milioni principalmente per l'effetto di:

- investimenti in immobilizzazioni immateriali (€ 8,2 milioni) e materiali (€ 0,5 milioni); parzialmente compensati da
- ammortamenti (complessivamente € 4,4 milioni).

Le immobilizzazioni immateriali nette sono pari a € 37,2 milioni ed includono principalmente:

- i) avviamento (€ 30,9 milioni), per la maggior parte riferito a Localey (€ 20,1 milioni) ed ai rami d'azienda e società ex C.A.A.R. e S.T.I. (€ 7,1 milioni);
- ii) concessioni, licenze marchi e diritti simili (€ 1,6 milioni);
- iii) altre (€ 4,1 milioni): tale voce include:
 - a) migliorie su beni di terzi (€ 1,7 milioni),
 - b) altri oneri (€ 2,4 milioni) tra cui i progetti di sviluppo Smart7, Translation Management System, ecc. (€ 1,1 milioni), oneri di quotazione (€ 0,3 milioni) e rebranding (€ 0,3 milioni).

La posta in esame incrementa di € 3,4 milioni, principalmente a seguito di avviamenti relativi ai rami d'azienda e società ex C.A.A.R. e S.T.I. (€ 7,5 milioni) e di ammortamenti del periodo (€ 3,7 milioni).

Le immobilizzazioni materiali nette sono pari a € 10,8 milioni ed includono:

- i) immobili (€ 3,6 milioni);
- ii) impianti e macchinari (€ 5,0 milioni);
- iii) altri beni per complessivi € 1,9 milioni;
- iv) immobilizzazioni in corso ed acconti (€ 0,2 milioni).

La posta in esame diminuisce di € 0,1 milioni per effetto di nuovi investimenti realizzati ed in corso (€ 0,5 milioni) e dell'ammortamento di € 0,6 milioni.

Le partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie sono pari a € 0,5 milioni ed includono:

- *mark-to-market* positivo degli strumenti finanziari attivi (€ 0,1 milioni);
- depositi cauzionali (0,2 milioni);
- partecipazioni nella collegata IAM.DEV e altri titoli minori.

Il capitale circolante netto è pari a € 21,1 milioni in riduzione di € 1,6 milioni.

Le voci del capitale circolante netto diverse da clienti e fornitori sono riferite principalmente a:

- altri crediti (€ 5,1 milioni) che includono crediti di natura tributaria per imposte dirette ed indirette (€ 2,3 milioni), imposte anticipate (€ 1,0 milioni), crediti diversi (€ 1,8 milioni); la voce diminuisce di € 2,5 milioni principalmente per effetto della chiusura dei crediti per importi anticipati da STAR7 per le acquisizioni di C.A.A.R. e S.T.I. (€ 2,7 milioni); i crediti diversi includono importi anticipati per l'acquisizione di SDS (€ 0,5 milioni), risarcimenti assicurativi (€ 0,5 milioni), contributo Competence Industry Manufacturing 4.0 (€ 0,5 milioni);
- ratei e risconti attivi (€ 3,2 milioni), in aumento di € 0,8 milioni principalmente per sconti anticipati concessi a importanti clienti del settore Automotive a

fronte del rinnovo di contratti pluriennali e di costi consortili relativi a tali contratti;

- altri debiti (€ 5,4 milioni): sono riferiti principalmente a retribuzioni correnti e differite al personale dipendente (€ 4,8 milioni);
- debiti tributari e previdenziali (€ 5,0 milioni) di cui per imposte sul reddito delle società € 1,4 milioni, ritenute alla fonte da versare in qualità di sostituto d'imposta € 0,7 milioni e contributi verso enti di previdenza € 1,9 milioni;
- ratei e risconti passivi (€ 1,1 milioni) in diminuzione di € 0,3 milioni rispetto al 31/12/2024: includono perlopiù fatturazioni anticipate (€ 0,9 milioni).

Le passività non correnti pari a € 7,4 milioni sono riferite principalmente al fondo TFR per € 6,7 milioni ed a fondi rischi ed oneri vari (fondo trattamento di fine mandato € 0,4 milioni, fondo imposte differite € 0,2 milioni, strumenti finanziari derivati passivi € 0,1 milioni).

5

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 30/06/2025 è la seguente (in €):

	30/06/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Depositi bancari	15.965.330	25.472.445	-9.507.115
Denaro e altri valori in cassa	10.210	13.119	-2.909
DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A)	15.975.540	25.485.564	-9.510.024
Debiti verso banche (entro l'esercizio successivo)	-10.991.650	-13.091.311	2.099.661
Debiti verso altri finanziatori (entro l'esercizio successivo)	-269.066	-1.364.801	1.095.735
Obbligazioni (entro l'esercizio successivo)	-5.249.834	-4.289.423	-960.411
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE (B)	-16.510.550	-18.745.535	2.234.985
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A BREVE TERMINE (A-B)	-535.010	6.740.029	-7.275.039
Debiti verso banche (oltre l'esercizio successivo)	-5.627.652	-8.158.447	2.530.794
Debiti verso altri finanziatori (oltre l'esercizio successivo)	-1.542.579	-1.678.900	136.321
Obbligazioni (oltre l'esercizio successivo)	-21.771.791	-24.690.594	2.918.803
Crediti finanziari	0	0	0
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A MEDIO E LUNGO TERMINE	-28.942.023	-34.527.941	5.585.918
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A-B-C)	-29.477.033	-27.787.912	-1.689.121

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2025 è pari a € 29,5 milioni (€ 27,8 milioni al 31 dicembre 2024), con una variazione di € 1,7 milioni: Considerando i dati adjusted la PFN risulta migliorata di € 3,2 milioni (la tabella seguente riflette, al 31 dicembre 2024, gli effetti finanziari della conclusione definitiva dell'acquisizione dei rami d'azienda C.A.A.R. e S.T.I. avvenuta il 13 gennaio 2025):

in milioni di €	30/06/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Posizione finanziaria netta reported	-29,5	-27,8	-1,7
Adjustments:			
Cash-out acquisizione definitiva dei rami d'azienda C.A.A.R. e S.T.I.	-	-4,9	4,9
Posizione finanziaria netta adjusted	-29,5	-32,7	3,2

Tale risultato conferma l'efficacia delle strategie implementate dal management per migliorare la gestione del capitale circolante oltre che l'attività di riorganizzazione aziendale in corso. L'indebitamento lordo si attesta a € 45,5 milioni in significativo miglioramento rispetto agli € 53,3 milioni al 31/12/2024. Il rapporto Indebitamento netto/EBITDA al 30 giugno 2025 è di 1,6 (come da tabella riportata più avanti), in miglioramento rispetto al dato adjusted di 1,8 al 31 dicembre 2024.

A migliore descrizione della situazione finanziaria, si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi all'esercizio precedente.

in milioni di €	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Indebitamento finanziario lordo / Patrimonio netto	1,39	1,62	1,50
Indebitamento finanziario netto / Patrimonio netto	0,90	0,84	0,95
Indebitamento finanziario lordo / Ebitda	2,46	2,95	2,90
Indebitamento finanziario netto / Ebitda	1,59	1,54	1,83
DSO	105	98	111
DPO	80	81	92

Il Gruppo si trova in una situazione equilibrata, con un debito bancario/finanziario posizionato sul medio/lungo termine, mantenendo a disposizione la liquidità per proseguire il proprio percorso di sviluppo e continuando a rispettare i *covenant* previsti dai prestiti obbligazionari emessi a supporto dell'acquisizione di LocalEyes e del nuovo bond emesso a novembre 2024.

6

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

Ai sensi dell'art. 2428 c.c., si informa che l'attività della Capogruppo viene svolta nella sede di Alessandria, fraz. Valle San Bartolomeo, e nelle unità locali di Asti, Torino, Pistoia, Maranello, La Spezia e Bolzano.

Sotto il profilo giuridico, la Capogruppo STAR7 S.p.A. controlla direttamente o indirettamente le seguenti società che svolgono attività complementari e/o funzionali al core business del Gruppo:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale in valuta	Partecipazione	Quota posseduta in %	Interessenza in %	Attività
STAR7 PRINTING S.R.L.	Asti - Italia	Euro	10.000	Diretta	60%	60%	Printing
STAR COMUNICAÇÃO E SERVIÇOS LTDA	Belo Horizonte - Brasile	Real	1.448.205	Diretta	75%	75%	Printing, Product Knowledge
STAR7 SERVICE (EX CAL COMUNICAÇÃO) LTDA	Belo Horizonte - Brasile	Real	500.000	Diretta	75%	75%	Printing
STAR7 LLC	Rochester Hills - Michigan - U.S.A.	U.S. \$	3.000	Diretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
STAR7 ALBANIA SHPK	Tirana - Albania	Lek	500.000	Diretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
STAR7 GMBH	Linz - Austria	Euro	35.000	Diretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
LOCALEYES LTD	Cork - Irlanda	Euro	-	Diretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
LOCALEYES ALBANIA SHPK	Tirana - Albania	Lek	-	Indiretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
LOCALEYES ESPANA SL	Madrid - Spagna	Euro	-	Indiretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
LOCALEYES NEDERLAND BV	Amsterdam - Paesi Bassi	Euro	-	Indiretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
LOCALEYES SUOMI OY	Helsinki - Finlandia	Euro	-	Indiretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
LOCALEYES USA LLC	San Francisco - California - U.S.A.	U.S. \$	-	Indiretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
STAR7 ENGENHARIA E CONSULTORIA TECNICA (EX CAAR DO BRASIL) LTDA	Belo Horizonte - Brasile	Real	256.062	Diretta	76%	76%	Engineering
STAR7 DOO KRAGUJEVAC (EX ABACAAR)	Kragujevac - Serbia	Dinaro	1.159.000	Diretta	100%	100%	Engineering
STAR7 TECHNOLOGY INDIA PRIVATE LTD	Hyderabad - India	Rupia	100.000	Diretta	99,99%	99,99%	Global Content, Product Knowledge
STAR7 LATIN AMERICA LTDA	Betim - Brasile	Real	1.000	Diretta	99,7%	99,7%	Global Content, Product Knowledge

Nei bilanci consolidati al 31/12/2024 e 30/6/2024, sono stati inclusi anche i dati delle seguenti società controllate da C.A.A.R. S.p.A. in forza di contratto d'affitto di ramo d'azienda:

- "C.A.A.R. do Brasil Consultoria Tecnica Ltda" con sede a Belo Horizonte (Brasile);
- "Abacaar Doo Kragujevac" con sede in Kragujevac – Miloja Pavlovica 9 (Serbia).

Le due società suddette sono state acquisite a titolo definitivo il 13 gennaio 2025 in seguito all'acquisizione dei rami d'azienda di C.A.A.R. S.p.A. e S.T.I. s.r.l..

Nel 2024 è stata costituita la nuova società partecipata al 99,99% "Star7 Technology India Private Limited" con sede ad Hyderabad (India).

Star7 Latin America Ltda è stata costituita a dicembre 2024.

Per l'area di consolidamento si rimanda alla Nota Integrativa.

7

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 3 numero 1 del Codice Civile, si dà atto delle seguenti informative.

Il Gruppo ha messo a punto tecnologie redazionali ad alto valore aggiunto nelle diverse Aree Aziendali (Redazione, Language Services, After Sales), riuscendo a sviluppare idee ed applicazioni innovative di servizi già esistenti, oltre che a co-sviluppare - anche con risorse interne dedicate - ed accrescere la potenzialità e l'integrazione dei software già disponibili e a realizzare nuove piattaforme integrate.

In particolare, è stato dato sviluppo a nuove applicazioni basate sull'intelligenza artificiale con l'istituzione dal 01/01/2025 di una nuova service line (7AI). L'attività operativa vera e propria di sviluppo è consistita nell'innesto di alcuni motori A.I. di mercato alle proprie service lines (principalmente Global Content e Product Knowledge, in minor misura Printing), orientate a soddisfare i bisogni crescenti della clientela.

In particolare, gli obiettivi che STAR7 si è posta sono i seguenti:

- identificare le attività ripetitive ed i processi *time consuming* ed a basso valore aggiunto;
- addestrare l'A.I. per insegnare i processi da eseguire e comprimere i tempi di tali attività;
- verificare e misurare i risultati raggiunti per individuare le criticità e correggerle in ottica di "continuous improvement";
- in base agli errori rilevati, diminuire al massimo i tempi di review che necessariamente devono essere spesi dalle persone umane per attività di controllo;
- ottimizzare la capacità della A.I. addestrata di generare e divulgare contenuti basati sul know how aziendale con il massimo grado di accuratezza, coerenza e affidabilità.

Per ottenere quanto descritto, la Società ha dedicato risorse umane interne (sviluppatori, programmatori, ingegneri) e fornitori esterni.

E' intenzione del Gruppo continuare a dare impulso anche negli esercizi successivi allo sviluppo di nuove attività caratterizzate da una dose di innovatività rispetto al proprio mercato di riferimento, attraverso una serie di iniziative che coinvolgeranno primariamente risorse umane interne, consulenze esterne e attrezzature tecniche.

8

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla Relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli Esperti Contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti all'ambiente e al personale.

Ambiente

Le Società del Gruppo non svolgono processi industriali inquinanti.

Personale

Nel primo semestre 2025:

- non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola;
- non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola;
- non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

9

Investimenti

Nel primo semestre 2025, sono stati effettuati investimenti nelle seguenti categorie di beni materiali:

IMMOBILIZZAZIONI	ACQUISIZIONI DELL'ESERCIZIO
Terreni e fabbricati	0
Impianti e macchinari	165.587
Attrezzature industriali e commerciali	9.050
Altri beni	346.144
Immobilizzazioni in corso e acconti	0
TOTALE	520.781

Si tratta di ordinari investimenti per rinnovi e/o dotazioni al personale dipendente, nonché investimenti per potenziare la struttura produttiva e migliorare l'efficienza.

10

Rapporti con imprese collegate, controllanti e consorelle

Il Gruppo ha intrattenuto i seguenti rapporti con le seguenti società collegate:

	Crediti commerciali 30/06/2025	Crediti diversi 30/06/2025	Debiti commerciali 30/06/2025	Debiti diversi 30/06/2025	Costi commerciali 30/06/2025	Ricavi commerciali 30/06/2025
Star AG	5.897		7.254		127.793	100.281
Star Deutschland GmbH	4.257		4.552		8.069	40.997
Star Software, Translation, Artwork, Recording GmbH	131.605					28.708
Star Paris	38.991		3.800			59.756
Star Technology Solutions	7.500		106		608	2.421
Star Japan Co., LTD	97		26.158		41.480	3.989
Star UK Limited	79		2.093		4.574	239
Star SA	4.102		35			21.517
Star Group Scandinavia AB	612		50		41	3.540
Star Czech S.R.O.	3.210		6.620		12.449	3.666
Star Hungary KFT			4.033		7.108	
Dante srl			258.346		125.000	
Star Prevajalske Storitve D.O.O Ljubljana			51.589		106.327	
Star Polonia			57.027		80.321	
IAMDEV S.t.p. S.r.l.			47.687		94.004	
Star Servicios Linguisticos LDA	33		24.152		42.515	
Star Information Engineering S.L.						
Star Software Shanghai Co. LTD			21.284		36.142	
Star Egitto Middle East Ltd Cairo			8.146		9.425	
Star Information Services & Tools S.R.L.			13.882		17.955	
Star Korea AG			6.264		10.291	
Star SPB - Russia						
Star Translation & Software Thailand Co., Ltd			121		154	
Star AG Taiwan Branch			172		172	
Star do Brasil Localizacao E Tecnologia Ltda						
Star Software Indonesia			630		1.824	
Star Turchia Inf.Services Ltd Sti			19.748		16.970	
Star J&M Finland OY						39
Star Co.,Ltd			437		678	
Star Servicios Linguisticos SLU						489
Star Group America, LLC			728			
Star Vietnam Translation & Software Co., LTD.						
STI srl			12.763			
Soci di CAAR do Brasil		46.129		569.462		
Toth Comunicação e Logística Ltda		186.382		310.636		
TOTALE	196.383	232.511	577.677	880.098	744.430	265.113

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

11

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile

Rischio di credito

I crediti verso clienti sono attentamente monitorati, pertanto il rischio di credito è ritenuto adeguatamente coperto dal relativo fondo svalutazione.

Rischio di liquidità

Si segnala che:

- esistono idonee linee di credito per far fronte alle esigenze di liquidità;
- le società del Gruppo possiedono depositi presso istituti di credito per soddisfare le necessità di liquidità;
- non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità sia dal lato delle attività finanziarie che da quello delle fonti di finanziamento;
- i termini di incasso sono adeguati a quelli di pagamento.

Rischio di mercato

Gli effetti di possibili variazioni sul conto economico in relazione alle variabili rilevanti di rischio sono limitati ed accettabili per ciascuna delle seguenti componenti:

- rischio di tasso
- rischio di prezzo
- rischio di cambio

Le società del Gruppo, considerata l'entità dei rischi, non hanno in essere attività di copertura, fatta eccezione per alcuni contratti di *interest rate swap* e *collar cap-floor* adeguatamente illustrati in Nota Integrativa, alla quale si rimanda.

I rischi chiave vengono costantemente monitorati dagli Organi di Amministrazione.

Informazioni relative alle azioni proprie

Si precisa che alla data di chiusura della presente Relazione Semestrale Consolidata, la Società capogruppo non possedeva, anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona, azioni proprie e/o azioni e quote di società controllanti.

12

Eventi successivi alla chiusura del primo semestre

Successivamente alla chiusura del primo semestre, non si sono registrati fatti di rilievo che possano impattare significativamente sulla Relazione Finanziaria Consolidata al 30/06/2025.

In data 22/07/2025 è stato dato avvio al programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti del 06 maggio 2025 nei termini già comunicati al mercato in pari data.

13

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo STAR7 continuerà a rafforzare la propria presenza nei mercati chiave attraverso iniziative mirate di espansione commerciale, investendo in innovazione e digitalizzazione per migliorare l'efficienza operativa e la qualità dei propri prodotti e servizi.

Continua la strategia per il 2025 focalizzata alla generazione di cassa e alla riduzione del debito. Particolare attenzione sarà inoltre dedicata alla gestione dei margini, con un approccio volto a migliorare la redditività attraverso il processo di riorganizzazione in corso.

Il contesto macroeconomico rimane, tuttavia, caratterizzato da incertezze legate alle tensioni internazionali e agli sviluppi geopolitici che potrebbero avere un impatto sulle dinamiche commerciali internazionali.

L'azienda si pone l'obiettivo di affrontare con resilienza le sfide del contesto economico, mantenendo una traiettoria di crescita sostenibile e continuando a creare valore per tutti gli stakeholder nel lungo periodo.

14

Adempimenti ai sensi degli artt. 375 e 377 del D.Lgs 14/2019 (Codice della crisi di impresa)

Il 16 marzo 2019 è entrato in vigore il Codice della crisi d'impresa, che ha modificato l'art. 2086 del Codice Civile, con ciò ponendo a carico dell'Organo Amministrativo la verifica dell'adeguatezza degli assetti organizzativi al fine di prevenire l'insorgere di eventuali crisi aziendali. Tale verifica dev'essere adempiuta almeno ogni 6 mesi.

Le Società del Gruppo sono dotate di adeguato organigramma anche in funzione della quotazione sul mercato Euronext Growth Milan e dispongono di adeguati strumenti per il monitoraggio costante dell'attività aziendale, dell'andamento economico finanziario e di un sistema di controllo di gestione.

Gli indicatori relativi al patrimonio netto negativo o sotto soglia e l'indice DSGR (Debt Service Coverage Ratio) non denotano alcuna criticità.

Valle San Bartolomeo (Alessandria), 24 settembre 2025

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Lorenzo Mondo



BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO

al 30/06/2025

disciplinato da OIC 30

DATI ANAGRAFICI

SEDE IN	ALESSANDRIA
CODICE FISCALE	01255170050
NUMERO REA	AL 208355
P.I.	01255170050
CAPITALE SOCIALE EURO	599.340
FORMA GIURIDICA	SOCIETA' PER AZIONI (SPA)
SOCIETÀ IN LIQUIDAZIONE	no
SOCIETÀ CON SOCIO UNICO	no
SOCIETÀ SOTTOPOSTA AD ALTRUI ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO	no
APPARTENENZA A UN GRUPPO	no
DENOMINAZIONE DELLA SOCIETÀ CAPOGRUPPO	STAR7 S.P.A.
PAESE DELLA CAPOGRUPPO	ITALIA

1

Stato patrimoniale consolidato (dati in euro)

Attivo

	30/06/2025	31/12/2024
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) costi di impianto e di ampliamento	469.418	590.727
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.550.233	1.681.970
5) avviamento	30.890.880	26.014.762
6) immobilizzazioni in corso e acconti	137.433	861.658
7) altre	4.152.338	4.655.255
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	37.200.303	33.804.372
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) terreni e fabbricati	3.644.837	3.695.078
2) impianti e macchinario	5.014.618	3.641.899
3) attrezzature industriali e commerciali	79.437	78.651
4) altri beni	1.865.904	1.825.871
5) immobilizzazioni in corso e acconti	160.807	1.660.823
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	10.765.603	10.902.322
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	0	0
b) imprese collegate	130.500	130.500
Totale partecipazioni	130.500	130.500
2) crediti		
d-bis) verso altri		
esigibili oltre l'esercizio successivo	235.901	163.698
Totale crediti verso altri	235.901	163.698
Totale crediti	235.901	163.698
3) altri titoli	57.115	57.115
4) strumenti finanziari derivati attivi	40.950	82.828
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	464.465	434.141
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	48.430.372	45.140.834

	30/06/2025	31/12/2024
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I – RIMANENZE		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	1.852.889	1.379.136
3) lavori in corso su ordinazione	0	315.490
4) prodotti finiti e merci	216.012	223.188
5) acconti	34.722	95.489
TOTALE RIMANENZE	2.103.623	2.013.303
II – CREDITI		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	34.302.054	32.587.921
Totale crediti verso clienti	34.302.054	32.587.921
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	161.521	129.061
Totale crediti verso imprese controllate	161.521	129.061
3) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	428.894	620.193
Totale crediti verso imprese collegate	428.894	620.193
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.291.623	2.392.802
Totale crediti tributari	2.291.623	2.392.802
5-ter) imposte anticipate	974.605	1.012.631
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.866.545	4.247.000
Totale crediti verso altri	1.866.545	4.247.000
TOTALE CREDITI	40.025.242	40.989.608
IV – DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	15.965.330	25.472.445
3) danaro e valori in cassa	10.210	13.119
Totale disponibilità liquide	15.975.540	25.485.564
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	58.104.405	68.488.475
(D) RATEI E RISCONTI		
	3.231.928	2.480.934
TOTALE ATTIVO	109.766.704	116.110.243

Passivo

	30/06/2025	31/12/2024
A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		
I - CAPITALE	599.340	599.340
II - RISERVA DA SOPRAPPREZZO DELLE AZIONI	11.728.160	11.728.160
IV - RISERVA LEGALE	119.868	119.868
VI - ALTRE RISERVE, DISTINTAMENTE INDICATE		
Riserva straordinaria	15.375.204	13.339.515
Versamenti in conto capitale	2.846	2.846
Riserva avanzo di fusione	1.105.814	1.105.814
Riserva di consolidamento	1.673.665	1.272.366
Riserva da differenze di traduzione	-1.271.226	-853.720
Varie altre riserve	409.324	409.324
TOTALE ALTRE RISERVE	17.295.628	15.276.146
VII - RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA DEI FLUSSI FINANZIARI ATTESI	-5.959	60.952
VIII - UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	0	0
IX - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.211.483	2.689.046
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	30.948.521	30.473.512
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		
Capitale e riserve di terzi	1.241.121	1.395.846
Utile (perdita) di terzi	462.057	1.037.717
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1.703.178	2.433.563
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	32.651.699	32.907.075
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	378.930	346.930
2) per imposte, anche differite	218.470	204.575
3) strumenti finanziari derivati passivi	48.790	2.612
4) altri	50.000	50.000
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI	696.190	604.117

	30/06/2025	31/12/2024
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
	6.732.348	6.614.644
D) DEBITI		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.249.834	4.289.423
esigibili oltre l'esercizio successivo	21.771.791	24.690.594
Totale obbligazioni	27.021.625	28.980.017
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	10.991.650	13.091.311
esigibili oltre l'esercizio successivo	5.627.652	8.158.447
Totale debiti verso banche	16.619.303	21.249.758
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	269.066	1.364.801
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.542.579	1.678.900
Totale debiti verso altri finanziatori	1.811.645	3.043.701
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	44.051	30.222
Totale acconti	44.051	30.222
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	11.227.250	11.306.470
Totale debiti verso fornitori	11.227.250	11.306.470
10) debiti verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.457.775	810.365
Totale debiti verso imprese collegate	1.457.775	810.365
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.161.352	3.133.418
Totale debiti tributari	3.161.352	3.133.418
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.851.084	2.256.706
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.851.084	2.256.706
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.373.189	3.723.621
Totale altri debiti	5.373.189	3.723.621
TOTALE DEBITI	68.567.274	74.534.277
E) RATEI E RISCOINTI		
	1.119.193	1.450.129
TOTALE PASSIVO	109.766.704	116.110.243

Conto economico consolidato (dati in euro)

Conto Economico

	30/06/2025	30/06/2024
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	59.004.799	60.365.165
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	-220.456
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	-11.380
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	224.875	343.163
altri	274.131	99.463
Totale altri ricavi e proventi	499.006	442.626
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	59.503.805	60.575.955
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	2.573.574	2.496.348
7) per servizi	21.217.139	21.200.428
8) per godimento di beni di terzi	1.444.265	1.400.247
9) per il personale		
a) salari e stipendi	18.078.598	19.710.804
b) oneri sociali	5.092.740	5.200.340
c) trattamento di fine rapporto	613.783	653.476
e) altri costi	914.947	795.618
Totale costi per il personale	24.700.069	26.360.238
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.726.663	3.296.054
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	627.779	722.367
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	5.663	39.355
Totale ammortamenti e svalutazioni	4.360.104	4.057.776
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-155.994	-54.525
12) accantonamenti per rischi	32.000	32.000
14) oneri diversi di gestione	714.906	583.780
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	54.886.063	56.076.292
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	4.617.742	4.499.663

	30/06/2025	30/06/2024
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	105.817	40.943
Totale proventi diversi dai precedenti	105.817	40.943
Totale altri proventi finanziari	105.817	40.943
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	1.757.642	1.720.047
Totale interessi e altri oneri finanziari	1.757.642	1.720.047
17-bis) utili e perdite su cambi	-123.701	46.767
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15 + 16 - 17 + - 17-BIS)	-1.775.527	-1.632.337
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B + - C + - D)	2.842.215	2.867.326
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	1.095.619	1.369.973
imposte relative a esercizi precedenti	0	0
imposte differite e anticipate	73.055	-1.212
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	1.168.674	1.368.761
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio		
Totale utile (perdita) consolidati dell'esercizio	1.673.541	1.498.565
Risultato di pertinenza del gruppo	1.211.483	949.316
Risultato di pertinenza di terzi	462.057	549.249

Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto (dati in euro)

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	30/06/2025	30/06/2024
A) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (METODO INDIRETTO)		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.673.541	1.498.565
Imposte sul reddito	1.168.674	1.368.761
Interessi passivi/(attivi)	1.651.826	1.679.104
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	36	-8.960
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	4.494.077	4.537.470
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	645.783	708.091
Ammortamenti delle immobilizzazioni	4.354.442	4.018.421
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	21.146	9.645
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	279.674	-403.384
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	5.301.046	4.332.773
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	9.795.123	8.870.243
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-90.319	-13.036
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-1.714.132	2.684.601
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	-79.220	3.595.889
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	-750.994	-1.096.245
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	-330.936	-258.789
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	1.901.514	-472.042
Totale variazioni del capitale circolante netto	-1.064.088	4.440.378
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	8.731.035	13.310.621
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-1.666.992	-1.681.014
(Imposte sul reddito pagate)	-1.168.674	-747.784
(Utilizzo dei fondi)	-496.080	-18.285
Altri incassi (pagamenti)		-409.434
Totale altre rettifiche	-3.331.745	-2.856.517
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	5.399.290	10.454.104

	30/06/2025	30/06/2024
B) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-560.608	-601.271
Disinvestimenti	60.129	78.441
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-647.398	-1.099.557
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-72.203	-17.657
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)	-4.863.805	
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)	-6.083.885	-1.640.044
C) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	-2.583.636	-1.310.063
Accensione finanziamenti	0	6.119.144
(Rimborso finanziamenti)	-5.237.267	-5.000.890
Mezzi propri		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-832.462	-565.750
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	-8.653.365	-757.559
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A ± B ± C)	-9.337.960	8.056.501
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	-172.065	-35.752
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	25.472.445	8.077.810
Danaro e valori in cassa	13.119	1.209.615
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	25.485.564	9.287.425
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	15.965.330	17.299.102
Danaro e valori in cassa	10.210	9.072
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	15.975.540	17.308.174
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0

NOTA INTEGRATIVA

alla Relazione Finanziaria Consolidata al 30/06/2025

1

Premessa

La Relazione Finanziaria Consolidata del Gruppo STAR7 al 30 giugno 2025 include i bilanci intermedi redatti al 30/06/2025 della Capogruppo STAR7 S.P.A. e delle società controllate direttamente o indirettamente dalla stessa.

Attività svolte

Il Gruppo STAR7 svolge attività di realizzazione e traduzione di documentazione tecnica, interpretariato, automazione di processi redazionali, sviluppo informatico dedicato, stampa su domanda e si contraddistingue per competenza ed esperienza.

Nel corso del primo semestre 2025, sono stati intrattenuti con le collegate Dante S.r.l., IAM.DEV. S.r.l. e STAR AG ed altre controllate di STAR AG rapporti di natura commerciale per prestazioni di servizi regolati secondo criteri di mercato.

A seguire nella Nota Integrativa sono illustrate le voci di bilancio mentre nella Relazione sulla Gestione sono ampiamente illustrate le operazioni, anche di natura straordinaria, che hanno caratterizzato il periodo amministrativo.

Attività di ricerca e sviluppo

Il Gruppo ha messo a punto tecnologie redazionali ad alto valore aggiunto con l'implementazione dell'A.I. nelle diverse Aree Aziendali (Redazione, Language Services, After Sales), riuscendo a sviluppare idee ed applicazioni innovative di servizi già esistenti, oltre che a co-sviluppare - anche con risorse interne dedicate - ed accrescere la potenzialità e l'integrazione dei software già disponibili e a realizzare nuove piattaforme integrate.

E' intenzione del Gruppo continuare a dare impulso anche negli esercizi successivi allo sviluppo di nuove attività caratterizzate da una dose di innovatività rispetto al proprio mercato di riferimento, attraverso una serie di iniziative che coinvolgeranno primariamente risorse umane interne, consulenze esterne e attrezzature tecniche.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso del primo semestre 2025

In data 13 gennaio 2025 è stata completata l'acquisizione dei rami d'azienda C.A.A.R. S.p.A. (sede in Torino, via Treviso n. 36) e S.T.I. s.r.l. (sede in Bolzano, via Buozzi n. 14/16), incluse le società partecipate C.A.A.R. do Brasil Consultoria Tecnica Ltda (attualmente ridenominata Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica Ltda e partecipata al 76%) e Abacaar Doo Kraguievac (ora ridenominata Star7 Doo Kraguievac, partecipata al 100%).

Si ricorda che i rami d'azienda e le società partecipate suddetti sono stati gestiti in forza di contratto d'affitto dal 1° gennaio 2023 fino alla definitiva acquisizione.

Nel semestre è stata inoltre finalizzata l'acquisizione di un'ulteriore quota del 10% del capitale sociale di CAAR do Brasil Consultoria Técnica Ltda, di cui STAR7 deteneva già il 66%. L'operazione è stata conclusa per un importo pari a R\$ 3,2 milioni (circa € 513.000 al tasso di cambio attuale), rafforzando ulteriormente la presenza del Gruppo in un mercato strategico come quello brasiliano.

2

Criteri di formazione

La Relazione Finanziaria Consolidata del Gruppo STAR7 è stata redatta in conformità al dettato degli artt. 25 e seguenti del D. Lgs. 127/1991 ed è costituita da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa che ne è parte integrante.

Oltre agli allegati previsti dalla legge, vengono presentati prospetti di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della Capogruppo e i rispettivi valori risultanti dalla Relazione Finanziaria Consolidata.

I criteri utilizzati nella formazione della Relazione Finanziaria Consolidata al 30/06/2025 e nelle valutazioni tengono conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE.

I valori della Relazione Finanziaria Consolidata sono indicati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto.

Con la presente Nota Integrativa si mettono in evidenza i dati e le informazioni

previste dall'art. 38 del D. Lgs. 127/1991. La Nota Integrativa presenta le informazioni delle voci di stato patrimoniale e di conto economico secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nei rispettivi schemi di bilancio.

3

Area e metodi di consolidamento

La Relazione Finanziaria Consolidata include i bilanci individuali della Capogruppo STAR7 S.p.A. e delle società nelle quali la STAR7 S.p.A. controlla direttamente o indirettamente la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria.

I bilanci individuali delle seguenti società controllate sono stati consolidati col metodo integrale:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale in valuta	Partecipazione	Quota posseduta in %	Interessenza in %	Attività
STAR7 PRINTING S.R.L.	Asti - Italia	Euro	10.000	Diretta	60%	60%	Printing
STAR COMUNICAÇÃO E SERVIÇOS LTDA	Belo Horizonte - Brasile	Real	1.448.205	Diretta	75%	75%	Printing, Product Knowledge
STAR7 SERVICE (EX CAL COMUNICAÇÃO) LTDA	Belo Horizonte - Brasile	Real	500.000	Diretta	75%	75%	Printing
STAR7 LLC	Rochester Hills - Michigan - U.S.A.	U.S. \$	3.000	Diretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
STAR7 ALBANIA SHPK	Tirana - Albania	Lek	500.000	Diretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
STAR7 GMBH	Linz - Austria	Euro	35.000	Diretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
LOCALEYES LTD	Cork - Irlanda	Euro	-	Diretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
LOCALEYES ALBANIA SHPK	Tirana - Albania	Lek	-	Indiretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
LOCALEYES ESPANA SL	Madrid - Spagna	Euro	-	Indiretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
LOCALEYES NEDERLAND BV	Amsterdam - Paesi Bassi	Euro	-	Indiretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
LOCALEYES SUOMI OY	Helsinki - Finlandia	Euro	-	Indiretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
LOCALEYES USA LLC	San Francisco - California - U.S.A.	U.S. \$	-	Indiretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
STAR7 ENGENHARIA E CONSULTORIA TECNICA (EX CAAR DO BRASIL) LTDA	Belo Horizonte - Brasile	Real	256.062	Diretta	76%	76%	Engineering
STAR7 DOO KRAGUJEVAC (EX ABACAAR)	Kragujevac - Serbia	Dinaro	1.159.000	Diretta	100%	100%	Engineering
STAR7 TECHNOLOGY INDIA PRIVATE LTD	Hyderabad - India	Rupia	100.000	Diretta	99,99%	99,99%	Global Content, Product Knowledge

Le variazioni dell'area di consolidamento sono state le seguenti:

- ingresso nel 2024 di Star7 Technology India Private Ltd, costituita il 13 agosto 2024; la società ha iniziato l'operatività dal 2025;
- ingresso dal 13 gennaio 2025 di "C.A.A.R. do Brasil Consultoria Tecnica Ltda" con sede a Belo Horizonte (Brasile) e di "Abacaar Doo Kragujevac" con sede in Kragujevac – Miloja Pavlovica 9 (Serbia) a seguito dell'acquisizione definitiva

delle partecipazioni da "C.A.A.R. S.p.A. in liquidazione giudiziale": le due società nel 2024 e nel 2023 sono state comunque consolidate in forza del contratto di affitto di ramo d'azienda stipulato con C.A.A.R. S.p.A.

LocalEyes Ltd ha predisposto una propria Relazione Finanziaria Consolidata, contenente le società controllate indicate nella tabella precedente. Ai fini del processo di consolidamento, è stata utilizzata tale relazione finanziaria sub-consolidata.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci delle singole Società controllate, eventualmente rettificati per allinearli ai Principi Contabili di riferimento della Capogruppo ("Italian GAAP" emessi dall'OIC).

La controllata "STAR Comunicação e Serviços Ltda" detiene al 30/06/2025 la società Starcom Argentina S.A.S., capitale sociale Pesos 20.000, partecipata al 100%, con sede a Cordoba (Argentina): tale società non è stata consolidata integralmente per irrilevanza dei dati di bilancio della stessa e valorizzata a zero.

Anche la "Star7 Latin America Ltda", con sede a Betim (Brasile), costituita il 16 dicembre 2024, non è stata consolidata integralmente per irrilevanza dei dati di bilancio della stessa e valorizzata a zero.

Data di riferimento

La data di riferimento della Relazione Finanziaria Consolidata, in ossequio all'art. 30 del D.Lgs. 127/1991, coincide con quello del bilancio individuale della Capogruppo al 30/06/2025. Tutte le società incluse nell'area di consolidamento hanno periodo amministrativo coincidente con l'anno solare e i loro bilanci risultano tutti predisposti al 30/06/2025, al pari della società Capogruppo consolidante.

4

Principi e criteri di consolidamento

La presente Relazione Semestrale Finanziaria al 30 giugno 2025 del Gruppo Star7 è stata predisposta in ossequio alle previsioni dell'art. 18 del Regolamento Emittenti EGM in vigore dal 25 ottobre 2021, in ottemperanza all'OIC 17 e all'OIC 30, e redatta in conformità alle norme disposte dal D. Lgs. 9 aprile 1991, n. 127, come aggiornate dalle modifiche introdotte dal D. Lgs. 17 gennaio 2003, n. 6 e dal D. Lgs. 18 agosto 2015, n. 139, integrate e interpretate dai Principi Contabili OIC.

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono quelli individuali delle singole società, predisposti dai rispettivi Organi Amministrativi, qualora essi non siano già stati approvati direttamente dall'assemblea dei soci. Tali bilanci vengono eventualmente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili ed ai criteri di valutazione della Capogruppo, che sono in linea con quelli previsti dal Codice Civile ed emanati dall'OIC.

Nella redazione della Relazione Finanziaria Consolidata, sono inclusi integralmente gli elementi dell'attivo e del passivo di Stato Patrimoniale nonché i componenti positivi e negativi di reddito di Conto Economico dei bilanci delle società consolidate col metodo integrale. Sono invece eliminati i crediti ed i debiti nonché i proventi e gli oneri e gli utili e le perdite originati da operazioni intercorse tra le società consolidate. A tale proposito si segnala che le operazioni intercorse nel periodo amministrativo fra le società del Gruppo sono state effettuate a normali condizioni di mercato.

La differenza, alla data di acquisizione del controllo, fra il valore contabile di carico della partecipata e la corrispondente frazione di patrimonio netto, che vengono elisi, qualora positiva, è imputata a maggior valore delle attività consolidate della partecipata, compreso l'avviamento, qualora ciò sia giustificato dalla sostanza dell'operazione di acquisizione della società partecipata, altrimenti essa è portata in diminuzione delle riserve di consolidamento del passivo. Se la differenza è negativa, essa è iscritta nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento" o in apposito "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri", in osservanza del criterio dell'art. 33, comma 3, del D.Lgs. 127/91. La differenza viene imputata a Fondo quando si attendono perdite o passività dalla partecipata consolidata.

L'"Avviamento" e il "Fondo rischi e oneri" così determinati sono, rispettivamente, ammortizzati o imputati a conto economico in relazione all'andamento economico delle partecipate applicando il criterio indicato al successivo punto "Criteri di valutazione".

L'importo del capitale e delle riserve delle società controllate di pertinenza di soci terzi è iscritto nel patrimonio netto in una voce denominata "Capitale e riserve di terzi"; la quota del risultato economico del periodo amministrativo di pertinenza di soci terzi è evidenziata nella voce "Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di soci terzi".

Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.

I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra Società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati. In sede di pre-consolidamento vengono eliminate eventuali poste di esclusiva rilevanza fiscale e accantonate le relative imposte differite.

Si segnala che sono state contabilizzate le operazioni in leasing secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 16 (metodo finanziario), che prevede l'iscrizione dei beni oggetto di locazione finanziaria nei cespiti, al netto dell'ammortamento, e l'importo delle quote capitali residue nei debiti.

Conversione dei bilanci individuali espressi in valuta diversa dall'Euro

I bilanci denominati in valuta diversa dall'Euro sono convertiti:

- al cambio puntuale di fine periodo per quanto concerne gli elementi dell'attivo e del passivo di stato patrimoniale;
- al cambio medio del periodo amministrativo per quanto concerne i componenti positivi e negativi di reddito di conto economico;
- al cambio storico del momento della loro formazione per le riserve di patrimonio netto.

La differenza tra il risultato del semestre convertito al cambio medio risultante da conto economico ed il risultato del semestre convertito al cambio puntuale nelle poste di patrimonio netto, nonché gli effetti sulle attività e passività derivanti dalle variazioni dei tassi di cambio all'inizio ed alla fine del periodo amministrativo, sono allocate nella voce di patrimonio netto "riserva da differenze cambi".

I tassi di cambio utilizzati sono elencati nella tabella seguente:

VALUTA	CAMBIO PUNTUALE		CAMBIO MEDIO PRIMO SEMESTRE	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	30/06/2024
Dollaro USA per 1 Euro	1,1720	1,0389	1,0930	1,0812
Real Brasiliano per 1 Euro	6,4384	6,4253	6,2909	5,4946
Lek Albanese per 1 Euro	98,08	98,07	98,702	102,2850
Dinaro Serbo per 1 Euro	117,1809	116,8022	117,2262	117,1400
Rupia Indiana per 1 Euro	100,5605	88,9335	94,095	n/a

5

Criteri di valutazione

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

Si precisa che ai fini della prospettiva della continuazione dell'attività di cui all'art. 2423-bis del C.C., nessuna delle Società italiane del Gruppo ha fatto ricorso negli esercizi precedenti alla facoltà di deroga prevista dal comma 2 dell'art. 38-quater della Legge 77/2020 di conversione del D.L. 34/2020 ("Decreto Rilancio"), facoltà introdotta in seguito all'emergenza epidemiologica Covid-19.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che devono essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito al periodo amministrativo al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

In applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza avrebbe effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci nei vari esercizi.

La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto (principio della prevalenza della sostanza sulla forma).

Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 5 del Codice Civile.

Sospensione degli ammortamenti – art. 60 Legge 126/2020

Si ricorda che, ai sensi dell'art. 60 della Legge n. 126/2020, la Capogruppo e la STAR7 Printing, in deroga all'art. 2426 primo comma numero 2) del Codice Civile, hanno ritenuto opportuno non effettuare gli ammortamenti annui del costo di alcune immobilizzazioni immateriali e materiali nel Bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2020; tale facoltà non è stata esercitata nei Bilanci degli esercizi chiusi successivamente. Come previsto dalla citata disposizione di legge, la quota di ammortamento non effettuata è imputata al conto economico relativo all'esercizio successivo, prolungando quindi per tale quota il piano d'ammortamento originario di un anno. La Capogruppo e la STAR7 Printing sono state indotte ad avvalersi della

deroga citata nell'esercizio chiuso al 31/12/2020 in quanto la pandemia causata dal virus Covid-19 ha notevolmente rallentato il processo di crescita intrapreso ed interrotto l'esecuzione di alcune attività come il rebranding del Gruppo e la quotazione.

Nel 2023 sono rientrati ammortamenti su licenze software per € 249.796 in capo a STAR7 mentre nel 2024 sono rientrati ammortamenti su sistemi elettronici di stampa ed alcuni macchinari automatici di Printing per € 257.190.

Cambiamenti di principi contabili

Non vi sono stati cambiamenti di principi contabili.

Problematiche di comparabilità e di adattamento

Non sussistono problematiche di comparabilità e di adattamento dei dati della Relazione Finanziaria Consolidata con quelli del periodo amministrativo precedente.

Criteri di valutazione applicati

Rif. art. 2426, primo comma, C.C e Principi Contabili OIC 12.

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, se del caso rivalutato a norma di legge, al netto di ammortamenti e svalutazioni.

I costi di ricerca e di pubblicità sono normalmente imputati a conto economico.

L'ammortamento con il metodo diretto avviene secondo i seguenti criteri di Gruppo:

- i costi d'impianto e ampliamento e i costi di sviluppo con utilità pluriennale sono ammortizzati in un periodo di 5 esercizi;
- i diritti di brevetto industriale, i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze, le concessioni sono ammortizzati in un periodo di 3 esercizi;
- l'avviamento è ammortizzato in 10 anni, in considerazione dell'effettiva prospettiva di redditività delle aziende acquisite o incorporate. Per l'ammortamento dell'avviamento relativo al ramo d'azienda acquisito da Dante S.r.l., si è fatto ricorso, nell'esercizio 2020, alla già citata deroga di cui alla L.126/2020 relativa alla sospensione della quota di competenza 2020;
- le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata del contratto sottostante.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, se del caso rivalutate a norma di legge, al netto di ammortamenti e svalutazioni.

Le quote d'ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto al periodo amministrativo precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

- Terreni e Fabbricati: 3%
- Costruzioni leggere: 10%
- Impianti e macchinari: 15%
- Impianti allarme, antiincendio e condizionamento: 30%
- Attrezzature industriali e commerciali: 25%
- Mobili ufficio: 12%
- Macchine ufficio: 20%
- Autovetture: 25%
- Autocarri: 20%
- Carrelli elevatori: 10%
- Mezzi di sollevamento: 15%

Qualora, indipendentemente dagli ammortamenti già contabilizzati, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Le immobilizzazioni materiali sono rivalutate solo se consentito da leggi (speciali, generali o di settore). Non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie e le valutazioni effettuate trovano il loro limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa.

Le spese di manutenzione sono spese nell'esercizio qualora di natura ordinaria ovvero capitalizzate, se di natura incrementativa del cespite, ed ammortizzate secondo l'aliquota d'ammortamento propria del cespite stesso.

I beni oggetto di contratti di locazione finanziaria (leasing) sono iscritti fra le immobilizzazioni tecniche nelle classi di pertinenza e vengono ammortizzati, come cespiti di proprietà, in modo sistematico secondo la residua possibilità di utilizzazione. In contropartita all'iscrizione del bene vengono iscritti i debiti, a breve e medio-lungo termine, verso l'ente finanziario locatore; i canoni sono stornati dalle spese di godimento beni di terzi e gli interessi di competenza del periodo amministrativo sono iscritti fra gli oneri finanziari. Si ottiene in tale modo una rappresentazione dell'operazione di locazione finanziaria secondo la cosiddetta "metodologia finanziaria" prevista dal principio contabile internazionale IFRS 16 che meglio rappresenta la sostanza economica dei contratti di locazione finanziaria in essere.

Immobilizzazioni Finanziarie

Le partecipazioni in società controllate non consolidate col metodo integrale e in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni in altre imprese sono iscritte al costo d'acquisto o sottoscrizione, eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore.

I crediti finanziari sono iscritti al valore nominale, eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore.

Rimanenze di magazzino

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo d'acquisto e/o di produzione ed il presumibile valore di realizzo. L'adeguamento al valore presumibile di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione, tenendo in considerazione l'esistenza di indicatori di perdita durevole di valore. L'importo della svalutazione è rilevato a conto economico.

Crediti

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato qualora gli effetti siano irrilevanti, ovvero quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo oppure se i crediti sono a breve termine (vale a dire con scadenza inferiore ai 12 mesi).

L'adeguamento del valore d'iscrizione dei crediti al valore presumibile di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione l'esistenza di indicatori di perdita durevole di valore. L'importo della svalutazione è rilevato a conto economico.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide alla chiusura del periodo amministrativo sono valutate al valore nominale, che ne approssima ragionevolmente il *fair value*. Le disponibilità denominate in valuta estera sono convertite al cambio puntuale di fine del periodo amministrativo.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale del periodo amministrativo.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo amministrativo non sono determinabili con esattezza l'ammontare e/o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti prioritariamente nelle voci di costo di conto economico delle pertinenti classi (B, C o D). Tutte le volte in cui non è attuabile questa correlazione tra la natura dell'accantonamento ed una delle voci alle suddette classi, gli accantonamenti per rischi e oneri sono iscritti alle voci B12 e B13 del conto economico.

Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici. La voce accoglie il debito verso dipendenti per trattamento di fine rapporto maturato fino al mese precedente alla data in cui ogni dipendente abbia espressamente o tacitamente scelto il fondo a cui destinare il TFR maturando ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modificazioni e integrazioni. Si segnala infatti che, a seguito dell'entrata in vigore del citato decreto si è tenuto conto:

- i) della decisione dei dipendenti di destinare le quote del TFR ad un Fondo pensione (privato o di categoria);
- ii) della decisione dei dipendenti di conservare il TFR presso il proprio datore di lavoro.

Debiti

I debiti sono iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato ai debiti qualora i suoi effetti risultino irrilevanti. Generalmente gli effetti sono considerati irrilevanti per i debiti a breve termine (vale a dire con scadenza inferiore ai 12 mesi).

L'eventuale attualizzazione dei debiti commerciali viene effettuata solo se il valore nominale dei debiti eccede significativamente il prezzo di mercato dei beni acquistati con pagamento a breve termine e se la dilazione concessa eccede significativamente l'esercizio successivo.

I debiti per ferie maturate dai dipendenti e per retribuzioni differite, comprensivi di quanto dovuto agli enti previdenziali, sono stanziati sulla base dell'ammontare che si dovrebbe corrispondere nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro alla data del bilancio.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

Le attività e le passività monetarie espresse in valute diverse dall'Euro sono iscritte in bilancio al cambio ufficiale alla data di chiusura del periodo amministrativo; gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei singoli crediti e debiti ai cambi di fine periodo amministrativo sono rispettivamente accreditati e addebitati al conto economico tra i proventi ed oneri finanziari, in unica voce (distintamente indicata) per effetto della compensazione tra utili e perdite. L'eventuale utile netto è accantonato, in sede di destinazione dell'utile d'esercizio, nell'apposita "Riserva per utili netti su cambi" non distribuibile fino al realizzo (in caso di utile d'esercizio non capiente o di perdita, l'accantonamento è ridotto o non dovuto). Si tiene conto di eventuali operazioni di copertura.

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi per vendite di prodotti finiti e merci sono iscritti al momento del trasferimento della proprietà col connesso passaggio di rischi e benefici, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione.

I ricavi per prestazioni di servizi sono rilevati a conto economico in base allo stato di avanzamento quando sono rispettate entrambe le seguenti condizioni:

- a) il contratto prevede che il diritto al corrispettivo maturi via via che la prestazione è eseguita; e
- b) l'ammontare del ricavo di competenza può essere misurato attendibilmente.

In relazione al tipo di operazione, il metodo di misurazione dei ricavi può essere:

- a) proporzione tra le ore di lavoro svolto alla data di bilancio e le ore complessive di lavoro stimate per effettuare il lavoro; o
- b) proporzione tra i costi sostenuti alla data di bilancio e i costi totali dell'operazione stimati; o
- c) proporzione tra i servizi effettuati alla data di bilancio ed i servizi totali previsti nel contratto.

Nel caso in cui non sia possibile rilevare il ricavo secondo il criterio dello stato di avanzamento, il ricavo per il servizio prestato è iscritto a conto economico quando la prestazione è stata definitivamente completata.

Nel caso di gruppo di contratti, essi sono trattati come un singolo contratto quando sono negoziati simultaneamente con lo stesso cliente e quando si verifica una delle seguenti condizioni:

- a) il gruppo di contratti è stato negoziato in modo congiunto con un unico obiettivo commerciale ed esiste apposita documentazione di ciò;
- b) il prezzo di un contratto dipende dai prezzi o dalle prestazioni degli altri contratti.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

I proventi e gli oneri relativi ad operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione a termine, ivi compresa la differenza tra prezzo a termine e prezzo a pronti, sono iscritte per le quote di competenza del periodo amministrativo.

Gli stessi criteri valgono per l'iscrizione dei costi.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile delle singole società del Gruppo. Le imposte sul reddito sono rilevate a conto economico.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili, sono incluse tra gli altri costi operativi.

Le imposte differite sono stanziare secondo il metodo dello stanziamento globale. Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di un'attività o passività ed il suo valore contabile nella Relazione Finanziaria Consolidata. Le imposte differite attive sulle perdite fiscali e sulle differenze temporanee sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, nei rispettivi ordinamenti dei paesi in cui il Gruppo opera, negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Rendiconto finanziario

Il Rendiconto finanziario è redatto secondo lo schema indicato dall'art. 2425-bis del Codice Civile ed è stato predisposto secondo le disposizioni descritte nel documento OIC 10. Il metodo di sua redazione è quello indiretto.

6

Dati sull'occupazione

Si riporta separatamente per categorie il numero dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale.

Società	Numero dipendenti al 30/06/25	Dirigenti	Quadri / Impiegati	Operai	Numero dipendenti al 31/12/24	Dirigenti	Quadri / Impiegati	Operai
STAR7 S.P.A.	524	8	506	10	555	9	538	8
STAR7 PRINTING SRL	41		13	28	42		12	30
STAR7 GMBH	5		5		4		4	
STAR7 ALBANIA SHPK	125	2	122	1	126	2	123	1
STAR7 LLC	45		45		52		52	
LOCALEYES	104		104		95		95	
STAR COMUNICAÇÃO E SERVIÇOS LTDA	194	7	92	95	217	8	92	117
STAR7 ENGENHARIA E CONSULTORIA TECNICA LTDA	349	7	342		321	7	314	
STAR7 DOO KRAGUJEVAC	14		14		15		15	
STAR7 TECHNOLOGY INDIA PRIVATE LTD	4	1	3		0			
TOTALE	1405	25	1246	134	1427	26	1245	156

Attività

B) Immobilizzazioni

I Immobilizzazioni immateriali

SALDO AL 30/06/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
37.200.303	33.804.372	3.395.931

La movimentazione della voce è stata la seguente:

Descrizione	31/12/2024	Incrementi	Ammortamenti	Riclassifiche	Delta cambi	30/06/2025
Costi di impianto e di ampliamento	590.727	0	-121.309	0	0	469.418
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.681.970	165.744	-296.679	0	-802	1.550.233
Avviamento	26.014.761	7.508.848	-2.367.704	0	-265.024	30.890.880
Immobilizzazioni in corso	861.658	39.206	0	-763.359	-71	137.433
Altre	4.655.255	442.449	-940.971	0	-4.395	4.152.338
Totale immobilizzazioni immateriali	33.804.371	8.156.246	-3.726.663	-763.359	-270.292	37.200.303

I delta cambi concernono principalmente l'avviamento iscritto in Star7 LLC (USA), relativo a Techworld Language Services Inc. ed a The Geo Group Corporation. L'avviamento è così composto (tra parentesi l'esercizio di prima iscrizione):

	31/12/2024	Incrementi/ decrementi	Ammortamenti	Delta cambi	30/06/2025
Localeyes Ltd (2021)	31.497.612				31.497.612
Fondo ammortamento	-9.846.240		-1.574.881		-11.421.121
	21.651.372	0	-1.574.881	0	20.076.491
Techworld Language Services Inc. (2019)	3.575.099			-186.617	3.388.481
Fondo ammortamento	-1.931.857		-175.405	11.823	-2.095.438
	1.643.242	0	-175.405	-174.794	1.293.043
The Geo Group Corporation (2021)	1.270.931			-94.592	1.176.339
Fondo ammortamento	-438.005		-64.717	4.362	-498.360
	832.926	0	-64.717	-90.230	677.979
ramo d'azienda acquisito da Dante s.r.l. (2020 - inizio amm. nel 2021)	1.286.356				1.286.356
Fondo ammortamento	-513.918		-63.480		-577.398
	772.438	0	-63.480	0	708.958

	31/12/2024	Incrementi/ decrementi	Ammortamenti	Delta cambi	30/06/2025
Vertere s.r.l. (2022)	1.013.665				1.013.665
Fondo ammortamento	-244.970		-50.683		-295.653
	768.695	0	-50.683	0	718.012
RES s.r.l. (2018)	816.481				816.481
Fondo ammortamento	-570.167		-40.824		-610.991
	246.314	0	-40.824	0	205.490
C.A.A.R. do Brasil (ora Star7 Engenharia) (2025)		6.598.974			6.598.974
Fondo ammortamento			-329.949		-329.949
	-	6.598.974	-329.949	0	6.269.026
ramo d'azienda acquisito da C.A.A.R. S.p.A. (2025)		249.818			249.818
Fondo ammortamento			-11.450		-11.450
	-	249.818	-11.450	0	238.368
ramo d'azienda acquisito da S.T.I. S.r.l. (2025)		545.600			545.600
Fondo ammortamento			-25.007		-25.007
	-	545.600	-25.007	0	520.593
Abacaar (ora Star7 Doo Kragujevac) (2025)		114.455			114.455
Fondo ammortamento			-5.723		-5.723
	-	114.455	-5.723	0	108.733
STAR U.S.A. (2018)	287.889				287.889
Fondo ammortamento	-240.548		-14.394		-254.942
	47.341	0	-14.394	0	32.947
STAR7 GmbH (2016)	164.350				164.350
Fondo ammortamento	-147.916		-8.218		-156.134
	16.434	0	-8.218	0	8.216
Grafitec (anno 2021)	60.000				60.000
Fondo ammortamento	-24.000		-2.975		-26.975
	36.000	0	-2.975	0	33.025
	26.014.761	7.508.848	-2.367.704	-265.024	30.890.880

L'avviamento inerente le società consolidate origina dall'allocazione della differenza positiva risultante dall'elisione del conto partecipazioni a fronte dei patrimoni netti delle società consolidate integralmente alla data d'acquisizione, qualora giustificato dalla natura e dalla sostanza dell'operazione. L'avviamento è ammortizzato in 10 anni ed è soggetto ad *impairment test* al fine di identificare eventuali perdite durevoli di valore. In particolare:

- Localey Ltd: l'avviamento deriva dall'acquisizione del gruppo avvenuta in data 15/11/2021 e l'ammortamento è stato calcolato pro-quota da tale data;
- Techworld Language Services Inc.: società acquisita da Star USA LLC in data 15 luglio 2019; l'avviamento origina in sede di redazione del bilancio sub-consolidato di Star7 LLC, è ammortizzato in 10 anni e nel 2019 la quota d'ammortamento è stata parametrata a 6 mesi perché nel consolidato i ricavi ed i costi della partecipata sono stati assunti dalla data di acquisizione del controllo;
- The Geo Group Corporation: società acquisita da Star USA LLC in data 24 aprile 2021; l'avviamento origina in sede di redazione del bilancio sub-consolidato di Star7 LLC, è ammortizzato in 10 anni e nel 2021 la quota d'ammortamento è stata calcolata a partire dalla data di acquisizione del controllo in quanto i ricavi ed i costi della partecipata sono stati assunti dalla suddetta data;
- ramo d'azienda acquisito nel 2020 da Dante s.r.l.: iscritto nel bilancio individuale della Capogruppo con il consenso del Collegio Sindacale, esso è supportato da perizia redatta da professionisti terzi indipendenti; non è stato affrancato ai fini fiscali;
- rami d'azienda acquisiti nel 2025 da C.A.A.R. e S.T.I.: sono stati iscritti nel bilancio individuale della Capogruppo in seguito all'acquisizione definitiva formalizzata il 13 gennaio 2025;
- C.A.A.R. do Brasil (ora Star7 Engenharia) e Abacaar (ora Star7 Doo Kragujevac): gli avviamenti originano dall'acquisizione definitiva delle due società formalizzata il 13 gennaio 2025;
- Vertere s.r.l.: società acquisita il 26 luglio 2022; ricavi e costi sono stati assunti nel consolidato a partire dalla data di acquisizione;
- RES: l'avviamento alla data dell'acquisizione (2018) ammonta a € 816.481 ed è supportato da perizia giurata che ha attestato la congruità del prezzo d'acquisto; nel 2020 RES è stata fusa per incorporazione in STAR7 S.p.A.;
- Grafitec s.r.l.: società acquisita nel primo semestre 2021.

Sugli avviamenti iscritti nella Relazione Finanziaria Consolidata non è stato calcolato alcun effetto fiscale perché gli stessi assumono valenza solo civilistica e non godono di alcuna rilevanza fiscale.

Le categorie diverse dall'avviamento sono le seguenti:

- costi d'impianto ed ampliamento: in capo a Star7, sono relativi a oneri di start-up per progetti/contratti pluriennali di gestione documentazione tecnica on-line di importanti clienti del settore Automotive; non ci sono stati incrementi;
- concessioni, licenze, marchi: si tratta principalmente di licenze software, sviluppo sito web, ecc.;
- immobilizzazioni in corso: la riclassifica concerne costi relativi all'acquisizione di C.A.A.R. S.p.A. e S.T.I. s.r.l., conclusa il 13/01/2025;
- altre immobilizzazioni immateriali principalmente per:
 - 1) migliorie su beni immobili di terzi (€ 1.725.582), relative a immobile in leasing situato a Valle San Bartolomeo (Alessandria) nonché a lavori svolti soprattutto sugli uffici di Torino e Bolzano (uffici acquisiti dai rami d'azienda ex C.A.A.R. S.p.A. e ex S.T.I. s.r.l.);
 - 2) spese di sviluppo principalmente con riguardo all'AI generativa (€ 1.053.871), che rappresentano anche la maggior parte dell'incremento del periodo (€ 425.780);

- 3) oneri di quotazione (€ 340.702) e Rebranding (€ 298.563 di cui Star7 LLC € 234.663).

Non risultano indicatori di perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali al 30/06/2025.

Si ricorda che nel 2020, la Capogruppo, in conseguenza dall'emergenza epidemiologica Covid-19 che ha impedito di portare a termine le attività pianificate ed ha rallentato il processo di crescita intrapreso, ha esercitato la facoltà di sospendere le quote d'ammortamento per le seguenti categorie di immobilizzazioni immateriali:

- concessioni, licenze, marchi: € 261.991 (di € 249.796 rientrati nel 2023);
- avviamento sul ramo d'azienda acquisito da Dante s.r.l.: € 128.012.

Sono stati pertanto sospesi nel 2020 ammortamenti per € 390.003 (di cui dedotti fiscalmente € 261.991 in quanto l'avviamento non è stato fiscalmente affrancato). Si segnala altresì che le quote d'ammortamento non contabilizzate a conto economico ma dedotte ai fini fiscali hanno dato luogo ad imposte differite per € 73.095 (aliquota fiscale teorica 27,9%). Negli esercizi successivi le società del Gruppo non hanno più usufruito di questa facoltà.

Ai sensi dell'articolo 10 legge n. 72/1983, si informa che sulle immobilizzazioni immateriali non è mai stata effettuata alcuna rivalutazione monetaria.

II Immobilizzazioni materiali

SALDO AL 30/06/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
10.765.603	10.902.322	-136.719

La movimentazione della voce è stata la seguente:

Descrizione	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche/ altre variazioni	Ammortamenti	Delta cambi	30/06/2025
Terreni e fabbricati	3.695.078				-50.258	17	3.644.837
Impianti e macchinario	3.641.899	141.529	-23.766	1.500.000	-242.161	-2.884	5.014.618
Attrezzature industriali e commerciali	78.651	9.050			-8.264		79.437
Altri beni	1.825.871	410.029	-36.400		-327.096	-6.499	1.865.904
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.660.824			-1.500.000		-16	160.807
	10.902.322	560.608	-60.166	0	-627.779	-9.383	10.765.603

I delta cambi concernono principalmente le immobilizzazioni materiali delle controllate brasiliane e statunitense.

La voce terreni/fabbricati include, tra gli altri, un terreno edificabile adibito correntemente a posteggio, non ammortizzato (€ 201.000) situato ad Alessandria in frazione Valle San Bartolomeo.

Gli incrementi del semestre concernono per la maggior parte sistemi di stampa, macchine elettroniche e hardware e si tratta di ordinari rinnovi/sostituzioni. La riclassifica delle immobilizzazioni in corso riguarda anticipi versati nel 2024 per l'acquisto di macchinari ad alta tecnologia in capo a "Star Comunicação e Serviços Ltda".

La voce terreni e fabbricati include anche i terreni e fabbricati di cui la Capogruppo è titolare in forza di contratto di leasing per i seguenti valori netti contabili:

- terreni € 634.910
- fabbricati € 1.796.518

Tra le immobilizzazioni materiali non è inclusa alcuna allocazione delle differenze di consolidamento emergenti dall'elisione del conto partecipazioni contro i patrimoni netti delle società controllate.

Non risultano indicatori di perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali al 30/06/2025.

Si ricorda che nel 2020 Star7 Printing, in conseguenza dall'emergenza epidemiologica Covid-19, che ha impedito di portare a termine le attività pianificate ed ha rallentato il processo di crescita intrapreso, ha esercitato la facoltà di sospendere le quote d'ammortamento per le seguenti categorie di immobilizzazioni materiali:

- sistemi elettronici di stampa: € 223.614;
- macchinari operatori automatici: € 56.490;

di cui rientrati nel 2024 € 257.190.

Sono stati pertanto sospesi complessivamente nel 2020 ammortamenti per Euro 280.104 , che tuttavia sono stati dedotti fiscalmente, pertanto sono state contabilizzate le relative imposte differite per Euro 78.149 (aliquota fiscale teorica 27,9%). Negli esercizi successivi le società del Gruppo non hanno più usufruito di questa facoltà.

Totale rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali alla fine del semestre (Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Ai sensi dell'articolo 10 della Legge n. 72/1983, Star7 Printing ha operato nel 2020 la rivalutazione di Euro 250.000 su alcuni sistemi elettronici di stampa e macchinari operatori automatici di proprietà ai sensi del D.L. 104/2020 (Decreto "Rilancio"). La rivalutazione è stata fatta anche ai fini fiscali, con contropartita riserva di rivalutazione di patrimonio netto al netto dell'imposta sostitutiva.

III Immobilizzazioni finanziarie

SALDO AL 30/06/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
464.465	434.141	30.324

La categoria include Partecipazioni, Crediti Immobilizzati, Altri Titoli e Strumenti finanziari derivati attivi, la cui movimentazione è esposta nelle tabelle successive.

Partecipazioni

DESCRIZIONE	30/06/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Starcom Argentina S.A.S.	-	-	-
Star7 Latin America Ltda	-	-	-
Totale imprese controllate	-	-	-
IAMdev S.t.p. s.r.l.	130.500	130.500	-
Totale imprese collegate	130.500	130.500	-
Totale partecipazioni	130.500	130.500	-

Le partecipazioni in imprese controllate si riferiscono a:

- "Starcom Argentina S.A.S.", partecipata al 100%, iscritta nel bilancio di "Star Comunicação e Serviços Ltda" a zero, non consolidata integralmente a motivo dell'irrilevanza degli importi;
- "Star7 Latin America Ltda", partecipata al 99,7%, non consolidata integralmente a motivo dell'irrilevanza degli importi.

Le partecipazioni in imprese collegate si riferiscono esclusivamente a "IAMdev S.t.p. s.r.l.".

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale sociale in €	Utile (Perdita) Ultimo Esercizio in €	Patrimonio netto In €	Quota posseduta in %	Patrimonio netto o corrispondente pro-quota in €	Valore a bilancio o corrispondente credito
IAMdev S.t.p. s.r.l.	PISA	02173930500	10.000	9.499	107.115	33%	35.348	130.500
								130.500

Crediti immobilizzati

I crediti immobilizzati sono così ripartiti:

DESCRIZIONE	30/06/2025	31/12/2024	VARIAZIONE		ENTRO 12 MESI	OLTRE 12 MESI
Verso altri	235.901	163.698	72.203	di cui	-	235.901
	235.901	163.698	72.203		-	235.901

I crediti immobilizzati verso altri si riferiscono a depositi cauzionali e sono così ripartiti secondo l'area geografica:

DESCRIZIONE	30/06/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Italia	202.566	129.790	72.776
UE	6.804	6.804	-
Europa extra-UE	9.517	9.525	-8
Nord America	8.532	9.626	-1.094
Sud America	8.480	7.953	527
	235.901	163.698	72.203

Il valore di iscrizione dei crediti immobilizzati approssima ragionevolmente il relativo *fair value*.

Titoli

La voce, invariata rispetto al 31/12/2024, è relativa ad una polizza assicurativa a copertura parziale del fondo TFR proveniente dalla società incorporata Vertere s.r.l. (€ 57.115).

Strumenti finanziari derivati attivi

La voce, che al 31/12/2024 ammontava a Euro 82.828, è così formata:

Controparte	Tipologia	Finalità	Data stipula	Data scadenza	Valore nozionale	30/06/2025		Riserva di patrimonio netto
						Mark-to market	IRES differita	
Intesa San Paolo	Interest rate swap	Copertura	29/01/21	31/12/26	900.000	16.870	4.049	12.821
Unicredit	Interest rate swap	Copertura	18/11/20	30/09/26	500.000	7.567	1.816	5.751
Credit Agricole	Interest rate swap	Copertura	05/10/20	05/10/26	888.822	16.513	3.963	12.550
Intesa San Paolo	Interest rate swap	Copertura	03/02/20	31/01/25	-	-	-	-
						40.950	9.828	31.122

C) Attivo circolante

I Rimanenze

La variazione e la composizione della voce sono illustrate nella tabella seguente (importi esposti al netto di eventuali fondi svalutazione):

DESCRIZIONE	30/06/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Materie prime e di consumo	1.852.889	1.379.136	473.754
Lavori in corso su ordinazione	0	315.490	-315.490
Prodotti finiti e merci	216.012	223.188	-7.177
Acconti	34.722	95.489	-60.768
	2.103.623	2.013.303	90.319

I lavori in corso su ordinazione al 31/12/2024 sono relativi a commesse continuative in capo a Localey per conto di primari clienti a livello mondiale. La voce è stata riclassificata al 30/06/2025 più propriamente nei crediti per fatture da emettere.

II Crediti

I crediti consolidati, dopo l'eliminazione dei saldi infragruppo, sono così suddivisi secondo le scadenze.

DESCRIZIONE	Saldo 30/06/2025			Totale	Saldo al 31/12/2024	VARIAZIONE
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni			
Verso clienti	34.302.054			34.302.054	32.587.921	1.714.132
Verso imprese controllate non consolidate integralmente	161.521			161.521	129.061	32.461
Verso imprese collegate	428.894			428.894	620.193	-191.299
Per crediti tributari	2.291.623			2.291.623	2.392.802	-101.179
Per imposte anticipate	974.605			974.605	1.012.631	-38.027
Verso altri	1.866.545			1.866.545	4.247.000	-2.380.455
	40.025.242	-	-	40.025.242	40.989.608	-964.366

Le Società del Gruppo si sono avvalse della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato ai crediti nei casi in cui gli effetti siano irrilevanti, quali ad esempio i crediti in scadenza entro i 12 mesi; i crediti sono quindi valutati al valore di presumibile realizzo ed iscritti al netto del fondo svalutazione crediti.

I crediti verso imprese controllate non consolidate integralmente al 30/06/2025 e 31/12/2024 sono di natura finanziaria e dettagliati nella tabella seguente:

	30/06/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Starcom Argentina S.A.S.	160.147	129.061	31.086
Star7 Latin America Ltda	1.375	-	1.375
	161.521	129.061	32.461

Il dettaglio dei crediti verso collegate è il seguente:

	Saldo 30/06/2025			Saldo 31/12/2024			VARIAZIONE
	Commerciali	Diversi	TOTALE	Commerciali	Diversi	TOTALE	
Star AG	5.897		5.897	211		211	5.686
Star Deutschland GmbH	4.257		4.257	12.843		12.843	-8.587
Star Technology Solutions	7.500		7.500	7.747		7.747	-247
Star Software, Translation, Artwork, Recording GmbH	131.605		131.605	102.909		102.909	28.696
Star Paris	38.991		38.991	7.854		7.854	31.137
Star SA	4.102		4.102	1.170		1.170	2.931
Star Group Scandinavia AB	612		612	1.916		1.916	-1.304
Star Czech S.R.O.	3.210		3.210	566		566	2.644
Star Japan Co., LTD	97		97	11.430		11.430	-11.333
Star Servicios Linguisticos LDA	33		33	-		-	33
Star Servicios Linguisticos SLU			-	30		30	-30
Star UK Limited	79		79	79		79	-
SCP's			-	2.321		2.321	-2.321
Soci di CAAR do Brasil		46.129	46.129	-	89.412	89.412	-43.283
Toth Comunicação e Logística Ltda		186.382	186.382	-	381.703	381.703	-195.321
	196.383	232.511	428.894	149.078	471.115	620.193	-191.298

Tra i crediti tributari risultano iscritti crediti d'imposta per Ricerca e Sviluppo / Industria 4.0 pari a € 917.434 (€ 1.041.590 al 31/12/2024).

Si precisa inoltre che i crediti tributari per Ires, Irap ed altre imposte sul reddito sono esposti al netto delle imposte liquidate per il periodo amministrativo, in compensazione con gli acconti corrisposti, le ritenute subite ed i crediti d'imposta, evidenziando il credito erariale netto a bilancio.

Il dettaglio dei crediti tributari è il seguente:

	30/06/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Iva e imposte sui consumi	780.195	875.422	-95.227
Crediti d'imposta per:			
Ricerca e Sviluppo	756.361	904.285	-147.924
Industria 4.0	137.306	137.306	-
altri minori	23.767	8.573	15.194
Crediti per anticipi di imposte sul reddito	322.716	304.706	18.010
Altri minori e crediti per imposte estere	271.277	162.511	108.766
	2.291.623	2.392.802	-101.180

Nella tabella seguente è esposto il dettaglio delle imposte anticipate:

	Imponibile					Imposte anticipate				
	31/12/24	Incrementi	Rientri	Delta cambi	30/06/25	31/12/24	Incrementi	Rientri	Delta cambi	30/06/25
Fondo svalutazione crediti - parte eccedente il limite fiscale (24%)	968.111				968.111	232.347	-	-	-	232.347
Fondo rischi e oneri - altri (24%)	50.000				50.000	12.000	-	-	-	12.000
Interessi passivi riportabili (24%)	231.496	310.379			541.875	55.559	74.491	-	-	130.050
Costi non dedotti da recuperare (24%)	18.040				18.040	4.330	-	-	-	4.330
Costi stanziati ma non certi e definitivi (24%)	784.042	315.604	-235.313		864.333	188.170	75.745	-56.475	-	207.440
Perdite fiscali riportabili (24%)	1.766.009	1.191	-502.458		1.264.742	423.842	286	-120.590	-	303.538
Strumenti finanziari derivati passivi	2.612	47.112	-934		48.790	627	11.307	-224	-	11.710
Leasing STAR7 Printing e autoveicoli (27,9%)	168.210	23.825	-104.708		87.327	46.931	6.647	-29.214	-	24.364
Altre di Localey Ltd e Localey Espana	390.608				390.608	48.826	-	-	-	48.826
	4.379.128	698.112	-843.413	-	4.233.827	1.012.631	168.476	-206.503	-	974.604

Le differenze temporanee delle società facenti capo a Localey sono relative principalmente a:

- Localey Espana: perdite fiscali riportabili;
- Localey Ltd: disallineamenti tra valori contabili e fiscali delle immobilizzazioni tecniche.

I crediti verso altri diminuiscono principalmente per effetto dell'acquisizione definitiva dei rami d'azienda C.A.A.R. S.p.A. e S.T.I. s.r.l., avvenuta il 13 gennaio 2025, che ha comportato la chiusura del credito iscritto al 31/12/2024 di € 2.696.239 (per anticipi verso C.A.A.R. S.p.A. e S.T.I. s.r.l. di cui € 1.543.963 per accollo del fondo TFR maturato al 31/12/2022 dai dipendenti assunti in Star7 ed € 1.152.276 per depositi cauzionali versati il 28/06/2024 alle procedure di liquidazione giudiziale).

I crediti verso altri includono principalmente:

- € 536.061 relativi alla quota maturata per TFR dal personale dipendente della società SDS (pari importo è stato imputato al passivo nella voce TFR), a cui si aggiungono versamenti in acconto prezzo. L'affitto di tale ramo d'azienda da parte di STAR7 per un periodo di tre anni e con scadenza originaria a novembre 2020, è stato prorogato per un altro anno; l'azienda è stata dichiarata fallita il 3 marzo 2022 dal Tribunale Civile di La Spezia. Al termine del contratto di affitto del ramo d'azienda ed in caso di restituzione dello stesso alla società SDS srl, gli importi verranno compensati;
- € 486.110 per risarcimenti assicurativi;
- € 575.596 contributo PNRR - bando Competence Industry Manufacturing 4.0.

La suddivisione dei crediti per area geografica è la seguente:

	ITALIA	UE	EXTRA-UE	TOTALE
Crediti verso clienti	21.216.868	2.797.373	10.287.813	34.302.054
Crediti verso imprese controllate			161.521	161.521
Crediti verso imprese collegate		186.208	242.687	428.894
Crediti tributari	1.844.223	89.243	358.157	2.291.623
Attività per imposte anticipate	925.779	48.826		974.605
Crediti verso altri	1.761.967	31.044	73.534	1.866.545
TOTALE CREDITI	25.748.837	3.152.694	11.123.712	40.025.242

III Disponibilità liquide

La voce è così dettagliata:

DESCRIZIONE	30/06/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Depositi bancari e postali	15.965.330	25.472.445	-9.507.115
Danaro e valori in cassa	10.210	13.119	-2.909
	15.975.540	25.485.564	-9.510.024

La voce rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura del periodo amministrativo. Si rimanda al riguardo al Rendiconto Finanziario per un'analisi quantitativa in merito ai flussi finanziari che hanno originato la variazione del semestre.

D) Ratei e risconti attivi

Rappresentano le partite di collegamento del periodo amministrativo conteggiate col criterio della competenza temporale e sono costituiti principalmente da risconti attivi. Sono così dettagliati:

DESCRIZIONE	30/06/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
RATEI ATTIVI			
Altri	4.831	45.130	-40.299
	4.831	45.130	-40.299
RISCONTI ATTIVI			
Risconti attivi pluriennali	1.031.089	548.068	483.021
Altri risconti	2.196.007	1.887.736	308.271
	3.227.096	2.435.804	791.292
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	3.231.928	2.480.934	750.994

I risconti pluriennali si riferiscono a sconti concessi a primari clienti operanti nel settore Automotive, riconosciuti anticipatamente agli stessi in occasione del rinnovo dei contratti di fornitura, ed a costi consortili inerenti alcuni contratti pluriennali.

Gli altri risconti sono relativi principalmente a canoni di locazione/noleggìo (di immobili, autoveicoli, altri beni), manutenzione programmata, utilizzo software, welfare dipendenti non goduto, ecc., anticipati rispetto alla competenza economica.

Non sussistono al 30/06/2025 risconti attivi aventi durata superiore a cinque anni.

Passività

A) Patrimonio netto

SALDO AL 30/06/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
32.651.699	32.907.075	-255.376

La tabella seguente illustra la movimentazione avvenuta nel semestre:

Descrizione	31/12/2024	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni		Risultato d'esercizio	30/06/2025
		Attribuzione dividendi	Destinazione a riserva	Incrementi	Decrementi		
Capitale sociale	599.340						599.340
Riserva da sovrapprezzo azioni	11.728.160						11.728.160
Riserva legale	119.868						119.868
Riserva straordinaria	13.339.515		2.035.689				15.375.204
Versamenti in conto capitale	2.846						2.846
Avanzo di fusione	1.105.814						1.105.814
Riserva di consolidamento	1.272.366		653.357		-252.058		1.673.665
Riserva da differenze di traduzione cambi	-853.720				-417.506		-1.271.226
Riserva da condono	19.321						19.321
Riserva da sospensione ammortamenti (art. 60 L. 126/2020)	390.003						390.003
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	60.952				-66.911		-5.959
Utile (perdita) dell'esercizio	2.689.046		-2.689.046			1.211.483	1.211.483
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	30.473.512	-	-	-	-736.475	1.211.483	30.948.521
Capitale e riserve di terzi	1.395.846	-1.411.291	1.037.717		218.848		1.241.120
Utile (perdita) di terzi	1.037.717		-1.037.717			462.057	462.057
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	2.433.563	-1.411.291	-	0	218.848	462.057	1.703.178
TOTALE PATRIMONIO NETTO	32.907.075	-1.411.291	-	0	-517.627	1.673.541	32.651.699

La variazione del patrimonio netto complessivo, oltre all'utile del periodo, è dovuta principalmente a:

- variazione della Riserva traduzione cambi (€ 417.506 riferibile al Gruppo);
- dividendi attribuiti a soci terzi (€ 1.411.291 di cui € 832.462 pagati nel semestre);
- variazione della Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi (€ 66.911).

La Riserva di consolidamento include:

- le riserve di utili pregressi realizzati dalle società controllate, al netto degli ammortamenti degli avviamenti di competenza degli esercizi precedenti; da questa riserva è stata alimentata nel 2022 la costituzione della riserva "Avanzo di fusione" in conseguenza della fusione per incorporazione di Star7 Engineering e AD Studio;
- la Riserva di rivalutazione di € 145.500 (quota Gruppo) ai sensi del D.L. 104/2020 (Decreto "Rilancio"), originata dalla rivalutazione operata nel 2020 su alcuni sistemi elettronici di stampa e macchinari operatori automatici di proprietà di Star7 Printing;
- la Riserva da sospensione ammortamenti (ai sensi dell'art. 60 Legge 126/2020) di € 280.104 per la quota d'ammortamento di competenza 2020 sospesa su alcuni macchinari avanzati di stampa di Star7 Printing.

La Capogruppo ha sospeso una parte degli ammortamenti di competenza del 2020 (ai sensi dell'art. 60 Legge 126/2020), accantonando l'importo di € 390.003 in apposita riserva del patrimonio netto (di cui € 180.103, al netto dell'effetto fiscale, rientrati nel 2023, relativi a licenze software).

La "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" (voce A.VII del patrimonio netto) è stata iscritta in contropartita degli "Strumenti finanziari derivati" attivi e passivi (si vedano le note su Immobilizzazioni Finanziarie e su Fondi per rischi e oneri), al netto delle imposte differite e della quota di pertinenza dei soci di minoranza di Star7 Printing.

E' stato deliberato in data 25/10/2021 un aumento di capitale sociale di € 27.650 riservato all'ingresso del fondo d'investimento Kairos, con contestuale sovrapprezzo di € 2.972.350. Il capitale sociale è stato, successivamente, ulteriormente aumentato di € 71.690 ai fini della successiva quotazione su Borsa Italiana, segmento Euronext Growth Milan, con emissione di sovrapprezzo di € 8.755.810. Tali aumenti sono stati interamente sottoscritti e versati.

Nel 2022 è stato estinto il pegno sul 4% delle azioni di STAR7 S.p.A. a garanzia del saldo del prezzo d'acquisizione della partecipazione del 100% in Localey Ltd (l'ultima tranche di € 1,5 milioni è stata corrisposta nel 2024).

La voce "Capitale e riserve di terzi" è relativa alle quote terzi di Star7 Printing s.r.l., Star Comunicação e Serviços Ltda, Cal Comunicação Ltda, C.A.A.R. do Brasil Consultoria Tecnica Ltda (ora Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica Ltda), Star7 Technology India.

Dettaglio delle varie altre riserve

DESCRIZIONE	IMPORTO
Riserva da Legge 289/2002	19.321
Riserva da sospensione ammortamenti (art. 60 L. 126/2020)	390.003
TOTALE	409.324

Prospetto di raccordo tra bilancio civilistico della Capogruppo e Relazione Finanziaria Consolidata

Si riporta di seguito il prospetto di riconciliazione tra il patrimonio netto della Capogruppo STAR7 S.p.A. e il patrimonio netto consolidato:

Descrizione	Patrimonio Netto al 31/12/2024	Dividendi	Variazioni dell'area di consolidamento	Altri movimenti	Risultato dell'esercizio	Patrimonio Netto al 30/06/2025
STAR7 S.P.A.	29.401.490	-	-	-66.892	5.784.105	35.118.703
Risultati d'esercizio delle società controllate pro-quota	8.414.857			-8.414.857	3.667.454	3.667.454
Dividendi infragruppo	-4.266.232			4.266.232	-6.306.799	-6.306.799
Riserve di utili delle società controllate pro-quota	8.430.061			3.963.458		12.393.519
Ammortamento avviamenti	-11.186.405				-1.949.238	-13.135.643
Storno utili infragruppo al netto dell'effetto fiscale	-4.239				2.120	-2.119
Contabilizzazione del leasing col metodo finanziario	357.326				90.001	447.327
Allineamento costi / ricavi infragruppo	-47.552				-9.348	-56.900
Rebranding STAR USA LLC	301.476				-66.812	234.664
Altre scritture centrali di consolidamento	-280.000					-280.000
Rivalutazione D.L. 104/2020	145.500					145.500
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	60.952			-66.911		-5.959
Differenze cambi su conversione poste in valuta	-853.720			-417.506		-1.271.226
BILANCIO CONSOLIDATO - QUOTA GRUPPO	30.473.513	-	-	-736.476	1.211.483	30.948.521

B) Fondi per rischi ed oneri

SALDO AL 30/06/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
696.190	604.117	92.073

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	31/12/2024	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	30/06/2025
Fondi per trattamento di quiescenza e simili	346.930	32.000			378.930
Fondi per imposte, anche differite	204.575	23.946		-10.051	218.470
Strumenti finanziari derivati passivi	2.612			46.178	48.790
Altri	50.000				50.000
	604.117	55.946	0	36.127	696.190

Il fondo "Trattamento di quiescenza" si riferisce al fondo trattamento di fine mandato degli amministratori della Capogruppo.

Il fondo per imposte differite è relativo principalmente all'effetto fiscale:

- dell'iscrizione dei contratti di leasing secondo l'IFRS 16 (metodologia finanziaria);
- della sospensione di parte delle quote ammortamento di competenza 2020 ai sensi dell'art. 60 del D.L. 104/2020 convertito nella L. 126/2000 (si fa pertanto rinvio alle note relative alle immobilizzazioni immateriali e materiali);
- del *mark-to-market* al 30/06/2025 dei contratti di *interest rate swap* e *collar cap-floor* di copertura; si rimanda alle note sugli "Strumenti finanziari derivati attivi" e sulle "Informazioni relative al *fair value* degli strumenti finanziari derivati" per ulteriori dettagli.

La movimentazione è illustrata nella seguente tabella:

	Imponibile				Imposte differite					
	31/12/24	Incrementi	Altre Variazioni	Rientri	30/06/25	31/12/24	Incrementi	Altre Variazioni	Rientri	30/06/25
Ammortamenti immateriali sospesi art. 60 D.L. 104/2020 (27,9%)	12.195				12.195	3.402		0	0	3.402
Ammortamenti materiali sospesi art. 60 D.L. 104/2020 (27,9%)	22.914				22.914	6.393		0	0	6.393
Leasing immobiliari (27,9%)	621.925	85.828			707.753	173.517	23.946		0	197.463
Strumenti finanziari derivati attivi (24%)	82.828		-41.879		40.949	19.879	0	-10.051	0	9.828
Incentivi all'esodo (24%)	0				0	0	0		0	0
5% dividendi da incassare da Star Comunicacao Ltda (24%)	5.762				5.762	1.383	0		0	1.383
	745.624	85.828	-41.879	0	789.574	204.575	23.946	-10.051	0	218.470

La colonna "Altre variazioni" concerne poste senza contropartita a conto economico (strumenti finanziari derivati attivi).

Il dettaglio degli strumenti finanziari derivati passivi è il seguente:

Controparte	Tipologia	Finalità	Data stipula	Data scadenza	Valore nozionale	30/06/2025		
						Mark-to market	IRES differita	Riserva di patrimonio netto
Banco BPM	Collar cap-floor	Copertura	26/01/2024	31/12/2026	1.090.909	1.678	403	1.275
Unicredit	Interest rate swap	Copertura	12/03/2025	14/11/2031	3.250.000	47.112	11.307	35.805
						48.790	11.710	37.080

Gli altri fondi sono relativi a un fondo rischi di € 50.000 stanziato negli esercizi precedenti per rischi commerciali e prudenzialmente mantenuto.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

SALDO AL 30/06/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
6.732.348	6.614.644	117.704

La movimentazione è stata la seguente:

Saldo al 31/12/2024	6.614.644
Accantonamento	613.783
Utilizzi	-496.080
Altre variazioni	-
Saldo al 30/06/2025	6.732.348

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito, al netto degli anticipi corrisposti, maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Esso corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005.

D) Debiti

La composizione, le variazioni e le scadenze dei debiti sono illustrate nella seguente tabella:

DESCRIZIONE	Saldo 30/06/2025			Totale	Saldo al 31/12/2024	VARIAZIONE
	Entro 12 mesi	Entro 5 anni	Oltre 5 anni			
Obbligazioni	5.249.834	18.552.254	3.219.537	27.021.625	28.980.017	-1.958.392
Debiti verso banche	10.991.650	5.627.652		16.619.303	21.249.758	-4.630.456
Debiti verso altri finanziatori	269.066	1.255.549	287.031	1.811.645	3.043.701	-1.232.056
Acconti	44.051			44.051	30.222	13.829
Debiti verso fornitori	11.227.250			11.227.250	11.306.470	-79.220
Debiti verso imprese collegate	1.457.775			1.457.775	810.365	647.410
Debiti tributari	3.161.352			3.161.352	3.133.418	27.934
Debiti verso istituti di previdenze e sicurezza sociale	1.851.084			1.851.084	2.256.706	-405.622
Altri debiti	5.373.189			5.373.189	3.723.621	1.649.567
	39.625.251	25.435.455	3.506.568	68.567.274	74.534.277	-5.967.004

I debiti più rilevanti al 30/06/2025 sono i seguenti:

- obbligazioni: la voce è composta da:
 - 1) due emissioni di "minibond" per complessivi € 25 milioni al fine di finanziare parzialmente l'acquisizione del 100% del Gruppo Localeyes Ltd; la durata è di 7 anni con un anno di pre-ammortamento (rimborso integrale entro il 25/10/2028), tasso d'interesse fisso del 4,75%; a garanzia è stato rilasciato pegno sul 100% delle azioni/quote della Localeyes Ltd; il debito è stato valorizzato in base al criterio del costo ammortizzato;
 - 2) prestito obbligazionario non convertibile di € 13 milioni a tasso variabile con scadenza novembre 2031, interamente sottoscritto da Unicredit con la copertura SACE al 50% e un preammortamento di circa 13 mesi (sottoscrizione e circolazione dei titoli sono riservati esclusivamente a investitori qualificati); l'emissione è assistita da Cessione in Garanzia Acquisizione Ramo CAAR. Le risorse finanziarie sono destinate in parte all'acquisizione dei rami d'azienda C.A.A.R. e S.T.I. e in parte al sostegno delle attività collegate fra cui il capitale circolante e gli investimenti, con particolare riferimento ai progetti di Artificial Intelligence che supporteranno lo sviluppo commerciale di STAR7 del prossimo futuro; il debito è stato valorizzato in base al criterio del costo ammortizzato;
- debiti verso banche: includono diversi mutui a medio-lungo termine erogati da vari istituti bancari; inoltre sono inclusi finanziamenti a breve termine erogati da vari istituti di credito relativi a conti anticipi fatture ed a finanziamenti per "denaro caldo", tutte operazioni di prestito a breve termine utilizzate dalle Società del Gruppo per la copertura di fabbisogni di breve periodo;
- debiti verso altri finanziatori: la voce comprende i debiti verso società di leasing (€ 1.811.645, di cui scadenti oltre 5 anni € 287.031).

La voce "Debiti verso Fornitori" accoglie i debiti sorti per l'acquisto di servizi e merci destinate in modo diretto alla produzione di prodotti finiti e servizi.

La voce "Debiti tributari" è dettagliata nella tabella seguente:

	30/06/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Imposte sui redditi	1.440.409	1.157.064	283.345
Iva ed imposte sui consumi	85.342	699.193	-613.851
Ritenute da versare in qualità di sostituto d'imposta	699.674	1.259.166	-559.492
Altre imposte e tasse minori	935.928	17.995	917.933
	3.161.352	3.133.418	27.934

Gli altri debiti includono principalmente le retribuzioni correnti e differite al personale dipendente (€ 4.849.486).

Non sussistono debiti assistiti da garanzia reale su beni sociali (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.C.), ad eccezione di quanto riferito in precedenza con riguardo ai debiti per obbligazioni/minibond (rilasciato pegno del 100% su azioni/quote di Localeyes).

Per quanto concerne i mutui bancari, le società italiane del Gruppo hanno beneficiato nel 2020 della moratoria introdotta dalla normativa di contrasto all'emergenza epidemiologica Covid-19, a partire dal D.L. 23/2020 (Decreto Liquidità) in avanti. L'ammontare delle quote capitale oggetto del beneficio è ammontato complessivamente nel 2020 a € 1.436.388.

Poiché la moratoria non ha comportato alcuna modifica delle condizioni contrattuali né dei tassi d'interesse applicati, che risultano allineati a quelli di mercato, non è stato applicato per tali finanziamenti il criterio del costo ammortizzato, anche perché gli effetti non sarebbero significativi.

La Società Capogruppo e la Star7 Printing hanno ottenuto la garanzia SACE / Mediocredito prevista dalla normativa di contrasto all'emergenza epidemiologica Covid-19 sui seguenti mutui:

Istituto erogante	Importo finanziamento	Importo massimo garantito dal fondo	Quantificazione aiuto di stato	Riferimento di legge	Garante
Unicredit	2.000.000	1.800.000	-	art. 1 D.L. 23/2020	SACE
Credit Agricole	2.250.000	2.030.000	89.117	F.Gar.L.662/96	MEDIOCREBITO
Banca Sella	1.000.000	1.000.000	-	Garanzia Innovfin	FONDO FEI
Intesa San Paolo	1.650.000	1.320.000	52.245	F.Gar.L.662/96	MEDIOCREBITO
BPM	500.000	450.000	17.811	F.Gar.L.662/96	MEDIOCREBITO
BPM	1.500.000	1.200.000	47.495	F.Gar.L.662/96	MEDIOCREBITO
Intesa San Paolo	3.000.000	2.700.000	-	art. 1 D.L. 23/2020	SACE
Intesa San Paolo	1.500.000	1.350.000	-	art. 1 D.L. 23/2020	SACE
Banca Sella	250.000	225.000	4.465	F.Gar.L.662/96	MEDIOCREBITO
BPM	350.000	315.000	-	F.Gar.L.662/96	MEDIOCREBITO
Cassa di Risparmio di Asti	600.000	600.000	19.075	F.Gar.L.662/96	MEDIOCREBITO
TOTALE	14.600.000	12.990.000	230.209		

Il dettaglio dei debiti verso società collegate è esposto nella tabella seguente:

	Saldo al 30/06/2025			Saldo al 31/12/2024			Variazione
	Commerciali	Diversi	TOTALE	Commerciali	Diversi	TOTALE	
Star AG	7.254		7.254	134.513		134.513	-127.259
Star Deutschland GmbH	4.552		4.552	4.575		4.575	-24
Star Paris	3.800		3.800	7.200		7.200	-3.400
Star Technology Solutions	106		106	557		557	-451
Star Japan Co., LTD	26.158		26.158	0		0	26.158
Star UK Limited	2.093		2.093	5.119		5.119	-3.026
Star SA	35		35	35		35	0
Star Group Scandinavia AB	50		50	88		88	-38
Star Group America, LLC	728		728	728		728	0
Star Czech S.R.O.	6.620		6.620	34.755		34.755	-28.135
Star Hungary KFT	4.033		4.033	15.330		15.330	-11.298
Dante srl	258.346		258.346	123.097		123.097	135.248
Star Prevajalske Storitve D.O.O Ljubljana	51.589		51.589	81.412		81.412	-29.823
Star Polonia	57.027		57.027	54.496		54.496	2.532
IAMDEV S.t.p. S.r.l.	47.687		47.687	25.730		25.730	21.957
Star Servicios Linguisticos LDA	24.152		24.152	56.567		56.567	-32.415
Star Software Shanghai Co. LTD	21.284		21.284	27.419		27.419	-6.135
Star Egitto Middle East Ltd Cairo	8.146		8.146	6.146		6.146	2.000
Star Information Services & Tools S.R.L.	13.882		13.882	16.745		16.745	-2.863
Star Korea AG	6.264		6.264	8.607		8.607	-2.344
STI srl	12.763		12.763	0		0	12.763
Star Translation & Software Thailand Co., Ltd	121		121	792		792	-670
Star AG Taiwan Branch	172		172	1.686		1.686	-1.513
Star do Brasil Localizacao E Tecnologia Ltda			0	1.478		1.478	-1.478
Star Software Indonesia	630		630	3.434		3.434	-2.804
Star Turchia Inf.Services Ltd Sti	19.748		19.748	21.435		21.435	-1.688
Star J&M Finland OY			0	161		161	-161
Star Co.,Ltd	437		437	1.358		1.358	-921
Star Servicios Linguisticos SLU			0	252		252	-252
Toth Comunicação e Logística Ltda		310.636	310.636			0	310.636
Soci di CAAR do Brasil		569.462	569.462	0	176.650	176.650	392.812
	577.677	880.098	1.457.775	633.714	176.650	810.365	647.410

La suddivisione dei debiti per area geografica è la seguente:

DESCRIZIONE	Italia	UE	Extra-UE	Totale
Obbligazioni	27.021.625			27.021.625
Debiti verso banche	16.461.426	8.318	149.559	16.619.303
Debiti verso altri finanziatori	1.811.645			1.811.645
Acconti			44.051	44.051
Debiti verso fornitori	7.438.709	1.979.264	1.809.278	11.227.250
Debiti verso imprese collegate	318.796	165.811	973.168	1.457.775
Debiti tributari	1.379.136	155.490	1.626.726	3.161.352
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.577.933		273.151	1.851.084
Altri debiti	3.944.084	47.364	1.381.741	5.373.189
	59.953.354	2.356.247	6.257.674	68.567.274

E) Ratei e risconti passivi

Rappresentano le partite di collegamento del periodo amministrativo conteggiate col criterio della competenza temporale e sono costituiti, principalmente, da risconti passivi per ricavi anticipati ma di competenza di periodi successivi.

La suddivisione è la seguente:

DESCRIZIONE	30/06/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Ratei passivi	436.121	224.578	211.543
Risconti passivi	683.072	1.225.551	-542.479
TOTALE	1.119.193	1.450.129	-330.936

Gli importi più significativi dei ratei passivi sono la stima del premio MBO al personale (€ 300.000), spese effettuate tramite carte di credito a giugno ma che vengono addebitate sul c/corrente a luglio, note spese dipendenti e competenze bancarie.

I risconti passivi sono relativi a fatture emesse anticipatamente ma relative ad attività che saranno svolte successivamente alla data di chiusura del periodo amministrativo.

Non sussistono al 30/06/2025 ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Conto economico

A) Valore della produzione

Il dettaglio è il seguente:

	30/06/2025	30/06/2024	VARIAZIONE
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	59.004.799	60.365.165	-1.360.366
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti, semilavorati e finiti	0	-220.456	220.456
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	-11.380	11.380
Altri ricavi e proventi:			
contributi in conto esercizio	224.875	343.163	-118.288
altri	274.131	99.463	174.668
Totale altri ricavi e proventi	499.006	442.626	56.380
TOTALE	59.503.805	60.575.955	-1.072.150

I ricavi sono diminuiti del 2,3% ma a cambi costanti sarebbero in linea con quelli dell'esercizio precedente, come illustrato nella Relazione sulla Gestione, alla quale si rimanda. Inoltre, come per l'intero 2024 anche nel primo semestre 2025 quelli realizzati all'estero superano quelli domestici come evidenziato nelle tabelle seguenti.

La suddivisione dei ricavi per settore di attività è la seguente:

CATEGORIA DI RICAVI	30/06/2025	30/06/2024	VARIAZIONE
Experience and Product knowledge	19.744.004	20.071.522	-327.518
Global content	19.248.754	20.047.866	-799.111
Engineering	12.362.070	12.344.211	17.859
Printing	7.649.971	7.901.566	-251.595
TOTALE	59.004.799	60.365.165	-1.360.366

Nella service line "Experience and Product Knowledge" sono inclusi anche i ricavi della nuova linea di servizio "7AI".

La suddivisione dei ricavi per area geografica è la seguente:

AREA GEOGRAFICA	30/06/2025	30/06/2024	VARIAZIONE
Italia	28.217.467	30.907.816	-2.690.348
USA	14.576.648	14.807.378	-230.730
Brasile	12.112.357	10.916.659	1.195.698
Resto del Mondo	4.098.327	3.733.313	365.014
TOTALE	59.004.799	60.365.165	-1.360.366

Gli "Altri ricavi e proventi" includono, tra l'altro, i contributi in c/esercizio così dettagliati:

	STAR7 S.p.A.	STAR7 Printing s.r.l	TOTALE
Competence Industry Manufacturing 4.0 (PNRR)	162.735		162.735
Credito imposta beni Industria 4.0	13.618	44.514	58.131
Fondimpresa	3.150		3.150
Ecobonus		859	859
	179.503	45.373	224.875

I contributi sono rilevati alla voce A5 "Altri ricavi e proventi" del conto economico, secondo il principio di competenza, dal periodo amministrativo in cui sorge con certezza il diritto a percepirla.

Gli altri ricavi includono principalmente risarcimenti assicurativi e sopravvenienze attive.

I ricavi contabilizzati verso parti correlate sono i seguenti:

SOCIETÀ COLLEGATA	30/06/2025 COMMERCIALI	30/06/2024 COMMERCIALI	VARIAZIONE
Star AG	100.281	100.738	-457
Star Deutschland GmbH	40.997	39.233	1.764
Star Paris	59.756	24.106	35.650
Star Software, Translation, Artwork, Recording GmbH	28.708	20.090	8.618
Star SA	21.517	19.399	2.118
Star Japan Co., LTD	3.989	2.802	1.187
Star Technology Solutions	2.421	4.884	-2.463
Star Group Scandinavia AB	3.540	4.497	-957
Star Czech S.R.O.	3.666	2.081	1.585
Star UK Limited	239	581	-342
Star Group America LLC		49	-49
	265.113	218.460	46.653

B) Costi della produzione

I costi della produzione sono tutti inerenti alla generazione dei ricavi e di competenza del periodo amministrativo. Il dettaglio con le variazioni è esposto in tabella.

DESCRIZIONE	30/06/2025	30/06/2024	VARIAZIONI
Materie prime, sussidiarie e merci	2.573.574	2.496.348	77.226
Servizi	21.217.139	21.200.428	16.711
Godimento di beni di terzi	1.444.265	1.400.247	44.018
Costi del personale:			
Salari e stipendi	18.078.598	19.710.804	-1.632.206
Oneri sociali	5.092.740	5.200.340	-107.600
Trattamento di fine rapporto	613.783	653.476	-39.693
Altri costi del personale	914.947	795.618	119.329
Totale costi del personale:	24.700.069	26.360.238	-1.660.169
Ammortamenti e svalutazioni:			
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	3.726.663	3.296.054	430.609
Ammortamento immobilizzazioni materiali	627.779	722.367	-94.588
Svalutazioni crediti attivo circolante	5.663	39.355	-33.693
Totale ammortamenti e svalutazioni	4.360.104	4.057.776	302.328
Variazione rimanenze materie prime	-155.994	-54.525	-101.469
Accantonamenti per rischi	32.000	32.000	-
Oneri diversi di gestione	714.906	583.780	131.126
TOTALE	54.886.063	56.076.292	-1.190.229

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci e Costi per servizi

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella Relazione sulla Gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico.

Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente, ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali

Per quanto concerne gli ammortamenti, si informa che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile dei cespiti e della loro partecipazione alla fase produttiva. Per il dettaglio, si rinvia alle note di commento delle immobilizzazioni immateriali e materiali.

I costi ricevuti da parti correlate sono i seguenti:

SOCIETÀ COLLEGATA	30/06/2025 COMMERCIALI	30/06/2024 COMMERCIALI	VARIAZIONE
Dante srl	125.000	101.168	23.832
Star AG	127.793	229.886	-102.093
Star AG Taiwan Branch	172	1.681	-1.509
IAMDEV S.t.p. S.r.l.	94.004		94.004
Star Czech S.R.O.	12.449	77.655	-65.206
Star Deutschland GmbH	8.069	40	8.029
Star do Brasil Localizacao E Tecnologia Ltda		1.178	-1.178
Star Egitto Middle East Ltd Cairo	9.425	6.523	2.902
Star Group Scandinavia AB	41	254	-213
Star Hungary KFT	7.108	28.193	-21.085
Star Information Engineering S.L.		8.276	-8.276
Star Information Services & Tools S.R.L.	17.955	41.781	-23.825
Star J&M Finland OY	39	1.972	-1.934
Star Japan Co., LTD	41.480	53.811	-12.330
Star Korea AG	10.291	32.648	-22.358
Star Polonia	80.321	67.718	12.603
Star Prevajalske Storitve D.O.O Ljubljana	106.327	129.327	-23.000
Star Servicios Linguisticos LDA	42.515	75.680	-33.165
Star Servicios Linguisticos SLU	489	1.599	-1.110
Star Software Indonesia	1.824	354	1.471
Star Software Shanghai Co. LTD	36.142	40.753	-4.611
Star Spb - Russia		-562	562
Star Technology Solutions	608	10.318	-9.710
Star Translation & Software Thailand Co., Ltd	154	76	78
Star Turchia Inf.Services Ltd Sti	16.970	22.707	-5.737
Star UK Limited	4.574	9.699	-5.124
Star Paris		770	-770
Star Vietnam Translation & Software Co., LTD.		875	-875
Star Co.,Ltd	678	-	678
	744.430	944.379	-199.949

C) Proventi e oneri finanziari

SALDO AL 30/06/2025	SALDO AL 30/06/2024	VARIAZIONE
-1.775.527	-1.632.337	-143.190

Proventi finanziari

	30/06/2025	30/06/2024	VARIAZIONE
Proventi finanziari diversi	105.817	40.943	64.874
TOTALE PROVENTI FINANZIARI	105.817	40.943	64.874

I proventi finanziari sono riconducibili per la quasi totalità alle controllate brasiliane (€ 67.685) ed alla Capogruppo (€ 34.968).

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

	30/06/2025	30/06/2024	VARIAZIONE
Interessi passivi su c/c, c/anticipi, denaro caldo	172.683	286.547	-113.864
Interessi passivi su obbligazioni/minibond	836.108	553.827	282.281
Interessi passivi su mutui (al netto flussi di copertura)	258.362	339.253	-80.891
Interessi passivi su leasing	43.695	47.663	-3.968
Interessi passivi verso fornitori e altri oneri e società estere	49.874	96.885	-47.011
Commissioni Sace	36.750	38.203	-1.453
Sconti pronta cassa per pagamenti anticipati da clienti	360.170	357.669	2.501
TOTALE ONERI FINANZIARI	1.757.642	1.720.047	37.595

A partire da dicembre 2022, i tassi d'interesse sono stati incrementati più volte da parte della Banca Centrale Europea (BCE), portando il tasso per le *main refinancing operations* dal 2,50% di fine 2022 al 4,50% di fine 2023. Da giugno 2024 è iniziato il calo, inizialmente di 25 punti base, proseguito da ultimo col nuovo taglio del 23 aprile 2025 che ha fissato il tasso al 2,40%.

L'incremento degli interessi passivi sulle obbligazioni/*minibond* è dovuto al prestito obbligazionario di € 13 milioni acceso a novembre 2024 con Unicredit.

Non si indica il dettaglio degli utili e perdite su cambi in quanto gli importi non sono significativi. Si precisa che il saldo a conto economico è riferito interamente a differenze cambio realizzate.

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

DESCRIZIONE	30/06/2025	30/06/2024	VARIAZIONE
Imposte correnti: IRES - IRAP - altre imposte sul reddito	1.095.619	1.369.973	-274.354
Imposte relative a esercizi precedenti	-	-	-
Imposte differite (anticipate)	73.055	-1.212	74.267
TOTALE	1.168.674	1.368.761	-200.087

Sono state iscritte le imposte di competenza del periodo amministrativo.

Le imposte relative a esercizi precedenti accolgono differenze tra le imposte liquidate in via definitiva con le dichiarazioni dei redditi presentate successivamente alla chiusura dei conti annuali e quelle stanziare nei relativi bilanci.

Fiscalità differita / anticipata

Si rimanda per i dettagli delle imposte differite attive alla tabella inserita nella nota di commento sui crediti dell'attivo circolante, mentre si fa rinvio per i dettagli delle imposte differite passive alla tabella inserita nella nota di commento sui fondi rischi ed oneri.

Rendiconto finanziario

Con riguardo al Rendiconto Finanziario, si precisa che alla riga "Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide" è stato indicato l'esborso finanziario netto per l'acquisizione definitiva dei rami d'azienda di C.A.A.R. S.p.A. e S.T.I. s.r.l., avvenuta il 13 gennaio 2025 nonché quanto corrisposto per l'acquisizione di un'ulteriore quota del 10% del capitale sociale di C.A.A.R. do Brasil.

Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

Nel primo semestre, sono stati erogati agli Amministratori ed ai membri del Collegio Sindacale e dell'Organismo di Vigilanza della società Capogruppo i seguenti compensi:

	AMMINISTRATORI	SINDACI	ORGANISMO DI VIGILANZA
Compensi	440.808	22.206	10.400

Non esistono anticipazioni né crediti concessi ad amministratori e sindaci, né garanzie prestate a loro favore.

Compensi al revisore legale o società di revisione

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza del periodo amministrativo per i servizi resi alla Capogruppo dalla società di revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete:

	IMPORTO
Revisione legale dei conti annuali	19.650
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	19.650

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalle società del Gruppo

Il capitale sociale della Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, è così composto (articolo 2427, primo comma, nn. 17 e 18, C.c.).

AZIONI/QUOTE	NUMERO	VALORE NOMINALE IN EURO
Azioni Ordinarie	8.999.752	senza indicazione del valore nominale
	8.999.752	

Si ricorda che nell'esercizio 2021 la Capogruppo ha emesso le azioni seguenti (Assemblea straordinaria del 29/11/2021 e Consiglio d'Amministrazione del 20/12/2021):

AZIONI EMESSE NEL 2021 DALLA CAPOGRUPPO PER CATEGORIE

DESCRIZIONE	AZIONI ORDINARIE
Azioni sottoscritte nell'esercizio: numero	8.999.752
Azioni sottoscritte nell'esercizio: valore nominale	senza indicazione
Consistenza finale azioni: numero	8.999.752
Consistenza finale azioni: valore nominale	senza indicazione

Ai fini dell'ammissione alla quotazione sul mercato Euronext Growth Milan, le azioni ordinarie esistenti al 31/12/2020 (n. 500.000 di valore unitario € 1,00) sono state annullate in quanto sono state emesse nuove azioni ordinarie, dematerializzate, senza indicazione del valore nominale.

Il Consiglio d'Amministrazione del 20 dicembre 2021 ha successivamente deliberato l'aumento di capitale con emissione di 1.499.752 nuove azioni ordinarie di cui 429.752 sottoscritte da Kairos Partners SGR S.p.A. e 1.070.000 offerte in collocamento sul mercato.

Titoli emessi dalle società del Gruppo

Come già indicato, la Capogruppo nel 2021 ha emesso i seguenti titoli non inclusi nel Capitale Sociale:

due emissioni di obbligazioni/*minibond* per complessivi € 25 milioni al fine di finanziare parzialmente l'acquisizione del 100% del Gruppo Localey Ltd; la durata è di 7 anni con un anno di pre-ammortamento (rimborso integrale entro il

25/10/2028), tasso d'interesse fisso del 4,75%; a garanzia è stato rilasciato pegno sul 100% delle azioni/quote della Localey Ltd.

I titoli suddetti sono quotati sul segmento Extra-MOT di Borsa Italiana.

Nel 2024 è stato emesso un prestito obbligazionario non convertibile di € 13 milioni a tasso variabile con scadenza novembre 2031, interamente sottoscritto da Unicredit con la copertura SACE al 50% e un preammortamento di circa 13 mesi. L'emissione è assistita da Cessione in Garanzia Acquisizione Ramo CAAR.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

A garanzia del rimborso delle obbligazioni/*minibond* emessi nel 2021, è stato rilasciato pegno sul 100% delle azioni/quote della Localey Ltd.

Informazioni relative al *fair value* degli strumenti finanziari derivati

Ai sensi dell'art. 2427-bis, primo comma, Cod.Civ., si informa che alcune Società del Gruppo hanno stipulato i seguenti contratti finanziari derivati, non quotati, per i quali si riassumono le principali caratteristiche e il loro "*fair value*", iscritto in bilancio in conformità al principio contabile OIC32.

Controparte	Tipologia	Finalità	Data stipula	Data scadenza	Valore nozionale	30/06/2025		
						Mark-to market / Fair value	Imposte differite	Riserva di patrimonio netto
Intesa San Paolo	Interest rate swap	Copertura	29/01/2021	31/12/2026	900.000	16.870	4.049	12.821
Unicredit	Interest rate swap	Copertura	18/11/2020	30/09/2026	500.000	7.567	1.816	5.751
Credit Agricole	Interest rate swap	Copertura	05/10/2020	05/10/2026	888.822	16.513	3.963	12.550
Intesa San Paolo	Interest rate swap	Copertura	03/02/2020	31/01/2025	-	-	-	-
Banco BPM	Collar cap-floor	Copertura	26/01/2024	31/12/2026	1.090.909	-1.678	-403	-1.275
Unicredit	Interest rate swap	Copertura	12/03/2025	14/11/2031	3.250.000	-47.112	-11.307	-35.805
						-7.841	-1.882	-5.959

Informazioni relative alle immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al *fair value*

Nella Relazione Finanziaria Consolidata non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per un valore superiore al loro *fair value*.

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate (rif. art. 38, primo comma, lett. o-quinquies), D.Lgs. n. 127/1991)

Le operazioni con parti correlate sono state realizzate a condizioni allineate a quelle di mercato e sono principalmente verso STAR AG, Dante s.r.l. e verso società partecipate dalle stesse, ed a IAMdev S.t.p. (collegata).

La Capogruppo è partecipata al 33,4% da STAR AG con sede in Svizzera, la quale possiede partecipazioni in società controllate e collegate in Italia e all'estero.

Nel corso del periodo amministrativo, sono stati intrattenuti con le collegate DANTE S.r.l. e STAR AG rapporti commerciali esclusivamente a condizioni di mercato. I costi riferiti alle prestazioni rese da DANTE S.r.l. ammontano a € 125.000 e sono relativi a consulenze legate alle aree di finanza, tecnica gestionale, risorse umane, marketing, relazioni esterne, consulenza assicurativa.

Il dettaglio dei costi e dei ricavi con le società collegate è esposto nelle note illustrative del Conto Economico nonché nella Relazione sulla Gestione.

Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale (rif. art. 38, primo comma, lett. o-sexies), D.Lgs. n. 127/1991

Non vi sono accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale tali da dovere essere segnalati.

Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2025

Non si sono verificati fatti di rilievo successivamente alla chiusura del primo semestre 2025 che possano comportare effetti patrimoniali, economici e finanziari significativi sulla Relazione Finanziaria Consolidata chiusa al 30/06/2025.

In data 22/07/2025 è stato dato avvio al programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti del 06 maggio 2025 nei termini già comunicati al mercato in pari data.

Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124

Si segnala la contabilizzazione di contributi in conto esercizio, per il cui dettaglio si fa rinvio alla tabella inserita nella nota di commento sugli "Altri ricavi e proventi".

Per quanto concerne la quantificazione dell'aiuto di Stato relativo alle garanzie ottenute da Sace/Mediocredito sui mutui passivi, in forza alla normativa di contrasto all'emergenza epidemiologica Covid-19, si rimanda alla specifica tabella esposta nella nota illustrativa dei Debiti.

Per una panoramica completa degli aiuti di Stato, si fa rinvio al Registro Nazionale degli Aiuti di Stato (al sito web <https://www.rna.gov.it/RegistroNazionaleTrasparenza>).

Evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio 2025

Il Gruppo STAR7 continuerà a rafforzare la propria presenza nei mercati chiave attraverso iniziative mirate di espansione commerciale, investendo in innovazione e digitalizzazione per migliorare l'efficienza operativa e la qualità dei propri prodotti e servizi.

Continua la strategia per il 2025 focalizzata alla generazione di cassa e alla riduzione del debito. Particolare attenzione sarà inoltre dedicata alla gestione dei margini, con un approccio volto a migliorare la redditività attraverso il processo di riorganizzazione in corso.

Il contesto macroeconomico rimane, tuttavia, caratterizzato da incertezze legate alle tensioni internazionali e agli sviluppi geopolitici che potrebbero avere un impatto sulle dinamiche commerciali internazionali.

L'azienda si pone l'obiettivo di affrontare con resilienza le sfide del contesto economico, mantenendo una traiettoria di crescita sostenibile e continuando a creare valore per tutti gli stakeholder nel lungo periodo.

Imprese che redigono il bilancio dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto controllata

Ai sensi di legge si evidenziano le informazioni di cui all'articolo 2427, primo comma, n. 22 *quinquies e sexies*), C.c..

A seguito della quotazione delle azioni sul mercato Euronext Growth Milan, non sussiste più la fattispecie in quanto la STAR AG (con sede in Svizzera, numero di identificazione fiscale CHE-02.892.540), che al 31/12/2020 deteneva il 50% delle azioni di STAR7 S.p.A., ad oggi ne detiene il 33,4%.

Altre informazioni

La presente Relazione Finanziaria Consolidata, composta da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico del primo semestre 2025 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili della controllante e alle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nell'area di consolidamento.

Valle San Bartolomeo (Alessandria), 24 settembre 2025

Presidente del Consiglio di Amministrazione
Lorenzo Mondo



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

**alla Relazione Finanziaria Consolidata
al 30/06/2025**

Star7 S.p.A.

Relazione di revisione contabile limitata sul
bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2025

MSCC/FFCI/Abro-RC085002025BD0284





Tel: +39 011 56.28.264
www.bdo.it

C.so Re Umberto 9/Bis
10121 - Torino

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato intermedio

Agli Azionisti della
Star7 S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato intermedio, costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalla relativa nota integrativa della Star7 S.p.A e controllate (Gruppo Star7) al 30 giugno 2025. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio in conformità al principio contabile OIC 30. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato intermedio del Gruppo Star7 al 30 giugno 2025, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

Torino, 25 settembre 2025

BDO Italia S.p.A.

Massimo Siccardi
Socio

Bari, Bologna, Brescia, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova, Roma, Torino, Verona

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722780967 - R.E.A. Milano 1977842
Iscritta al Registro dei Revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013
BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.

STAR7 S.p.A.

Via Alessandria 37B, 15122

Valle San Bartolomeo, Alessandria - Italia

Partita IVA e CF: 01255170050, REA: AL 208355

Capitale sociale: € 599.340

star-7.com

