

STAR7

BILANCIO

al 31 Dicembre 2025

STAR-7.COM

Indice

Lettera agli Azionisti	3
Corporate Governance	4
Relazione sulla gestione – Bilancio consolidato al 31/12/2025	5
Bilancio consolidato al 31/12/2025	33
Nota integrativa al Bilancio consolidato al 31/12/2025	43
Relazione della società di revisione al Bilancio consolidato al 31/12/2025	91
Relazione sulla gestione del Bilancio d’esercizio al 31/12/2025	96
Bilancio di esercizio al 31/12/2025	123
Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2025	133
Relazione della società di revisione al Bilancio d’esercizio al 31/12/2025	177
Relazione del collegio sindacale al Bilancio al 31/12/2025	182

Gentili Azionisti,

il 2025 è stato un anno di conferma del nostro modello di business Integrale7. In un contesto macroeconomico ancora incerto, abbiamo saputo rispondere in modo efficace ed evoluto alle esigenze in trasformazione dei nostri clienti, ampliando la nostra presenza nei loro budget e offrendo soluzioni sempre più integrate e a valore aggiunto.

I ricavi consolidati hanno raggiunto quota **€ 116,1 milioni**, in diminuzione del **3,1%** rispetto al 2024 (**€ 119,8 milioni**). A parità di perimetro e tassi di cambio i ricavi sono rimasti sostanzialmente stabili.

Nonostante il calo dei ricavi, la redditività ha registrato un deciso miglioramento: l'EBITDA a **€ 18,6 milioni (+3,0%)**, con margine del **16,0% (15,1% nel 2024)**, l'EBITDA Adjusted a **€ 19,4 milioni (+3,5%)**, con margine del **16,7%**, in ulteriore crescita rispetto al 15,7% dell'anno precedente. L'utile netto è pari a **€ 3,2 milioni**, in diminuzione del 13,7% rispetto al 2024 (che tuttavia aveva registrato un +67% rispetto ai € 2,2 milioni del 2023), mentre l'utile netto, al lordo degli ammortamenti legati all'avviamento, si attesterebbe a **€ 7,9 milioni (+2,8%** rispetto a € 7,7 milioni del 2024).

Anche il processo di internazionalizzazione sta dando ottimi frutti, con il consolidamento della crescita in USA e Brasile, supportata da operazioni di M&A. L'obiettivo di aumentare la quota di ricavi generati all'estero è sempre più concreto e rimarrà strategico anche in futuro.

Il recupero dei margini operativi riflette una maggiore efficienza gestionale e un utilizzo sempre più ampio e strutturale dell'offshoring in Albania. L'ottimizzazione del capitale circolante, frutto di una politica di controllo gestionale rigorosa e sistematica, ha contribuito in modo decisivo alla generazione di cassa, con un Free Cash Flow che ha raggiunto **€ 6,6 milioni**, consentendo una significativa riduzione dell'indebitamento finanziario netto, che al 31 dicembre 2025 si attesta a **-€ 21,1 milioni**, in miglioramento di € 6,6 milioni rispetto al dato di fine 2024. La PFN Adjusted è pari a **-€ 21,1 milioni in miglioramento di € 11,6 milioni**.

Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti la destinazione dell'utile d'esercizio della Capogruppo, pari a **€ 5.354.296** a riserva straordinaria, portandolo interamente a nuovo.

Nel 2026 ci concentreremo sul consolidamento della nostra presenza nei mercati esteri, con particolare attenzione alle Americhe e al comparto aerospaziale e difesa, ponendo le basi per un significativo salto dimensionale nel 2026, grazie anche alla piena integrazione dell'Intelligenza Artificiale Generativa nella nostra offerta di servizi.

Desidero ringraziare tutti i nostri collaboratori per la passione e la professionalità con cui contribuiscono ogni giorno al successo del Gruppo, i nostri clienti per la fiducia che continuano a riporre in noi, e voi, gentili Azionisti, per il costante supporto al nostro percorso di crescita.

Lorenzo Mondo
CEO STAR7 S.p.A.



Corporate Governance

Consiglio di Amministrazione

Lorenzo Mondo: Presidente del C.d.A. e Amministratore Delegato

Josef Zibung: Consigliere

Isabella Mondo: Consigliera

Maria Luisa Vada: Consigliera

Andrea Farina: Consigliere

Linda Spahija: Consigliera

Paolo Rebaudengo: Consigliere indipendente

Collegio Sindacale

Fabio Venegoni: Presidente del Collegio Sindacale

Alberto Bodiglio: Sindaco effettivo

Vincenzo Gambaruto: Sindaco effettivo

Cristiano Lenti: Sindaco supplente

Stefano Cernuschi: Sindaco supplente

Società di Revisione

BDO Audit services SPA*

Organismo di Vigilanza

Modello 231 ai sensi del D.lgs. n. 231/2001

Giordano Balossi

Silvia Campagna

Vincenzo Gambaruto

(*) La società di revisione BDO Italia S.p.A., incaricata della revisione legale del bilancio d'esercizio della STAR7 S.p.A. dall'Assemblea dei Soci in data 7 maggio 2024 ai sensi del D.Lgs. 39/2010, per il periodo 2024 - 2026, ha conferito, con effetto dal 1° gennaio 2026, a favore di BDO Audit Services S.r.l. un ramo di azienda che comprende, tra l'altro, l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio della STAR7 S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Bilancio Consolidato al 31/12/2025

**Signori Azionisti,
il Bilancio Consolidato al 31/12/2025
riporta un risultato positivo pari a:**

€ 3.217.430
(euro 3.726.764 al 31/12/2024)

1

Situazione della Società e del Gruppo

Bilancio e fatturato

Il Bilancio Consolidato al 31/12/2025 riporta un risultato netto positivo pari a € 3.217.430 (€ 3.726.764 al 31/12/2024) in un esercizio molto complesso, ancora caratterizzato da grande incertezza.

Il fatturato si attesta a € 116,1 milioni, in calo del 3,1% rispetto al precedente esercizio con un EBITDA pari ad € 18,6 milioni (il 16,0% del fatturato) in crescita rispetto al precedente esercizio del 3,0%.

A parità di perimetro e tassi di cambio i ricavi sono sostanzialmente stabili. Infatti:

- a tassi di cambio costanti, i ricavi sarebbero ammontati a € 118,7 milioni con una diminuzione del -0,9%.
- a ciò si aggiunga che, nel corso dell'esercizio appena chiuso, sono state dismesse commesse della service line Engineering a marginalità negativa (con ricavi generati nel 2024 per € 0,7 milioni) incorporate con l'affitto prima e poi con l'acquisto dei rami d'azienda C.A.A.R. e S.T.I.

Parallelamente, anche la service line Global Content è stata oggetto di una maggiore focalizzazione sui clienti più strategici, riequilibrando il mix di offerta in sintonia con la strategia del Gruppo volta alla razionalizzazione dei costi ed all'ottimizzazione del portafoglio progetti.

Possiamo quindi affermare che Il mercato ha 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 del 2025 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.

STAR7

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, ad esperienza 3D con tecnologie immersive interattive per la formazione e la comunicazione.

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. si è intensificata amplificando l'approccio "agnostico" rispetto a nuove tecnologie, emergenti con una frequenza sempre maggiore. Questo approccio ha permesso di aumentare lo spettro delle tecnologie conosciute e degli ambiti di applicazione, consentendo di utilizzare le nuove competenze sia nello sviluppo di strumenti di intelligenza artificiale all'interno delle service line che di intensificare l'attività di proposizione progettuale A.I.- driven verso il mercato. La strategia ha permesso la realizzazione di nuovi Proof of Concepts con clienti Industry Leader e di avviare il passaggio alla fase full scale per alcuni di quelli avviati nell'esercizio precedente. Conseguentemente 7AI, la nuova linea di servizi e applicazioni basate su AI, si è maggiormente strutturata per meglio sostenere la domanda interna e del mercato soprattutto nell'ambito delle tecnologie linguistiche e nella generazione e analisi di contenuti.

7AI potenzia le capacità del Gruppo STAR7 di offrire soluzioni AI based sempre più articolate e value-driven nativamente multilingua, nell'ambito degli Assistenti Virtuali, del Customer Care, dell'Academy Training abilitando l'approccio "Knowledge-as-a-service" come nuova modalità di accesso alla conoscenza per i propri clienti.

Le competenze "umane" degli "Expert" interni al gruppo rimangono un asset fondamentale per il training dell'intelligenza artificiale, per renderla più affidabile e responsiva nei contesti ad alta criticità in cui operano i clienti.

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 nuove e più complete modalità di interazione, accesso e approfondimento dei contenuti da parte 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 dati gestionali

La tabella "Conto economico consolidato riclassificato *adjusted*" riporta i principali indicatori economici *adjusted* del Gruppo STAR7 del 2025, comparati con i relativi valori del 2024.

Le misure *adjusted* non sono previste dai principi contabili italiani (IT GAAP) emanati dall'OIC. Il Gruppo ritiene che tali misure *adjusted* forniscano un'informativa utile al management e agli investitori per valutare la performance operativa e compararla a quella delle società che operano nel medesimo settore, e forniscano una visione supplementare dei risultati. Pertanto nel rispetto della volontà del Gruppo di fornire un'informativa aggiuntiva e una migliore comparabilità, i dati consolidati di EBITDA e Utile netto, sono stati rettificati per tenere conto dei costi di riorganizzazione principalmente riferiti alle service line Engineering e Global Content come meglio specificato nei successivi paragrafi.

Si ricorda che i dati civilistici dell'esercizio 2024 riflettono gli effetti economici dei rami d'azienda delle società C.A.A.R. S.p.A. e S.T.I. s.r.l..

Dal 1° gennaio 2023 fino al 12 gennaio 2025 sono stati operativi due contratti di affitto di rami d'azienda delle società 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). L'acquisizione definitiva delle due *business units* è stata formalizzata in data 13 gennaio 2025.

3

Andamento della gestione

Nel 2025, STAR7 ha registrato Ricavi per circa **€ 116,1** milioni a tassi di cambio correnti (**€ 118,7** milioni a tassi di cambio costanti). Pertanto, a tassi di cambio costanti, i ricavi hanno registrato una diminuzione più contenuta pari al -0,9%. A ciò si aggiunga che sono state dismesse commesse della service line Engineering a marginalità negativa (con ricavi generati nel 2024 per € 0,7 milioni) ereditate dai rami d'azienda C.A.A.R. e S.T.I. Parallelamente, anche la service line Global Content è stata oggetto di una maggiore focalizzazione sui clienti più strategici, riequilibrando il mix di offerta in sintonia con la strategia del Gruppo.

Nel 2024, il Gruppo aveva registrato una crescita di c. il 15% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il mantenimento di ricavi sostanzialmente stabili nel 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.

Conto economico consolidato riclassificato *adjusted*

€/000	31/12/2025				31/12/2024				Dati reported		Dati adjusted	
	Gruppo STAR7	Costi di riorganizzazione	Ammortamento Goodwill	Adjusted	Gruppo STAR7	Costi di riorganizzazione	Ammortamento Goodwill	Adjusted	Var. in €	Var. in %	Var. in €	Var. in %
Ricavi	116.147			116.147	119.825			119.825	-3.677	-3,1%	-3.677	-3,1%
Altri proventi	1.074			1.074	1.318			1.318				
Costi della produzione	-98.595	811		-97.785	-103.057	685		-102.372				
EBITDA	18.626	811	0	19.437	18.086	685	0	18.771	540	3,0%	666	3,5%
<i>EBITDA % su ricavi</i>	16,0%			16,7%	15,1%			15,7%				
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	-9.309		4.700	-4.609	-8.750		3.972	-4.778				
EBIT	9.317	811	4.700	14.828	9.336	685	3.972	13.993	-19	-0,2%	835	6,0%
<i>R.o.S. % su ricavi</i>	8,0%			12,8%	7,8%			11,7%				
EBT	5.988	811	4.700	11.499	6.029	685	3.972	10.686	-41	-0,7%	813	7,6%
Utile netto	3.217	584	4.700	8.502	3.727	494	3.972	8.193	-509	-13,7%	310	3,8%

* L'Ebitda *adjusted* è depurato nel 2025 e nel 2024 dei costi di integrazione e ristrutturazione (€ 811 migliaia e € 685 migliaia, rispettivamente), principalmente riferiti ai rami d'azienda delle società C.A.A.R. S.p.A. e S.T.I. s.r.l.

I Ricavi di Gruppo del 2025 ammontano a € 116,1 milioni, registrando un decremento del 3,1% (ricordiamo tuttavia che essi erano aumentati del 14,8% tra 2024 e 2023 e rimandiamo anche ai commenti fatti in precedenza).

Per quanto riguarda la composizione dei Ricavi per service line, si evidenzia una crescita della linea **Experience e Product Knowledge**, con un'incidenza di circa il 33,2% sul totale rispetto al 31,7% registrato per il 2024. 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 31,4%, del totale dei Ricavi a testimonianza di un riequilibrio del mix di offerta, coerente con la strategia di focalizzazione su progetti con clienti più strategici.

La linea **Engineering** si posiziona al 22,3%, in crescita rispetto ai valori dell'anno precedente (20,4% 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 13,1%, in linea con l'intero esercizio 2024.

Peso delle Service Line sui Ricavi di Gruppo	FY 2025	FY 2024
Global Content	31,4%	34,9%
Experience e Product Knowledge	33,2%	31,7%
Engineering	22,3%	20,4%
Printing	13,1%	13,0%

La ripartizione geografica dei Ricavi del FY2025 conferma il progressivo processo di internazionalizzazione di STAR7. Questo trend riflette la crescente incidenza dei Ricavi realizzati sui mercati esteri, con una dinamica particolarmente brillante del Brasile, che sale al 22,5% (rispetto al 19,3% del 2024) nonostante il deprezzamento del Real. Sul mercato USA incide significativamente il deprezzamento del dollaro rispetto all'euro.

Ripartizione geografica dei Ricavi di Gruppo	FY 2025	FY 2024
Italia	46,7%	48,3%
USA	24,1%	26,1%
Brasile	22,5%	19,3%
Altri	6,7%	6,3%

EBITDA

Nel 2025 l'EBITDA del Gruppo STAR7 ha registrato il valore di € 18,6 milioni (l'EBITDA Margin si attesta al 16,0%), mentre l'EBITDA Adjusted (depurato dai costi di riorganizzazione aziendale con particolare riferimento alle service line Engineering e Global Content) ha raggiunto € 19,4 milioni con un EBITDA Margin Adjusted pari al 16,7% (+100 bps rispetto al 15,7% del 2024).

I risultati del 2025 sono stati ottenuti grazie alla selezione di un portafoglio clienti di elevata qualità e ad iniziative di efficientamento per massimizzare la redditività delle commesse in esecuzione.

EBIT

L'EBIT del Gruppo STAR7 è ammontato a € 9,3 milioni, invariato rispetto al 2024.

Utile netto d'esercizio

Il Gruppo STAR7 ha consuntivato un Utile Netto d'esercizio di € 3,2 milioni, in calo del 13,7% rispetto al 2024, che era tuttavia aumentato del 67% rispetto a € 2,2 milioni del 2023.

L'utile netto adjusted del 2025 sarebbe stato pari a circa € 8,5 milioni, in aumento del 3,8% rispetto al valore di € 8,2 milioni del 2024.

Le operazioni di M&A sinora realizzate hanno generato un valore di avviamento netto al 31 dicembre 2025 pari a € 28,7 milioni, da cui derivano ammortamenti per € 4,7 milioni, così come meglio dettagliato in Nota Integrativa. Al lordo di tali ammortamenti, in aderenza agli IFRS, l'utile netto ammonterebbe a € 7,9 milioni (+2,8% rispetto a € 7,7 milioni del 2024).

4

Dati patrimoniali consolidati

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

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni immateriali nette	34.416.783	33.804.372	612.412	1,8%
Immobilizzazioni materiali nette	10.373.963	10.902.322	-528.359	-4,8%
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	463.297	434.141	29.156	6,7%
ATTIVITÀ NON CORRENTI	45.254.043	45.140.834	113.208	0,3%
Rimanenze di magazzino	2.069.506	2.013.303	56.203	2,8%
Crediti verso clienti	28.560.652	32.587.921	-4.027.269	-12,4%
Crediti verso società collegate e controllate non consolidate integralmente	1.325.927	749.254	576.673	77,0%
Altri crediti	3.992.197	7.652.433	-3.660.236	-47,8%
Ratei e risconti attivi	2.568.221	2.480.934	87.287	3,5%
ATTIVITÀ CORRENTI	38.516.503	45.483.845	-6.967.342	-15,3%
Debiti verso fornitori	-10.331.939	-11.306.470	974.530	-8,6%
Debiti verso società collegate e controllate non consolidate integralmente	-2.888.029	-810.365	-2.077.665	256,4%
Acconti	-139.947	-30.222	-109.725	363,1%
Debiti tributari e previdenziali	-4.881.061	-5.390.124	509.064	-9,4%
Altri debiti	-3.702.939	-3.723.621	20.683	-0,6%
Ratei e risconti passivi	-878.129	-1.450.129	572.001	-39,4%
PASSIVITÀ CORRENTI	-22.822.043	-22.710.931	-111.112	0,5%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	15.694.460	22.772.914	-7.078.454	-31,1%
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	-6.715.204	-6.614.644	-100.560	1,5%
Altre passività a medio e lungo termine	-921.489	-604.117	-317.372	52,5%
PASSIVITÀ NON CORRENTI	-7.636.692	-7.218.761	-417.931	5,8%
CAPITALE INVESTITO	53.311.811	60.694.987	-7.383.176	-12,2%
Patrimonio netto	32.170.311	32.907.076	-736.765	-2,2%
Posizione finanziaria netta a breve termine	-9.042.314	-6.740.029	-2.302.285	34,2%
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	30.183.814	34.527.941	-4.344.127	-12,6%
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	53.311.811	60.694.987	-7.383.176	-12,2%

Attività non correnti

Le attività non correnti ammontano a € 45,3 milioni e incrementano per complessivi € 0,1 milioni principalmente per l'effetto di:

- ammortamenti e svalutazioni (complessivamente € 9,0 milioni); parzialmente compensati da
- investimenti in immobilizzazioni immateriali (€ 8,4 milioni) e materiali (€ 1,0 milioni).

Le immobilizzazioni immateriali nette sono pari a € 34,4 milioni ed includono principalmente:

- i) avviamento (€ 28,7 milioni), per la maggior parte riferito a Localey (€ 18,5 milioni) e Star7 Engenharia (€ 5,9 milioni);
- ii) concessioni, licenze marchi e diritti simili (€ 1,6 milioni tra cui il progetto Global7 € 0,4 milioni);
- iii) altre (€ 4,2 milioni): tale voce include:
 - a) migliorie su beni di terzi (€ 1,7 milioni),
 - b) altri oneri (€ 2,5 milioni) tra cui i progetti di sviluppo Smart7, Translation Management System, ecc. (€ 1,2 milioni), costi di start-up relativi a contratti pluriennali con importanti brand del settore Automotive (€ 0,4 milioni), rebranding (€ 0,2 milioni).

La posta in esame incrementa di € 0,6 milioni a seguito di investimenti pari a € 8,4 milioni che hanno riguardato principalmente gli avviamenti riconducibili a C.A.A.R. e S.T.I. (€ 7,6 milioni) e nuovi progetti di sviluppo Smart7, Translation Management System, ecc. (€ 1,1 milioni), al netto di giroconti delle immobilizzazioni in corso che si sono azzerate al 31/12/2025, parzialmente compensati da ammortamenti e svalutazioni del periodo per complessivi € 7,5 milioni e da differenze di conversione cambi di € 0,3 milioni.

Le immobilizzazioni materiali nette sono pari a € 10,4 milioni ed includono:

- i) immobili (€ 3,5 milioni);
- ii) impianti e macchinari (€ 4,7 milioni);
- iii) altri beni (€ 2,0 milioni);
- iv) immobilizzazioni in corso ed acconti (€ 0,2 milioni).

La posta in esame diminuisce di € 0,5 milioni per effetto di nuovi investimenti realizzati ed in corso (€ 1,0 milioni), delle dismissioni (€ 0,1 milioni) e degli ammortamenti e svalutazioni (€ 1,5 milioni).

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

- depositi cauzionali (0,2 milioni);
- partecipazioni nelle collegate IAM.DEV e Almon Inc. (€ 0,2 milioni);
- mark-to-market positivo degli strumenti finanziari attivi ed altri titoli minori (€ 0,1 milioni).

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto è pari a € 15,7 milioni, in riduzione di € 7,1 milioni.

La variazione è principalmente ascrivibile all'ottimizzazione della gestione del capitale circolante:

- crediti verso clienti in riduzione di € 4,0 milioni (DSO in miglioramento da 98 giorni al 31.12.2024 a 92 giorni al 31.12.2025) e
- riduzione degli altri crediti (€ 3,7 milioni) principalmente per effetto della chiusura a gennaio 2025 dell'acquisizione dei rami d'azienda C.A.A.R. e S.T.I. (€ 2,7 milioni).

Le altre voci all'interno del capitale circolante sono riferite principalmente a:

- crediti verso società collegate e controllate non consolidate (€ 1,3 milioni)
- altri crediti (€ 4,0 milioni) che includono crediti tributari per imposte dirette ed indirette (€ 1,7 milioni), imposte anticipate (€ 0,9 milioni), somme anticipate per l'acquisizione di SDS (€ 0,5 milioni), contributi CIM da PNRR (€ 0,5 milioni); la variazione di € 3,7 milioni rispetto all'esercizio precedente è principalmente ascrivibile, come anticipato, alla chiusura a gennaio 2025 dell'acquisizione dei rami d'azienda C.A.A.R. e S.T.I.;
- ratei e risconti attivi (€ 2,6 milioni), praticamente invariati rispetto al 2024 (aumento di € 0,1 milioni);
- debiti verso fornitori (€ 10,3 milioni) in diminuzione rispetto al 2024 di € 1,0 milioni.
- debiti verso società collegate e controllate non consolidate integralmente (€ 2,9 milioni): l'incremento di € 2,1 milioni è dato principalmente dalle distribuzioni straordinarie di dividendi deliberate dalle controllate brasiliane a fine anno in conseguenza del nuovo regime di tassazione degli utili societari entrato in vigore in Brasile (€ 2,3 milioni);
- altri debiti (€ 3,7 milioni): sono riferiti principalmente a retribuzioni correnti e differite al personale dipendente (€ 3,4 milioni);
- debiti tributari e previdenziali (€ 4,9 milioni) di cui per imposte sul reddito delle società € 1,4 milioni, Iva e imposte sui consumi € 0,1 milioni, ritenute alla fonte da versare in qualità di sostituto d'imposta € 0,7 milioni e contributi verso enti di previdenza € 2,7 milioni;
- ratei e risconti passivi (€ 0,9 milioni) che includono perlopiù fatturazioni anticipate, in diminuzione di € 0,6 milioni rispetto al 31/12/2024.

Passività non correnti

Le passività non correnti pari a € 7,6 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, altri minori € 0,3 milioni).

5

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2025 è la seguente (in €):

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Depositi bancari	24.354.264	25.472.445	-1.118.181
Denaro e altri valori in cassa	8.216	13.119	-4.904
DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A)	24.362.479	25.485.564	-1.123.085
Debiti verso banche (entro l'esercizio successivo)	-8.102.397	-13.091.311	4.988.914
Debiti verso altri finanziatori (entro l'esercizio successivo)	-884.600	-1.364.801	480.201
Obbligazioni (entro l'esercizio successivo)	-6.333.168	-4.289.423	-2.043.745
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE (B)	-15.320.165	-18.745.535	3.425.370
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A BREVE TERMINE (A-B)	9.042.314	6.740.029	2.302.285
Debiti verso banche (oltre l'esercizio successivo)	-9.930.870	-8.158.447	-1.772.423
Debiti verso altri finanziatori (oltre l'esercizio successivo)	-1.402.996	-1.678.900	275.904
Obbligazioni (oltre l'esercizio successivo)	-18.849.948	-24.690.594	5.840.646
Crediti finanziari	0	0	0
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A MEDIO E LUNGO TERMINE	-30.183.814	-34.527.941	4.344.127
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A-B-C)	-21.141.500	-27.787.912	6.646.412

La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2025 è pari a € 21,1 milioni (€ 27,8 milioni al 31 dicembre 2024), con un miglioramento di € 6,6 milioni. Tale risultato conferma l'efficacia delle strategie implementate dal management per migliorare la gestione del capitale circolante e riflette i risultati commerciali ottenuti dal Gruppo nel 2025. L'indebitamento lordo si attesta a € 45,5 milioni (€ 53,3 milioni al 31/12/2024). Il rapporto Indebitamento netto/EBITDA al 31 dicembre 2025 pari a 1,14 (come da tabella riportata più avanti) è in riduzione rispetto al dato di 1,54 al 31 dicembre 2024 (ed al dato *adjusted* al 31/12/2024 di 1,81).

Si riporta nella tabella seguente la Posizione Finanziaria Netta *adjusted* al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 che riflette 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 €	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Posizione finanziaria netta reported	-21,1	-27,8	6,6
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	-21,1	-32,7	11,5

Nel 2025 è stata acquisito un ulteriore 10% del capitale sociale di CAAR do Brasil Consultoria Tecnica LTDA (ora Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica Ltda), di cui

STAR7 già deteneva il 66%, per un importo pari a 3,2 milioni di Reais brasiliani, corrispondenti a circa € 520.000.

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

	31/12/2025	31/12/2024
Indebitamento finanziario lordo / Patrimonio netto	1,41	1,62
Indebitamento finanziario netto / Patrimonio netto	0,66	0,84
Indebitamento finanziario lordo / Ebitda	2,44	2,95
Indebitamento finanziario netto / Ebitda	1,14	1,54
DSO	92	98
DPO	78	81

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 covenants previsti dai prestiti obbligazionari emessi a supporto dell'acquisizione di LocalEyes e del 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 LTDA	Belo Horizonte - Brasile	Real	500.000	Diretta	75%	75%	Printing
STAR7 LLC	Rochester Hills - Michigan - U.S.A.	U.S. \$	5.000	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
STAR7 ENGENHARIA E CONSULTORIA TECNICA LTDA	Belo Horizonte - Brasile	Real	256.062	Diretta	76%	76%	Engineering
STAR7 DOO KRAGUJEVAC	Kragujevac - Serbia	Dinaro	1.159.000	Diretta	100%	100%	Engineering
STAR7 LATIN AMERICA LTDA	Betim - Brasile	Real	1.000	Diretta	99,7%	99,7%	Global Content, Product Knowledge
LOCALEYES LTD	Cork - Irlanda	Euro	-	Diretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
LOCALEYES TIRANA	Tirana - Albania	Lek	-	Indiretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
LOCALEYES MADRID	Madrid - Spagna	Euro	-	Indiretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
LOCALEYES AMSTERDAM	Amsterdam - Paesi Bassi	Euro	-	Indiretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
LOCALEYES HELSINKI	Helsinki - Finlandia	Euro	-	Indiretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
LOCALEYES USA	San Francisco - California - U.S.A.	U.S. \$	-	Indiretta	100%	100%	Global Content, Product Knowledge
STAR7 TECHNOLOGY INDIA PRIVATE LTD	Hyderabad - India	Rupia	100.000	Diretta	99,99%	99,99%	Global Content, Product Knowledge

Nel bilancio consolidato al 31/12/2024, 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., mutando denominazione in corso d'anno rispettivamente in:

- Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica Ltda;
- Star7 Doo Kragujevac.

Il 13 agosto 2024 è stata costituita la nuova società partecipata al 100% "Star7 Technology India Private Limited" con sede ad Hyderabad (India).

Star7 Latin America Ltda è stata costituita nel 2025.

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

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 progressivamente consolidato e potenziato le proprie tecnologie redazionali ad alto valore aggiunto nelle diverse Aree Aziendali (Redazione, Language Services, After Sales), sviluppando applicazioni innovative a partire da servizi già esistenti e rafforzando, anche attraverso risorse interne dedicate, l'integrazione e l'evoluzione dei software disponibili, nonché la realizzazione di nuove piattaforme integrate.

Nel corso del 2025 tale percorso di innovazione è proseguito in modo strutturato, con particolare focus sullo sviluppo di soluzioni basate sull'intelligenza artificiale. A decorrere dal 01/01/2025 è stata infatti istituita la nuova service line 7AI, con l'obiettivo di consolidare e valorizzare le competenze maturate, favorire l'integrazione trasversale delle tecnologie AI nei servizi del Gruppo e sostenere l'evoluzione dell'offerta in chiave scalabile e ad alto contenuto tecnologico.

Nel corso del 2025 tale percorso è stato ulteriormente consolidato attraverso un approccio metodologico strutturato, orientato all'efficientamento e alla misurazione oggettiva dei risultati. In tale ambito sono stati sviluppati strumenti dedicati alla raccolta delle esigenze operative in modalità bottom-up, alla loro qualificazione in termini di impatti economici e organizzativi attesi, nonché alla definizione delle priorità di sviluppo. Sono stati inoltre introdotti KPI e metriche di monitoraggio finalizzati a misurare le performance delle soluzioni implementate e a migliorarne progressivamente la qualità e l'affidabilità.

In particolare, STAR7 ha perseguito i seguenti obiettivi:

- individuare aree operative ad alta incidenza di tempo e bassa complessità decisionale;
- implementare soluzioni di automazione mirate alla semplificazione dei flussi di lavoro;
- misurare sistematicamente i risultati ottenuti attraverso indicatori definiti ex ante;
- razionalizzare le attività di controllo, mantenendo invariati gli standard qualitativi;
- incrementare la robustezza e la coerenza dei contenuti generati tramite l'utilizzo strutturato del know-how aziendale attraverso gli "expert-in-the-loop".

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

Il Gruppo intende proseguire anche nei prossimi esercizi nel percorso di sviluppo di nuove attività caratterizzate da un significativo contenuto di innovazione rispetto al mercato di riferimento, attraverso iniziative che coinvolgeranno prioritariamente risorse umane interne, il ricorso a consulenze esterne e l'adozione di adeguate dotazioni 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 corso dell'esercizio non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola.
- Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.
- Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

9

Investimenti

Nel corso del 2025, sono stati effettuati investimenti nelle seguenti categorie di beni materiali:

IMMOBILIZZAZIONI	ACQUISIZIONI DELL'ESERCIZIO
Terreni e fabbricati	0
Impianti e macchinari	226.408
Attrezzature industriali e commerciali	78.247
Altri beni	709.742
Immobilizzazioni in corso e acconti	0
TOTALE	1.014.398

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 31/12/2025	Crediti diversi 31/12/2025	Debiti commerciali 31/12/2025	Debiti diversi 31/12/2025	Costi commerciali 31/12/2025	Ricavi commerciali 31/12/2025
Almon Inc.	834.907	0	0	0	0	861.073
Star AG	8.860	0	5.565	0	233.680	199.829
Star Deutschland GmbH	5.122	0	4.658	0	8.131	74.041
Star Software, Translation, Artwork, Recording GmbH	143.945	0	0	0	0	47.165
Star Paris	2.398	0	0	0	61.589	110.287
Star Technology Solutions	5.877	0	416	0	1.519	2.595
Star Japan Co., LTD	25	0	21.551	0	88.221	4.470
Star UK Limited	(191)	0	34	0	4.615	159
Star SA	1.443	0	35	0	0	32.494
Star Group Scandinavia AB	1.086	0	149	0	181	6.698
Star Czech S.R.O.	1.365	0	5.149	0	22.487	6.343
Star Hungary KFT	0	0	2.415	0	11.121	0
Dante srl	0	0	331.000	0	250.000	0
Castello srl	10.096	0	85.063	0	603.188	8.718
Star Prevajalske Storitve D.O.O Ljubljana	(411)	0	32.442	0	187.447	0
Star Polonia	0	0	26.188	0	118.082	0
IAMDEV S.t.p. S.r.l.	2.931	0	34.055	0	158.882	0
Star Servicios Linguisticos LDA	0	0	14.501	0	63.344	0
Star Information Engineering S.L.	0	0	0	0	0	0
Star Software Shanghai Co. LTD	0	0	11.889	0	56.446	0
Star Egitto Middle East Ltd Cairo	0	0	5.039	0	16.164	0
Star Information Services & Tools S.R.L.	0	0	8.383	0	31.660	0
Star Korea AG	0	0	535	0	18.903	0
Star SPB - Russia	0	0	0	0	0	0
Star Translation & Software Thailand Co., Ltd	0	0	4.375	0	369	0
Star AG Taiwan Branch	0	0	2.818	0	2.991	0
Star do Brasil Localizacao E Tecnologia Ltda	0	0	0	0	0	0
Star Software Indonesia	0	0	212	0	2.036	0
Star Turchia Inf.Services Ltd Sti	0	0	14.425	0	23.149	0
Star J&M Finland OY	0	0	306	0	345	0
Star Co.,Ltd	0	0	123	0	0	0
Star Servicios Linguisticos SLU	0	0	818	0	1.342	0
Star Group America, LLC	(728)	0	0	0	0	0
Star Vietnam Translation & Software Co., LTD.	0	0	0	0	1.299	0
Soci di Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica Ltda	0	92.288	0	1.103.496	0	0
Soci di Star7 Latin America Ltda	0	46.765	0	0	0	0
Toth Comunicação e Logística Ltda	0	0	0	1.172.389	0	0
TOTALE	1.016.726	139.053	612.145	2.275.885	1.967.189	1.353.872

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

Il Gruppo STAR7 adotta procedure specifiche per la gestione dei rischi che possono influenzare le performances aziendali. Tali procedure sono il risultato di una gestione aziendale volta a massimizzare il valore per i propri azionisti ponendo in essere tutte le misure necessarie a prevenire i rischi insiti nelle attività del Gruppo.

STAR7 S.p.A., quale Capogruppo, è di fatto esposta ai medesimi rischi e incertezze a cui è esposto il Gruppo stesso e di seguito elencati.

I rischi elencati di seguito devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Bilancio Annuale.

Rischi esterni

Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

Il mercato in cui opera il Gruppo è correlato all'andamento dell'economia dei Paesi più avanzati dove la domanda di prodotti ad alto contenuto tecnologico è più elevata. Le tensioni geopolitiche, la congiuntura economica sfavorevole a livello nazionale e/o internazionale ovvero un elevato tasso di inflazione potrebbero ridurre la crescita della domanda con conseguenti ripercussioni sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si segnala altresì che le tensioni internazionali collegate al perdurare della guerra tra Ucraina e Russia, alla crisi fra Israele e Palestina ed alle tensioni nel Golfo Persico ormai sfociate in conflitto armato, creano incertezze e tensioni in particolare all'interno dell'Eurozona. A tale quadro perturbato si aggiungono le guerre commerciali in corso, innescate principalmente dalla nuova politica dei dazi dell'Amministrazione Trump. Sebbene l'evoluzione sia ancora incerta e di difficile valutazione, l'intensificarsi delle tensioni geopolitiche in atto e della guerra commerciale potrebbero avere ripercussioni negative, anche significative, sull'economia globale, internazionale e italiana, sull'andamento dei mercati finanziari, sugli equilibri politici e sul settore energetico.

Rischi connessi all'evoluzione dei servizi forniti dal Gruppo

Il settore dei servizi in cui opera il Gruppo è caratterizzato da veloci e profondi cambiamenti tecnologici e da una costante evoluzione della composizione delle professionalità e delle competenze da aggregare nella realizzazione dei servizi stessi, con la necessità di un continuo sviluppo e aggiornamento di nuovi prodotti e servizi, e tempestività nel go to market. Tale evoluzione è inoltre profondamente influenzata dall'irrompere dell'Intelligenza Artificiale. Pertanto, con una forte e crescente attenzione agli aspetti etici, il futuro sviluppo dell'attività del Gruppo dipenderà anche dalla capacità di anticipare le evoluzioni tecnologiche ed i contenuti dei propri servizi, anche attraverso significativi investimenti in attività di ricerca e sviluppo, o tramite efficaci ed efficienti operazioni straordinarie.

Rischi connessi alla concorrenza

Il mercato di riferimento del Gruppo è altamente competitivo. Alcuni concorrenti potrebbero essere in grado di espandere a danno del Gruppo la propria quota di mercato. Inoltre l'intensificarsi del livello di concorrenza, legato anche al possibile ingresso, nei settori di riferimento del Gruppo, di nuovi soggetti dotati di risorse umane, capacità finanziarie e tecnologiche che possano offrire prezzi maggiormente competitivi potrebbe condizionare l'attività del Gruppo e la possibilità di consolidare o ampliare la propria posizione competitiva nei settori di riferimento con conseguenti ripercussioni sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi a variazioni delle esigenze della clientela

I servizi offerti dal Gruppo sono soggetti a mutamenti tecnologici rapidi che, unitamente alle crescenti o mutate esigenze della clientela, si potrebbero tradurre in richieste di sviluppo di attività sempre più complesse che richiedono talvolta impegni eccessivi non proporzionati agli aspetti economici, oppure si potrebbero tradurre in annullamenti, modifiche, posticipi di contratti già in essere. Questo potrebbe, in taluni casi, comportare ripercussioni sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo

Il Gruppo è soggetto alle normative ed ai regolamenti vigenti nei Paesi in cui opera, quali principalmente la disciplina in tema di tutela della salute e sicurezza nei luoghi di lavoro, dell'ambiente, della sostenibilità, della tutela dei diritti di proprietà intellettuale, le normative in campo fiscale, la normativa di tutela della privacy, della responsabilità amministrativa degli enti ex D.lgs. 231/01, della responsabilità ex L. 262/05. Il Gruppo opera conformemente alle disposizioni di legge vigenti ed ha istituito processi che garantiscono la conoscenza delle specifiche normative locali nei contesti in cui opera e delle modifiche normative che via via intervengono.

Eventuali violazioni di tali normative potrebbero comportare sanzioni civili, fiscali, amministrative e penali, nonché l'obbligo di eseguire attività di regolarizzazione, i cui costi e responsabilità potrebbero riflettersi negativamente sull'attività del Gruppo e sui suoi risultati.

Rischi di sostenibilità

Nell'ambito della sostenibilità, il Gruppo Star7 descrive gli impatti materiali, i rischi e le opportunità rilevanti e loro interazione con la strategia e il modello aziendale nella rendicontazione consolidata di sostenibilità.

Rischi interni

Rischi relativi alla dipendenza da personale chiave e perdita di know-how

Il successo del Gruppo dipende in larga misura da alcune figure chiave che hanno contribuito in maniera determinante allo sviluppo dello stesso, quali ad esempio il Presidente / Amministratore Delegato della Capogruppo, i suoi collaboratori / consiglieri più stretti e gli amministratori esecutivi delle società controllate.

Il gruppo dirigente è in possesso di una consolidata esperienza nel settore, avendo un ruolo determinante nella gestione dell'attività del Gruppo.

La perdita delle prestazioni di una delle suddette figure chiave senza un'adeguata sostituzione, nonché l'incapacità di attrarre e trattenere risorse nuove e qualificate, potrebbero avere impatti negativi sulle prospettive, sul mantenimento di know-how critico, attività e risultati economici e finanziari del Gruppo. Il management ritiene, in ogni caso, che la Società sia dotata di una struttura operativa e dirigenziale capace di assicurare continuità nella gestione degli affari sociali.

Rischi connessi alla dipendenza da clienti

Il Gruppo offre servizi prevalentemente ad aziende di medie e grandi dimensioni operanti in mercati differenti (Automotive, Difesa, Aerospazio, Moda, ecc.). Una parte significativa dei ricavi del Gruppo, seppur in maniera decrescente nel corso degli ultimi anni, è concentrata su un numero relativamente ristretto di clienti, le cui eventuali perdite potrebbero, pertanto, incidere negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi all'internazionalizzazione

Il Gruppo, nell'ambito della propria strategia di internazionalizzazione, potrebbe essere esposto ai rischi tipici derivanti dallo svolgimento dell'attività su base internazionale, tra cui rientrano quelli relativi ai mutamenti del quadro politico, macroeconomico, fiscale e/o normativo, oltre che alle variazioni del corso delle valute. Tali accadimenti potrebbero incidere negativamente sulle prospettive di crescita del Gruppo.

Rischi connessi allo sviluppo del Gruppo

La costante crescita delle dimensioni del Gruppo presenta nuove criticità gestionali e organizzative. Il Gruppo è concentrato costantemente al fine di formare i dipendenti e mantenere i controlli interni per prevenire eventuali comportamenti illeciti e/o eticamente non corretti (quali ad esempio, l'uso improprio o il mancato rispetto di leggi o regolamenti in materia di protezione delle informazioni sensibili o riservate e/o l'uso inappropriato dei siti di social network che potrebbe

comportare violazioni della riservatezza, divulgazione non autorizzata di informazioni aziendali riservate o danni alla reputazione).

Qualora il Gruppo non continuasse ad apportare le opportune modifiche al modello operativo man mano che le esigenze e le dimensioni cambiano, non implementasse con successo le modifiche, e non continuasse a sviluppare e implementare i processi e gli strumenti appropriati per gestire l'impresa e diffondere la propria cultura e i propri valori fondamentali nei dipendenti, la capacità di competere con successo e raggiungere gli obiettivi aziendali potrebbe essere compromessa.

Rischi connessi ad acquisizioni e altre operazioni straordinarie

Il Gruppo ha in programma di proseguire nel compimento di operazioni di acquisizioni strategiche ed investimenti per migliorare e aggiungere nuove competenze, offrire servizi e soluzioni, e per consentire l'espansione in determinati mercati geografici e di altro tipo.

Ogni investimento realizzato nell'ambito di acquisizioni strategiche e ogni altro futuro investimento in società italiane o straniere può comportare un incremento di complessità nell'operatività del Gruppo e può non sussistere certezza che tali investimenti generino la redditività attesa e/o che si integrino correttamente in termini di standard di qualità, policy e procedure in modo coerente con il resto delle attività operative del Gruppo. Il processo di integrazione può richiedere costi ed investimenti addizionali. Una non adeguata gestione o supervisione dell'investimento effettuato può influenzare negativamente il business, i risultati operativi e gli aspetti finanziari.

Rischi connessi all'inadempimento di impegni contrattuali

Il Gruppo sviluppa soluzioni ad alto contenuto tecnologico e di elevato valore; i relativi contratti sottostanti, che possono interessare sia personale interno sia collaboratori esterni, possono prevedere l'applicazione di penali per il rispetto dei tempi e degli standard qualitativi concordati. L'applicazione di tali penali potrebbe avere effetti negativi sui risultati economici e finanziari del Gruppo e sulla reputazione del Gruppo.

Il Gruppo ha tuttavia, stipulato polizze assicurative, ritenute adeguate, per cautelarsi rispetto ai rischi derivanti da responsabilità professionale per un massimale annuo complessivo ritenuto adeguato rispetto al rischio sottostante. Peraltro, qualora le coperture assicurative non risultassero adeguate e il Gruppo fosse tenuto a risarcire danni per un ammontare superiore al massimale previsto, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo potrebbe subire significativi effetti negativi.

Rischi connessi alla tutela dei diritti di proprietà intellettuale

Il successo del Gruppo dipende, in parte, dalla capacità di ottenere la protezione della proprietà intellettuale per le piattaforme, metodologie, processi, software e altre soluzioni proprietarie.

Il Gruppo fa affidamento su una combinazione di politiche e procedure di riservatezza, non divulgazione e altri accordi contrattuali e leggi su brevetti, segreti commerciali, copyright e marchi per proteggere i propri diritti di proprietà intellettuale. Anche laddove sia ottenuta giuridicamente la protezione della proprietà intellettuale, i diritti di proprietà intellettuale del Gruppo non possono impedire o scoraggiare concorrenti, ex dipendenti o altre terze parti dal reverse engineering delle proprie soluzioni o metodologie e processi proprietari o dallo sviluppo indipendente di servizi o soluzioni simili o duplicati.

Inoltre, il Gruppo potrebbe involontariamente violare diritti altrui ed essere conseguentemente passibile di risarcimento dei danni. Eventuali reclami o contenziosi in questo settore potrebbero richiedere tempo e denaro, danneggiare la reputazione del Gruppo e/o richiedere di sostenere costi aggiuntivi per ottenere il diritto di continuare a offrire un servizio o una soluzione ai propri clienti.

Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi sul vantaggio competitivo e posizionamento di mercato del Gruppo, sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale, nonché sulla reputazione e sulle prospettive di sviluppo della futura attività del Gruppo.

Rischi informatici di sicurezza, gestione e diffusione dati e rischio cyber security

L'attività del Gruppo si basa su reti e sistemi informatici per elaborare, trasmettere e archiviare in modo sicuro le informazioni elettroniche e per comunicare con i propri dipendenti, clienti, partner tecnologici e fornitori. Poiché l'ampiezza e la complessità di questa infrastruttura continua a crescere, anche a causa della crescente dipendenza e utilizzo di tecnologie mobili, social media, servizi basati su cloud e dell'Intelligenza Artificiale, aumenta il rischio di incidenti e attacchi informatici, aggravato dagli avvenimenti geopolitici in corso nel mondo.

Tali violazioni potrebbero comportare l'arresto o l'interruzione dei sistemi del Gruppo e di quelli dei nostri clienti, partner tecnologici e fornitori, e la potenziale divulgazione non autorizzata di informazioni sensibili o riservate, inclusi i dati personali. In caso di tali azioni, il Gruppo potrebbe essere esposto a potenziali responsabilità, contenziosi e azioni normative o di altro tipo, nonché alla perdita di clienti esistenti o potenziali, danni al brand e alla reputazione, e altre perdite finanziarie. Inoltre, i costi e le conseguenze operative della risposta alle violazioni e dell'attuazione delle misure correttive potrebbero essere significativi.

Fino ad oggi, non vi sono stati attacchi alla sicurezza informatica che abbiano avuto un effetto rilevante sul Gruppo, sebbene non vi sia alcuna garanzia che non ci sarà un attacco con impatto rilevante in futuro. Consapevole che l'attività e il panorama della sicurezza informatica evolvono, il Gruppo sta proseguendo in un percorso di continuo rafforzamento dei presidi di rischio riservandosi, qualora ritenuto necessario, di effettuare ulteriori significativi investimenti per proteggere dati e infrastrutture. Peraltro, qualora le coperture assicurative, che includono anche l'assicurazione informatica, non risultassero adeguate e il Gruppo fosse tenuto a risarcire danni per un ammontare superiore al massimale previsto, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo potrebbe subire significativi effetti negativi.

Rischi in tema di responsabilità sociale, ambientale ed etica di business

Nell'ambito della responsabilità sociale, ambientale ed etica di business, il Gruppo Star7 descrive i propri impatti nel bilancio di sostenibilità.

Rischi finanziari

Rischio di credito

Ai fini commerciali sono adottate specifiche politiche volte ad assicurare la solvibilità dei propri clienti. Per quanto riguarda le controparti finanziarie, il Gruppo non è caratterizzato da significative concentrazioni di rischio di credito e di rischio di solvibilità. L'esposizione del Gruppo Star7 al rischio di credito è costituita dalle perdite potenziali che potrebbero derivare dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali sia finanziarie.

Tale esposizione discende principalmente da fattori economico-finanziari generali, dalla possibilità che si verifichino specifiche situazioni di insolvenza di alcune controparti debitorie e da elementi più strettamente tecnico-commerciali o amministrativi. La massima esposizione teorica al rischio di credito per il Gruppo è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie e dei crediti commerciali iscritti in bilancio. Il rischio afferente alla componente dei crediti commerciali viene gestito attraverso l'applicazione di specifiche politiche volte ad assicurare la solvibilità dei propri clienti. Gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti sono effettuati in maniera specifica sulle posizioni creditorie che presentano elementi di rischio peculiari. Sulle posizioni creditorie che non presentano tali caratteristiche, sono invece effettuati accantonamenti sulla base dell'inesigibilità media stimata in funzione di indicatori statistici.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà di reperire fondi per far fronte agli impegni. I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità delle società del Gruppo sono monitorati o gestiti centralmente, con l'obiettivo di garantire una efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie (mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e disponibilità di fondi ottenibili tramite un adeguato ammontare di linee di credito).

Il difficile contesto economico e finanziario dei mercati richiede particolare attenzione alla gestione del rischio liquidità e in tal senso particolare attenzione è posta alle azioni tese a generare risorse finanziarie con la gestione operativa e al mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile. Il Gruppo prevede, quindi, di far fronte ai fabbisogni derivanti dai debiti finanziari in scadenza e dagli investimenti previsti attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa, la liquidità disponibile e il rinnovo o il rifinanziamento dei prestiti bancari.

Rischio di cambio e rischio di tasso di interesse

Il rischio di cambio è mitigato dalla prevalenza delle transazioni economico – finanziarie denominate e registrate in valuta locale. Il Gruppo prevalentemente non opera in aree con valuta a rischio di forte oscillazione cambi e pertanto tale rischio non è significativo. L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva dalla necessità di finanziare le attività operative e di investimento M&A oltre che di impiegare la liquidità disponibile. La variazione dei tassi di interesse di mercato può avere un impatto negativo o positivo sul risultato economico del Gruppo, influenzando indirettamente i costi e i rendimenti delle operazioni di finanziamento e di investimento.

Il rischio di tasso di interesse a cui è esposto il Gruppo deriva da prestiti bancari e obbligazionari; per mitigare tali rischi, il Gruppo ha fatto ricorso, quando ritenuto necessario, all'utilizzo di strumenti derivati designati come "cash flow hedges". 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. Tali contratti sono coerenti con le strategie di gestione dei rischi del Gruppo che non prevedono strumenti derivati con scopi di negoziazione.

Rischio fiscale

Il rischio di eventuali modifiche alla normativa fiscale ed alla sua applicazione o interpretazione, potrebbe avere un impatto negativo o positivo sul risultato economico del Gruppo, influenzando l'aliquota fiscale effettiva.

La Società Capogruppo non aderisce al Consolidato Fiscale Nazionale / Mondiale ai sensi degli articoli 117/129 del Testo Unico sulle Imposte sul Reddito (T.U.I.R.). I presidi di limitazione del rischio fiscale posti in essere dal management, in termini di verifica di adeguatezza e correttezza degli adempimenti fiscali non possono ovviamente escludere del tutto il rischio di accertamenti tributari.

Informazioni relative alle azioni proprie

Si precisa che alla data di chiusura del presente Bilancio Consolidato, la Società capogruppo non possiede, anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona, azioni e quote di società controllanti.

Alla stessa data la Capogruppo possiede n. 33.614 azioni proprie (0,3735% del capitale sociale) per un controvalore di € 232.068.

La riserva iscritta tra le voci di patrimonio netto ammonta a € 232.068.

Principali fatti di rilievo dell'esercizio 2025

Gennaio 2025

Completata l'acquisizione di C.A.A.R. e S.T.I.

Il 13 gennaio 2025, STAR7 ha completato l'acquisizione definitiva dei rami d'azienda di C.A.A.R. S.p.A. e S.T.I. S.r.l., entrambe in liquidazione giudiziale. Questo passaggio ha rappresentato la formalizzazione di un processo di integrazione avviato già nel gennaio 2023, quando era iniziato l'affitto dei due rami d'azienda. Grazie a questa operazione, STAR7 ha potuto consolidare la propria strategia, integrando senza interruzioni le attività acquisite e rafforzando la propria posizione nei settori dell'automotive, dei veicoli commerciali e pesanti.

L'acquisizione ha inoltre consentito a STAR7 di espandere significativamente la propria presenza in Brasile, un mercato strategico per l'ingegneria, garantendosi l'accesso a un team di professionisti altamente qualificati, con un impatto positivo sull'innovazione e sulla crescita dell'azienda.

Dal punto di vista finanziario, il costo complessivo dell'operazione è stato di 5,8 milioni di euro, al netto dei costi di transazione, senza che STAR7 abbia rilevato i debiti finanziari delle attività acquisite.

Deliberata l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie da parte dell'Assemblea degli Azionisti.

Nel corso dell'esercizio 2025, l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, nei termini e alle condizioni indicate nella relativa delibera assembleare. In esecuzione di tale autorizzazione, la Società ha avviato nel 2025 operazioni di acquisto di azioni proprie, nel rispetto della normativa applicabile e delle prassi di mercato ammesse. Alla data del 31 dicembre 2025, la Società detiene n. 33.614 azioni proprie, pari allo 0,3735% del capitale sociale, per un controvalore pari a € 232.068.

Le operazioni sono state effettuate con le modalità e nei limiti previsti dalla delibera assembleare e dalla disciplina vigente, anche con riferimento ai volumi e ai prezzi di acquisto.

La Società continuerà a fornire al mercato l'informativa prevista dalla normativa applicabile in relazione alle operazioni su azioni proprie e all'eventuale prosecuzione del programma, nei limiti dell'autorizzazione assembleare.

Novembre 2025

In data 5 novembre 2025, Star7 ha annunciato la firma dell'accordo per l'acquisizione del 20% del capitale di Almon Inc. da parte della controllata statunitense STAR7 LLC.

L'operazione rappresenta un ulteriore passo nella strategia di crescita internazionale del Gruppo, con l'obiettivo di rafforzare la propria presenza nel mercato nordamericano, considerato strategico per lo sviluppo futuro.

Almon Inc. è una società con oltre 45 anni di esperienza nel settore dell'informazione di prodotto e del training tecnico, con un portafoglio clienti che include primarie multinazionali statunitensi. Il fatturato di Almon Inc. per l'esercizio 2025 è atteso a circa 8,5 milioni di dollari con un EBITDA negativo, ma in progressivo miglioramento, nel quarto trimestre grazie ad azioni mirate svolte congiuntamente con STAR7. La società presenta un indebitamento finanziario di circa 0.2 milioni di dollari.

L'azienda ha sviluppato competenze verticali in settori ad alto potenziale per STAR7, tra cui:

- Veicoli Speciali
- Macchine Agricole
- Aerospazio e Difesa

STAR7 sta contribuendo attivamente alla ristrutturazione della società Almon Inc. e, per questo motivo, l'ingresso nel capitale avviene in forma progressiva. L'accordo infatti prevede meccanismi di opzione put e call che consentiranno a STAR7 di acquisire progressivamente fino al 100% del capitale sociale di Almon Inc. come di seguito definito.

L'operazione prevede un percorso di acquisizione articolato in tre fasi (First, Second e Third Transaction), soggetto al soddisfacimento di specifiche condizioni sospensive (Conditions Precedent) per ciascuna fase.

La prima fase (**First Transaction**) prevede l'acquisto del 20% del capitale sociale di Almon Inc. per un corrispettivo simbolico di 1 dollaro.

Contestualmente al primo closing, STAR7 ha ottenuto:

- una call option per acquisire progressivamente il restante 80% del capitale;
- una put option per restituire la partecipazione iniziale del 20% ai venditori, sempre al prezzo simbolico di 1 dollaro, qualora decidesse di non proseguire con le fasi successive e non si raggiungessero gli obiettivi di performance concordati.

La seconda fase (**Second Transaction**) prevede l'acquisto di un ulteriore 40% del capitale. Il prezzo sarà calcolato secondo la formula: (LTM EBITDA al settembre 2026 x 3,5 +/- Posizione Finanziaria Netta) x 0,4.

Il closing avverrà entro 30 giorni dalla comunicazione scritta di STAR7 (Second Purchaser Notice), da effettuarsi entro 12 mesi dal primo closing.

La terza fase (**Third Transaction**) prevede l'acquisto del restante 40% del capitale. Il prezzo sarà calcolato secondo la formula:

$(EBITDA \text{ FY } 2026 \times 6 \text{ +/- Posizione Finanziaria Netta}) \times 0,4$

Anche in questo caso, il closing avverrà entro 30 giorni dalla comunicazione scritta di STAR7 (Third Purchaser Notice), da effettuarsi entro 12 mesi dal secondo closing. Al completamento della terza fase, STAR7 deterrà il 100% del capitale sociale di Almon Inc.

Grazie a questa struttura contrattuale, STAR7 potrà gestire in modo prudente e progressivo l'integrazione di Almon Inc., in coerenza con la strategia di crescita selettiva e sostenibile del Gruppo.

L'operazione, inoltre, consentirà a STAR7 di:

- Accedere a nuovi clienti strategici nel mercato statunitense
- Rafforzare la propria offerta nei settori ad alta specializzazione
- Integrare competenze complementari al proprio modello di business "Integrale7".

Dicembre 2025

Modefinance Ratings ha confermato il rating sul debito di STAR7 a "B1+". Modefinance evidenzia come STAR7 sia oggi uno dei principali provider internazionali di soluzioni integrate per i contenuti e le informazioni di prodotto, al servizio di importanti brand nei settori automotive, aerospazio e difesa. Con l'accordo per l'ingresso nel capitale di Almon Inc. STAR7 ha ulteriormente rafforzato la propria strategia di crescita internazionale, con l'obiettivo di consolidare la presenza nel mercato nordamericano in ambiti strategici. Il giudizio di rating riflette un profilo economico-finanziario adeguato.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Il Gruppo STAR7 per il tramite della controllata STAR7 LLC ha espresso la propria intenzione ad esercitare, entro il primo aprile 2026, l'Opzione di Acquisto (denominata the "Second Transaction Purchase") per 80 azioni pari al 40% del capitale sociale di Almon Inc. Tale notice al fine di pervenire al closing prevede l'avveramento di una serie di "condition precedent": conseguentemente, gli effetti sostanziali si verificheranno solamente all'avveramento di queste condizioni.

Evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio 2026

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.

Un elemento centrale della strategia del Gruppo STAR7 per il 2026 sarà il focus sulla creazione della nuova generazione di servizi basati sull'Intelligenza Artificiale. Questo percorso, già avviato nel corso dell'esercizio, ha permesso di ampliare lo spettro delle tecnologie presidiate e degli ambiti di applicazione, rafforzando sia lo sviluppo di strumenti di AI all'interno delle service line sia l'attività di proposizione progettuale AI-driven verso il mercato. In tale contesto, il Gruppo ha realizzato nuovi Proof of Concept con clienti Industry Leader e ha avviato il passaggio alla fase full scale per alcuni progetti avviati nell'esercizio precedente.

A supporto di questa evoluzione, 7AI, la nuova linea di servizi e applicazioni basate su AI, si è ulteriormente strutturata, con un focus particolare sulle tecnologie linguistiche e sulla generazione e analisi di contenuti. 7AI potenzia le capacità del Gruppo STAR7 di offrire soluzioni AI-based sempre più articolate e value-driven, nativamente multilingua, negli ambiti degli Assistenti Virtuali, dell'Academy Training e dell'After-Sales abilitando l'approccio "Knowledge-as-a-service" come nuova modalità di accesso alla conoscenza per i clienti.

Le competenze specialistiche interne al Gruppo continueranno a rappresentare un asset fondamentale per il training dell'Intelligenza Artificiale, contribuendo a renderla più affidabile e responsiva, in particolare nei contesti ad alta criticità in cui operano i clienti di STAR7.

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), 18 marzo 2026

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Lorenzo Mondo



BILANCIO CONSOLIDATO

al 31/12/2025

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

	31/12/2025	31/12/2024
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) costi di impianto e di ampliamento	353.177	590.727
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.560.382	1.681.970
5) avviamento	28.688.176	26.014.762
6) immobilizzazioni in corso e acconti	0	861.658
7) altre	3.815.048	4.655.255
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	34.416.783	33.804.372
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) terreni e fabbricati	3.492.945	3.695.078
2) impianti e macchinario	4.726.271	3.641.899
3) attrezzature industriali e commerciali	132.670	78.651
4) altri beni	1.859.143	1.825.871
5) immobilizzazioni in corso e acconti	162.934	1.660.823
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	10.373.963	10.902.322
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	0	0
b) imprese collegate	197.061	130.500
Totale partecipazioni	197.061	130.500
2) crediti		
d-bis) verso altri		
esigibili oltre l'esercizio successivo	198.403	163.698
Totale crediti verso altri	198.403	163.698
Totale crediti	198.403	163.698
3) altri titoli	57.115	57.115
4) strumenti finanziari derivati attivi	10.718	82.828
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	463.297	434.141
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	45.254.043	45.140.834

	31/12/2025	31/12/2024
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I - RIMANENZE		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	1.647.465	1.379.136
3) lavori in corso su ordinazione	225.564	315.490
4) prodotti finiti e merci	112.616	223.188
5) acconti	83.860	95.489
TOTALE RIMANENZE	2.069.506	2.013.303
II - CREDITI		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	28.560.652	32.587.921
Totale crediti verso clienti	28.560.652	32.587.921
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	170.148	129.061
Totale crediti verso imprese controllate	170.148	129.061
3) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.155.779	620.193
Totale crediti verso imprese collegate	1.155.779	620.193
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.651.508	2.392.802
Totale crediti tributari	1.651.508	2.392.802
5-ter) imposte anticipate	935.145	1.012.631
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.405.544	4.247.000
Totale crediti verso altri	1.405.544	4.247.000
TOTALE CREDITI	33.878.776	40.989.608
IV - DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	24.354.264	25.472.445
3) danaro e valori in cassa	8.215	13.119
Totale disponibilità liquide	24.362.479	25.485.564
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	60.310.761	68.488.475
(D) RATEI E RISCONTI		
	2.568.221	2.480.934
TOTALE ATTIVO	108.133.025	116.110.243

Passivo

	31/12/2025	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	1.658.514	1.272.366
Riserva da differenze di traduzione	-1.366.217	-853.720
Varie altre riserve	409.324	409.324
TOTALE ALTRE RISERVE	17.185.485	15.276.146
VII - RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA DEI FLUSSI FINANZIARI ATTESI	-18.356	60.952
VIII - UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		
IX - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	2.365.770	2.689.046
X - RISERVA NEGATIVA PER AZIONI PROPRIE	-232.068	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	31.748.200	30.473.512
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		
Capitale e riserve di terzi	-429.550	1.395.846
Utile (perdita) di terzi	851.660	1.037.717
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	422.110	2.433.563
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	32.170.310	32.907.075
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	410.930	346.930
2) per imposte, anche differite	235.688	204.575
3) strumenti finanziari derivati passivi	34.871	2.612
4) altri	240.000	50.000
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI	921.489	604.117
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	6.715.204	6.614.644

	31/12/2025	31/12/2024
D) DEBITI		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.333.168	4.289.423
esigibili oltre l'esercizio successivo	18.849.948	24.690.594
Totale obbligazioni	25.183.116	28.980.017
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	8.102.398	13.091.311
esigibili oltre l'esercizio successivo	9.930.870	8.158.447
Totale debiti verso banche	18.033.268	21.249.758
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	884.600	1.364.801
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.402.996	1.678.900
Totale debiti verso altri finanziatori	2.287.596	3.043.701
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	139.947	30.222
Totale acconti	139.947	30.222
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	10.331.939	11.306.470
Totale debiti verso fornitori	10.331.939	11.306.470
10) debiti verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.888.029	810.365
Totale debiti verso imprese collegate	2.888.029	810.365
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.226.931	3.133.418
Totale debiti tributari	2.226.931	3.133.418
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.654.129	2.256.706
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.654.129	2.256.706
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.702.939	3.723.621
Totale altri debiti	3.702.939	3.723.621
TOTALE DEBITI	67.447.893	74.534.277
E) RATEI E RISCOINTI	878.129	1.450.129
TOTALE PASSIVO	108.133.025	116.110.243

Conto economico consolidato (dati in euro)

Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	116.147.425	119.824.608
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	117.516	-127.396
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	432.397	698.244
altri	524.211	746.949
Totale altri ricavi e proventi	956.608	1.445.194
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	117.221.549	121.142.405
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	5.273.621	5.730.899
7) per servizi	40.965.853	43.250.678
8) per godimento di beni di terzi	2.989.097	2.789.699
9) per il personale		
a) salari e stipendi	34.491.807	37.589.087
b) oneri sociali	9.954.847	9.556.248
c) trattamento di fine rapporto	1.124.336	1.551.569
e) altri costi	2.479.819	1.266.945
Totale costi per il personale	48.050.809	49.963.848
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	7.400.773	6.948.566
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.379.103	1.372.498
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	205.727	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	239.697	364.595
Totale ammortamenti e svalutazioni	9.225.300	8.685.659
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	130.588	144.109
12) accantonamenti per rischi	84.000	64.000
13) altri accantonamenti	0	0
14) oneri diversi di gestione	1.185.438	1.177.473
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	107.904.705	111.806.365
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	9.316.844	9.336.040

	31/12/2025	31/12/2024
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	247.415	129.863
Totale proventi diversi dai precedenti	247.415	129.863
Totale altri proventi finanziari	247.415	129.863
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	3.516.776	3.506.426
Totale interessi e altri oneri finanziari	3.516.776	3.506.426
17-bis) utili e perdite su cambi	-59.616	69.132
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15 + 16 - 17 + - 17-BIS)	-3.328.977	-3.307.431
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B + - C + - D)	5.987.867	6.028.610
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	2.647.598	1.715.504
imposte relative a esercizi precedenti	38.017	-19.616
imposte differite e anticipate	84.823	605.958
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	2.770.437	2.301.846
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio		
Totale utile (perdita) consolidati dell'esercizio	3.217.430	3.726.764
Risultato di pertinenza del gruppo	2.365.770	2.689.046
Risultato di pertinenza di terzi	851.660	1.037.717

Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto (dati in euro)

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31/12/2025	31/12/2024
A) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (METODO INDIRETTO)		
Utile (perdita) dell'esercizio	3.217.430	3.726.764
Imposte sul reddito	2.770.437	2.301.846
Interessi passivi/(attivi)	3.269.361	3.376.563
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	333	-25.311
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	9.257.561	9.379.862
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	1.330.550	1.615.569
Ammortamenti delle immobilizzazioni	8.985.603	8.321.064
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	7.755	35.757
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	243.259	-20.420
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	10.567.167	9.951.970
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	19.824.728	19.331.833
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-56.203	527.973
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	4.027.269	4.584.937
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	-974.530	2.627.494
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	-87.287	-766.853
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	-572.000	-739.574
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	288.890	-1.578.166
Totale variazioni del capitale circolante netto	2.626.138	4.655.810
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	22.450.866	23.987.643
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-3.269.361	-3.375.085
(Imposte sul reddito pagate)	-2.770.437	-2.424.653
(Utilizzo dei fondi)	-1.033.572	-1.411.638
Altri incassi (pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	-7.073.370	-7.211.376
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	15.377.497	16.776.267

	31/12/2025	31/12/2024
B) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-1.014.398	-3.685.484
Disinvestimenti	62.007	216.582
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-1.469.140	-2.431.000
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-101.266	-16.390
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)	-4.863.805	0
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)	-7.386.601	-5.916.292
C) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	-3.819.962	-1.540.734
Accensione finanziamenti	8.603.043	19.578.386
(Rimborso finanziamenti)	-12.552.578	-12.088.178
Mezzi propri		
Acquisto azioni proprie	-232.068	
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-894.484	-565.750
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	-8.896.049	5.383.724
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A ± B ± C)	-905.153	16.243.699
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	-217.931	-45.560
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	24.354.264	25.472.445
Danaro e valori in cassa	8.215	13.119
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	24.362.479	25.485.564
Di cui non utilizzabili	0	0

Dichiarazione di conformità del bilancio

Il sottoscritto Alessandro Trotter ai sensi dell'art. 31 comma 2-quinquies della Legge 340/2000, dichiara che il presente documento è conforme all'originale depositato presso la società.

NOTA INTEGRATIVA

al Bilancio Consolidato al 31/12/2025

1

Premessa

Il Bilancio Consolidato del Gruppo STAR7 al 31 dicembre 2025 include i bilanci d'esercizio 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 2025, sono stati intrattenuti con le collegate Dante S.r.l., Castello 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 l'esercizio.

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 dell'esercizio

Acquisizione definitiva dei rami d'azienda C.A.A.R. S.p.A. e S.T.I. S.r.l.

In data 13 gennaio 2025, STAR7 ha completato l'acquisizione definitiva dei rami d'azienda di C.A.A.R. S.p.A. e S.T.I. S.r.l., entrambe in liquidazione giudiziale. Questo passaggio ha rappresentato la formalizzazione di un processo di integrazione avviato già nel gennaio 2023, quando era iniziato l'affitto dei due rami d'azienda. Grazie a questa operazione, STAR7 ha potuto consolidare la propria strategia, integrando senza interruzioni le attività acquisite e rafforzando la propria posizione nei settori dell'automotive, dei veicoli commerciali e pesanti.

L'acquisizione ha inoltre consentito a STAR7 di espandere significativamente la propria presenza in Brasile, un mercato strategico per l'ingegneria, garantendosi l'accesso a un team di professionisti altamente qualificati, con un impatto positivo sull'innovazione e sulla crescita dell'azienda.

Dal punto di vista finanziario, il costo complessivo dell'operazione è stato di 5,8 milioni di euro, al netto dei costi di transazione, senza che STAR7 abbia rilevato i debiti finanziari delle attività acquisite.

Deliberata l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie da parte dell'Assemblea degli Azionisti.

Nel corso dell'esercizio 2025, l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, nei termini e alle condizioni indicate nella relativa delibera assembleare. In esecuzione di tale autorizzazione, la Società ha avviato nel 2025 operazioni di acquisto di azioni proprie, nel rispetto della normativa applicabile e delle prassi di mercato ammesse. Alla data del 31 dicembre 2025, la Società detiene n. 33.614 azioni proprie, pari allo 0,3735% del capitale sociale, per un controvalore pari a € 232.068.

Le operazioni sono state effettuate con le modalità e nei limiti previsti dalla delibera assembleare e dalla disciplina vigente, anche con riferimento ai volumi e ai prezzi di acquisto.

La Società continuerà a fornire al mercato l'informativa prevista dalla normativa applicabile in relazione alle operazioni su azioni proprie e all'eventuale prosecuzione del programma, nei limiti dell'autorizzazione assembleare.

Acquisizione del 20% di Almon Inc.

In data 5 novembre 2025, Star7 ha annunciato la firma dell'accordo per l'acquisizione del 20% del capitale di Almon Inc. da parte della controllata statunitense STAR7 LLC.

L'operazione rappresenta un ulteriore passo nella strategia di crescita internazionale del Gruppo, con l'obiettivo di rafforzare la propria presenza nel mercato nordamericano, considerato strategico per lo sviluppo futuro.

Almon Inc. è una società con oltre 45 anni di esperienza nel settore dell'informazione di prodotto e del training tecnico, con un portafoglio clienti che include primarie multinazionali statunitensi. Il fatturato di Almon Inc. per l'esercizio 2025 è atteso a circa 8,5 milioni di dollari con un EBITDA negativo, ma in progressivo miglioramento, nel quarto trimestre grazie ad azioni mirate svolte congiuntamente con STAR7. La società presenta un indebitamento finanziario di circa 0.2 milioni di dollari.

L'azienda ha sviluppato competenze verticali in settori ad alto potenziale per STAR7, tra cui:

- Veicoli Speciali
- Macchine Agricole
- Aerospazio e Difesa

STAR7 sta contribuendo attivamente alla ristrutturazione della società Almon Inc. e, per questo motivo, l'ingresso nel capitale avviene in forma progressiva. L'accordo infatti prevede meccanismi di opzione put e call che consentiranno a STAR7 di acquisire progressivamente fino al 100% del capitale sociale di Almon Inc. come di seguito definito.

L'operazione prevede un percorso di acquisizione articolato in tre fasi (First, Second e Third Transaction), soggetto al soddisfacimento di specifiche condizioni sospensive (Conditions Precedent) per ciascuna fase.

La prima fase (**First Transaction**) prevede l'acquisto del 20% del capitale sociale di Almon Inc. per un corrispettivo simbolico di 1 dollaro.

Contestualmente al primo closing, STAR7 ha ottenuto:

- una call option per acquisire progressivamente il restante 80% del capitale;
- una put option per restituire la partecipazione iniziale del 20% ai venditori, sempre al prezzo simbolico di 1 dollaro, qualora decidesse di non proseguire con le fasi successive e non si raggiungessero gli obiettivi di performance concordati.

La seconda fase (**Second Transaction**) prevede l'acquisto di un ulteriore 40% del capitale. Il prezzo sarà calcolato secondo la formula: $(LTM\ EBITDA\ al\ settembre\ 2026 \times 3,5 \ +/-\ Posizione\ Finanziaria\ Netta) \times 0,4$.

Il closing avverrà entro 30 giorni dalla comunicazione scritta di STAR7 (Second Purchaser Notice), da effettuarsi entro 12 mesi dal primo closing.

La terza fase (**Third Transaction**) prevede l'acquisto del restante 40% del capitale.

Il prezzo sarà calcolato secondo la formula:

$(EBITDA\ FY\ 2026 \times 6 \ +/-\ Posizione\ Finanziaria\ Netta) \times 0,4$

Anche in questo caso, il closing avverrà entro 30 giorni dalla comunicazione scritta di STAR7 (Third Purchaser Notice), da effettuarsi entro 12 mesi dal secondo closing. Al completamento della terza fase, STAR7 deterrà il 100% del capitale sociale di Almon Inc.

Grazie a questa struttura contrattuale, STAR7 potrà gestire in modo prudente e progressivo l'integrazione di Almon Inc., in coerenza con la strategia di crescita selettiva e sostenibile del Gruppo.

L'operazione, inoltre, consentirà a STAR7 di:

- Accedere a nuovi clienti strategici nel mercato statunitense
- Rafforzare la propria offerta nei settori ad alta specializzazione
- Integrare competenze complementari al proprio modello di business "Integrale7".

Dicembre 2025

Modelfinance Ratings ha confermato il rating sul debito di STAR7 a "B1+". Modelfinance evidenzia come STAR7 sia oggi uno dei principali provider internazionali di soluzioni integrate per i contenuti e le informazioni di prodotto, al servizio di importanti brand nei settori automotive, aerospazio e difesa. Con l'accordo per l'ingresso nel capitale di Almon Inc. STAR7 ha ulteriormente rafforzato la propria strategia di crescita internazionale, con l'obiettivo di consolidare la presenza nel mercato nordamericano in ambiti strategici. Il giudizio di rating riflette un profilo economico-finanziario adeguato.

Criteri di formazione

Il Bilancio Consolidato del Gruppo STAR7 è stato redatto in conformità al dettato degli artt. 25 e seguenti del D. Lgs. 127/1991 ed è costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa che ne costituisce 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 dal Bilancio Consolidato.

I criteri utilizzati nella formazione del Bilancio Consolidato al 31/12/2025 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 del Bilancio Consolidato 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

Il Bilancio Consolidato 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. \$	5.000	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 Latin America Ltda	Betim - Brasile	Real	1.000	Diretta	99,7%	99,7%	Global Content, Product Knowledge
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 nel 2025;
- ingresso dal 13 gennaio 2025 di "C.A.A.R. do Brasil Consultoria Tecnica Ltda" (ora "Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica Ltda"), con sede a Belo Horizonte (Brasile), e di "Abacaar Doo Kragujevac" (ora Star7 Doo Kragujevac) con sede in Kragujevac (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.;
- ingresso di Star7 Latin America Ltda con sede in Betim (Brasile), costituita nel

corso del 2025.

LocalEyes Ltd ha predisposto un proprio bilancio consolidato, contenente le società da essa direttamente controllate indicate nella tabella precedente. Ai fini del processo di consolidamento, è stato utilizzato tale bilancio sub-consolidato.

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 società controllata "STAR Comunicacao e Servicos Ltda" detiene al 31/12/2025 la società "Starcom Argentina S.A.S.", capitale sociale Pesos 20.000, partecipata al 100%, con sede a Cordoba (Argentina), non consolidata per irrilevanza dei dati di bilancio della stessa e valorizzata a zero.

Data di riferimento

La data di riferimento del Bilancio Consolidato, in ossequio all'art. 30 del D.Lgs. 127/1991, coincide con quello del bilancio d'esercizio individuale della Capogruppo al 31/12/2025. Tutte le società incluse nell'area di consolidamento hanno esercizio coincidente con l'anno solare e i loro bilanci risultano tutti chiusi al 31/12/2025, al pari della società Capogruppo consolidante. Fa eccezione la società Star7 Technology India Private Ltd che chiude il bilancio a marzo di ogni anno. Ai fini del bilancio consolidato è stato considerato un bilancio "interim" chiuso al 31 dicembre 2025.

4

Principi e criteri di consolidamento

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 del Bilancio Consolidato, 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 nell'esercizio 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 dell'esercizio 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 anno per quanto concerne gli elementi dell'attivo e del passivo di stato patrimoniale;
- al cambio medio dell'esercizio 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 d'esercizio convertito al cambio medio risultante da conto economico ed il risultato d'esercizio 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 dell'esercizio, 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	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Dollaro USA per 1 Euro	1,175	1,0389	1,13	1,0824
Real Brasiliano per 1 Euro	6,4364	6,4253	6,3072	5,8283
Lek Albanese per 1 Euro	96,80	98,07	97,83	100,71
Dinero Serbo per 1 Euro	117,3057	116,8022	117,2042	117,0799
Rupia Indiana per 1 Euro	105,5965	88,9335	98,5239	90,556

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 all'esercizio 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 precisa 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.

Nel 2025 sono rientrati i residui ammortamenti su licenze software di € 12.195 in capo a STAR7 e su cespiti di Printing di € 22.914. L'unica voce non ancora rientrata riguarda la quota ammortamento dell'avviamento del ramo d'azienda acquisito da Dante s.r.l. (€ 128.012).

Nella seguente tabella, è esposto l'impatto della deroga al 31/12/2025:

STATO PATRIMONIALE	SENZA DEROGA	CON DEROGA	DIFFERENZA
Immobilizzazioni immateriali	34.288.771	34.416.783	-128.012
Immobilizzazioni materiali	10.373.963	10.373.963	-
Immobilizzazioni finanziarie	463.297	463.297	-
ATTIVO IMMOBILIZZATO	45.126.031	45.254.043	-128.012
ATTIVO CIRCOLANTE	60.310.760	60.310.760	-
RATEI E RISCONTI ATTIVI	2.568.221	2.568.221	-
TOTALE ATTIVITA'	108.005.012	108.133.024	-128.012
Capitale sociale	599.340	599.340	-
Riserve	28.636.373	28.783.091	-146.718
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	2.384.476	2.365.770	18.706
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	31.620.189	31.748.201	-128.012
Capitale e riserve di pertinenza dei terzi	-436.158	-429.550	-6.608
Risultato netto di pertinenza dei terzi	858.269	851.660	6.608
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	422.110	422.110	-0
FONDI PER RISCHI E ONERI	921.489	921.489	0
FONDO T.F.R.	6.715.204	6.715.204	-
DEBITI	67.447.891	67.447.891	-
RATEI E RISCONTI PASSIVI	878.129	878.129	-
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	108.005.012	108.133.024	-128.012

CONTO ECONOMICO	SENZA DEROGA	CON DEROGA	DIFFERENZA
Valore della produzione	117.221.549	117.221.549	-
Costi della produzione	-107.869.596	-107.904.705	35.109
Differenza tra valore e costi della produzione	9.351.953	9.316.844	35.109
Proventi e oneri finanziari	-3.328.976	-3.328.976	-
Risultato prima delle imposte	6.022.976	5.987.867	35.109
Imposte dell'esercizio	-2.780.232	-2.770.437	-9.795
RISULTATO NETTO	3.242.744	3.217.430	25.314
di cui di pertinenza del Gruppo	2.384.476	2.365.770	18.706
di cui di pertinenza di terzi	858.269	851.660	6.608

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 del Bilancio Consolidato con quelli dell'esercizio 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 all'esercizio 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 dell'esercizio 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 qualora gli effetti dell'applicazione del costo ammortizzato non siano significativi.

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 (ossia 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 dell'esercizio 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 esercizio.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili 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 (ossia 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/servizi 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 dell'esercizio (quotazioni al 31 dicembre); gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei singoli crediti e debiti ai cambi di fine esercizio 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. In caso di Utili netti

non realizzati l'ammontare degli stessi è accantonato in apposita riserva non distribuibile.

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 dei 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 dell'esercizio.

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 nel bilancio consolidato. 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 31/12/25	Dirigenti	Quadri/ Impiegati	Operai	Numero dipendenti al 31/12/24	Dirigenti	Quadri/ Impiegati	Operai
Star7 S.p.A.	488	7	472	9	555	9	538	8
Star7 Printing Srl	37		10	27	42		12	30
Star7 Gmbh	5		5		5		5	
Star7 Albania Shpk	123	1	120	2	135		135	
Star7 LLC	44		44		52		52	
Localeyes	98		98		96		96	
Star Comunicação e Serviços Ltda	249	10	124	115	217		45	172
Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica Ltda	362	6	356		321		24	297
Star7 Doo Kragujevac	11		11		15		15	
Star7 Technology India vate Ltd	6	1	5					
TOTALE	1.423	25	1.245	153	1.438	9	922	507

Attività

B) Immobilizzazioni

I Immobilizzazioni immateriali

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
34.416.783	33.804.372	612.412

La movimentazione della voce è stata la seguente:

Descrizione	31/12/2024	Incrementi	Ammortamenti	Riclassifiche	Svalutazioni	Variazioni area consolidamento	Delta cambi	31/12/2025
Costi di impianto e di ampliamento	590.727	0	-237.550	0		0	0	353.177
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.681.970	494.952	-617.734	0		0	1.195	1.560.382
Avviamento	26.014.761	6.918.532	-4.700.363	725.826		0	-270.579	28.688.177
Immobilizzazioni in corso	861.658	0	0	-861.597		0	-61	0
Altre	4.655.255	974.189	-1.845.126	135.771	-100.727	0	-4.315	3.815.048
Totale immobilizzazioni immateriali	33.804.371	8.387.672	-7.400.773	0	-100.727	0	-273.760	34.416.783

I delta cambi concernono principalmente gli avviamenti iscritti in Star7 LLC (USA), relativi a Techworld Language Services Inc. ed a The Geo Group Corporation.

La voce "avviamento" è così composta (tra parentesi l'esercizio di prima iscrizione):

	31/12/2024	Incrementi/ decrementi	Riclassifiche	Ammortamenti	Delta cambi	31/12/2025
Localeyes Ltd (2021)	31.497.612					31.497.612
Fondo ammortamento	-9.846.240			-3.149.762		-12.996.002
	21.651.372	0	0	-3.149.762	0	18.501.610
Techworld Language Services Inc. (2019)	3.575.099				-190.336	3.384.762
Fondo ammortamento	-1.931.857			-309.664	11.859	-2.229.661
	1.643.242	0	0	-309.664	-178.477	1.155.101
The Geo Group Corporation (2021)	1.270.931				-96.478	1.174.454
Fondo ammortamento	-438.005			-114.252	4.376	-547.882
	832.926	0	0	-114.252	-92.102	626.572
ramo d'azienda acquisito da Dante s.r.l. (2020 - inizio amm. nel 2021)	1.286.356					1.286.356
Fondo ammortamento	-513.918			-128.012		-641.930

	31/12/2024	Incrementi/ decrementi	Riclassifiche	Ammortamenti	Delta cambi	31/12/2025
	772.438	0	0	-128.012	0	644.426
Vertere s.r.l. (2022)	1.013.665					1.013.665
Fondo ammortamento	-244.970			-101.367		-346.337
	768.695	0	0	-101.367	0	667.328
RES s.r.l. (2018)	816.481					816.481
Fondo ammortamento	-570.167			-81.648		-651.815
	246.314	0	0	-81.648	0	164.666
Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica Ltda (2025)		5.972.407	626.568			6.598.974
Fondo ammortamento				-659.897		-659.897
	-	5.972.407	626.568	-659.897	0	5.939.077
ramo d'azienda acquisito da C.A.A.R. S.p.A. (2025)		348.742	36.587			385.328
Fondo ammortamento				-38.533		-38.533
	-	348.742	36.587	-38.533	0	346.795
ramo d'azienda acquisito da S.T.I. S.r.l. (2025)		493.796	51.804			545.600
Fondo ammortamento				-54.560		-54.560
	-	493.796	51.804	-54.560	0	491.040
Star7 Doo Kragujevac (2025)		103.588	10.867			114.455
Fondo ammortamento				-11.446		-11.446
	-	103.588	10.867	-11.446	0	103.010
STAR U.S.A. (2018)	287.889					287.889
Fondo ammortamento	-240.548			-28.789		-269.337
	47.341	0	0	-28.789	0	18.552
STAR7 Gmbh (2016)	164.350					164.350
Fondo ammortamento	-147.916			-16.434		-164.350
	16.434	0	0	-16.434	0	0
Grafitec (anno 2021)	60.000					60.000
Fondo ammortamento	-24.000			-6.000		-30.000
	36.000	0	0	-6.000	0	30.000
	26.014.761	6.918.532	725.826	-4.700.363	-270.579	28.688.177

L'avviamento inerente alle 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:

- Localeyes Ltd: l'avviamento origina 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;
- 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.;
- 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;
- Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica Ltda (ex C.A.A.R. do Brasil) e Star7 Doo Kragujevac (ex Abacaar): gli avviamenti originano dall'acquisizione definitiva delle due società formalizzata il 13 gennaio 2025;
- Grafitec s.r.l.: società acquisita nel primo semestre 2021.

Sugli avviamenti iscritti nel Bilancio Consolidato 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;
- concessioni, licenze, marchi: si tratta principalmente di licenze software, sviluppo sito web, ecc. (di cui Progetto Global7 € 435.352 con investimenti nell'esercizio di € 356.153);
- immobilizzazioni in corso: azzerate nel corso dell'esercizio;
- altre immobilizzazioni immateriali principalmente per:
 - 1) migliorie su beni immobili di terzi (€ 1.508.660) relative agli immobili in leasing situati a Valle San Bartolomeo (Alessandria) ed a lavori svolti soprattutto sugli uffici di Torino e Bolzano dei rami d'azienda ex C.A.A.R. S.p.A. e S.T.I. s.r.l.;
 - 2) spese di sviluppo soprattutto con riguardo all'AI generativa (€ 1.159.468), che rappresentano anche la maggior parte degli investimenti dell'esercizio (€ 780.902);
 - 3) oneri di quotazione (€ 48.776), Rebranding (€ 200.334 di cui Star7 LLC € 167.851), altre minori.

Non risultano indicatori di perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali al 31/12/2025.

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 (tutti rientrati al 31/12/2025);
- 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%), tutte rientrate al 31/12/2025. Negli esercizi successivi le società del Gruppo non hanno più usufruito di questa facoltà. Si rimanda alla nota sulla "Sospensione degli ammortamenti - art. 60 Legge 126/2000".

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 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
10.373.963	10.902.322	- 528.359

La movimentazione della voce è stata la seguente:

Descrizione	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche/ altre variazioni	Ammortamenti	Svalutazioni	Delta cambi	31/12/2025
Terreni e fabbricati	3.695.078				-97.901	-105.000	769	3.492.945
Impianti e macchinario	3.641.899	226.408	-25.072	1.500.000	-620.422		3.458	4.726.271
Attrezzature industriali e commerciali	78.651	78.247			-24.228			132.670
Altri beni	1.825.871	709.742	-37.269		-636.551		-2.651	1.859.143
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.660.824			-1.500.000			2.110	162.934
	10.902.322	1.014.398	-62.341	0	-1.379.103	-105.000	3.687	10.373.963

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

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 dell'esercizio concernono ordinari rinnovi di sistemi di stampa, macchine elettroniche e hardware. La riclassifica delle immobilizzazioni in corso riguarda gli anticipi versati nel 2024 per l'acquisto di macchinari ad alta tecnologia in capo a "Star Comunicação e Serviços Ltda".

La svalutazione di € 105.000 riguarda l'allineamento al valore di mercato dell'immobile civile di proprietà di Star7 Printing (perdita durevole di valore).

Non risultano altri indicatori di perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali al 31/12/2025.

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 € 1.758.424

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.

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 e nel 2025 € 22.914 (pertanto gli ammortamenti sospesi sono interamente rientrati).

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

Si rimanda alla nota sulla "Sospensione degli ammortamenti - art. 60 Legge 126/2000".

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

Star7 Printing ha operato nel 2020 la rivalutazione di € 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 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
463.297	434.141	29.156

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

Partecipazioni

DESCRIZIONE	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Starcom Argentina S.A.S.	-	-	-
Totale imprese controllate	-	-	-
IAMdev S.t.p. s.r.l.	130.500	130.500	-
Almond Inc.	66.561	-	66.561
Totale imprese collegate	197.061	130.500	66.561
Totale partecipazioni	197.061	130.500	66.561

Le partecipazioni in imprese controllate si riferiscono esclusivamente 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'irrelevanza degli importi.

Le partecipazioni in imprese collegate includono "IAMdev S.t.p. s.r.l." e "Almond Inc.", di cui la Capogruppo detiene il 20% del capitale sociale (acquisito a novembre 2025: si rinvia alla precedente nota sui "Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio").

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 pro-quota in €	Valore a bilancio o corrispondente credito
IAMdev S.t.p. s.r.l.	Pisa (PI)	02173930500	10.000	9.499	107.115	33%	35.348	130.500
Almond Inc.	Waukesha (USA)	n/a	431	-1.695.535	101.957	20%	20.391	66.561
								197.061

Crediti immobilizzati

I crediti immobilizzati sono così ripartiti:

DESCRIZIONE	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE	ENTRO 12 MESI	OLTRE 12 MESI
Verso altri	198.403	163.698	34.705	di cui -	198.403
	198.403	163.698	34.705	-	198.403

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

DESCRIZIONE	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Italia	166.066	129.790	36.276
UE	-	6.804	-6.804
Europa Extra-UE	-	9.525	-9.525
Nord America	23.826	9.626	14.200
Sud America	8.511	7.953	558
	198.403	163.698	34.705

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 € 82.828, è così formata:

Controparte	Tipologia	Finalità	Data stipula	Data scadenza	Valore nozionale	Mark-to market	IRES differita	Riserva di patrimonio netto
Unicredit	Interest rate swap	Copertura	18/11/2020	30/09/2026	300.000	3.164	759	2.405
Credit Agricole	Interest rate swap	Copertura	05/10/2020	05/10/2026	597.508	7.554	1.813	5.741
						10.718	2.572	8.146

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	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Materie prime e di consumo	1.647.464	1.379.136	268.329
Lavori in corso su ordinazione	225.564	315.490	-89.925
Prodotti finiti e merci	112.616	223.188	-110.573
Acconti	83.860	95.489	-11.629
	2.069.505	2.013.303	56.202

II Crediti

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

DESCRIZIONE	Saldo 31/12/2025			Totale	Saldo al 31/12/2024	Variazione
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni			
Verso clienti	28.560.652			28.560.652	32.587.921	-4.027.269
Verso imprese controllate non consolidate integralmente	170.148			170.148	129.061	41.088
Verso imprese collegate	1.155.779			1.155.779	620.193	535.586
Per crediti tributari	1.651.508			1.651.508	2.392.802	-741.294
Per imposte anticipate	935.145			935.145	1.012.631	-77.487
Verso altri	1.405.544			1.405.544	4.247.000	-2.841.456
	33.878.776	-	-	33.878.776	40.989.608	-7.110.832

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 la cui movimentazione è esposta nella tabella seguente:

Saldo al 31/12/2024	805.841
Utilizzi	-81.061
Accantonamenti	239.697
Saldo al 31/12/2025	964.477

Si precisa che tra i crediti verso clienti sono compresi gli effetti ceduti a società di *factoring* e al "salvo buon fine".

I crediti verso imprese controllate non consolidate integralmente al 31/12/2025 e 31/12/2024 sono interamente riferibili a Starcom Argentina S.A.S.

Il dettaglio dei crediti verso collegate è il seguente:

	Saldo 31/12/2025			Saldo al 31/12/2024			VARIAZIONE
	COMMERCIALI	DIVERSI	TOTALE	COMMERCIALI	DIVERSI	TOTALE	
Almon Inc.	834.907		834.907			-	834.907
Star AG	8.860		8.860	211		211	8.649
Star Deutschland GmbH	5.122		5.122	12.843		12.843	-7.721
Star Technology Solutions	5.877		5.877	7.747		7.747	-1.870
Star Software, Translation, Artwork, Recording GmbH	143.945		143.945	102.909		102.909	41.036
Star Paris	2.398		2.398	7.854		7.854	-5.457
Star SA	1.443		1.443	1.170		1.170	273
Star Group Scandinavia AB	1.086		1.086	1.916		1.916	-830
Star Czech S.R.O.	1.365		1.365	566		566	799
Star Japan Co., LTD	25		25	11.430		11.430	-11.405
Star Prevajalske Storitve D.O.O	-411		-411	-		-	-411
Star Group America LLC	-728		-728	-		-	-728
Star Servicios Linguisticos SLU			-	30		30	-30
Star UK Limited	-191		-191	79		79	-271
IAMdev S.t.p. s.r.l	2.931		2.931	-		-	2.931
Castello S.rl	10.096		10.096	-		-	-
SCP's			-	2.321		2.321	-2.321
Soci di Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica Ltda		92.288	92.288		89.412	89.412	2.876
Soci di Star7 Latin America Ltda		46.765	46.765			-	46.765
Toth Comunicação e Logística Ltda			-	-	381.703	381.703	-381.703
	1.016.726	139.053	1.155.779	149.078	471.115	620.193	525.490

I crediti tributari per Ires, Irap ed altre imposte sul reddito sono esposti al netto delle imposte liquidate per l'esercizio, 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.

	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Iva e imposte sui consumi	1.156.753	875.422	281.331
Crediti d'imposta per:			
Ricerca e Sviluppo	185.075	904.285	-719.210
Industria 4.0	192.595	137.306	55.289
altri minori	19.408	8.573	10.835
Crediti per anticipi di imposte sul reddito e ritenute subite	20.408	304.706	-284.298
Altri minori e crediti per imposte estere	77.270	162.511	-85.241
	1.651.508	2.392.802	-741.295

Come illustrato, tra i crediti tributari risultano iscritti crediti d'imposta per Ricerca e Sviluppo / Industria 4.0 complessivamente per € 377.670 (€ 1.041.590 al 31/12/2024).

Nella tabella seguente è esposto il dettaglio delle imposte anticipate:

	Imponibile				Imposte anticipate					
	31/12/24	Incrementi	Rientri	Delta cambi	31/12/25	31/12/24	Incrementi	Rientri	Delta cambi	31/12/25
Fondo svalutazione crediti - parte eccedente il limite fiscale (24%)	547.055	126.675			673.730	131.293	30.402	-	-	161.695
Fondo rischi e oneri - altri (24%)	50.000	190.000			240.000	12.000	45.600	-	-	57.600
Interessi passivi riportabili (24%)	642.933	725.025			1.367.958	154.304	174.006	-	-	328.310
Costi stanziati ma non certi e definitivi MBO (24%)	792.988	597.664	-782.205		608.447	190.317	167.097	-187.729	-	169.685
Perdite fiscali riportabili (24%)	1.784.725	75.216	-1.115.482		744.459	428.334	18.052	-267.716	-	178.670
Strumenti finanziari derivati passivi	2.612	32.259			34.871	627	7.742	-	-	8.369
Leasing Star7 Printing e autoveicoli (27,9%)	168.210	46.947	-104.708		110.449	46.931	13.098	-29.214	-	30.815
Altre di Localeyes Ltd e Localeyes Espana	390.608		-390.608		-	48.826	-	-48.826	-	-
	4.379.131	1.793.786	-2.393.003	-	3.779.914	1.012.632	455.997	-533.485	-	935.145

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;

- € 518.244 contributo PNRR - bando Competence Industry Manufacturing 4.0;
- € 180.000 per risarcimenti assicurativi.

La suddivisione dei crediti per area geografica è la seguente:

	ITALIA	UE	EXTRA-UE	TOTALE
Crediti verso clienti	18.463.979	1.446.148	8.650.525	28.560.652
Crediti verso imprese controllate			170.148	170.148
Crediti verso imprese collegate	13.027	159.383	983.369	1.155.779
Crediti tributari	1.236.846	249.550	165.112	1.651.508
Attività per imposte anticipate	886.319	48.826		935.145
Crediti verso altri	1.354.585	103	50.856	1.405.544
TOTALE CREDITI	21.954.756	1.904.010	10.020.010	33.878.776

III Disponibilità liquide

La voce è così dettagliata:

DESCRIZIONE	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Depositi bancari e postali	24.354.264	25.472.445	-1.118.181
Danaro e valori in cassa	8.216	13.119	-4.904
	24.362.479	25.485.564	-1.123.085

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

Non sussistono vincoli o limitazioni alla piena fruibilità delle disponibilità liquide.

D) Ratei e risconti attivi

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale e sono costituiti principalmente da risconti attivi. Sono così dettagliati:

DESCRIZIONE	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
RATEI ATTIVI			
Altri	3.005	45.130	-42.125
	3.005	45.130	-42.125
RISCONTI ATTIVI			
Risconti attivi pluriennali	461.771	548.068	-86.297
Altri risconti	2.103.446	1.887.736	215.710
	2.565.217	2.435.804	129.413
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	2.568.221	2.480.934	87.287

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

Gli altri risconti sono relativi principalmente a canoni di locazione/manutenzione/noleggio ecc., anticipati rispetto alla competenza economica.

Non sussistono al 31/12/2025 risconti attivi aventi durata superiore a cinque anni.

Passività

A) Patrimonio netto

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
32.170.311	32.907.075	-736.765

La tabella seguente illustra la movimentazione avvenuta nell'esercizio:

Descrizione	31/12/2024	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni		Risultato d'esercizio	31/12/2025
		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		-267.209		1.658.514
Riserva da differenze di traduzione cambi	-853.720				-512.497		-1.366.217
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				-79.308		-18.356
Utile (perdita) dell'esercizio	2.689.046		-2.689.046			2.365.770	2.365.770
Riserva negativa per azioni proprie	0				-232.068		-232.068
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	30.473.512	0	0	0	-1.091.082	2.365.770	31.748.201
Capitale e riserve di terzi	1.395.846	-3.170.369	1.037.717		307.256		-429.550
Utile (perdita) di terzi	1.037.717		-1.037.717			851.660	851.660
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	2.433.563	-3.170.369	-	0	307.256	851.660	422.110
TOTALE PATRIMONIO NETTO	32.907.075	-3.170.369	0	0	-783.826	3.217.430	32.170.311

La diminuzione del patrimonio netto complessivo, nonostante l'utile dell'esercizio, è dovuta principalmente a:

- variazione della Riserva traduzione cambi (€ 512.497 quota Gruppo e € 138.656 quota terzi);
- iscrizione della Riserva negativa per azioni proprie (€ 232.068) per il cui commento si rimanda più avanti al paragrafo dedicato;
- dividendi a soci terzi (€ 3.170.369): l'importo è aumentato a causa delle distribuzioni straordinarie di utili deliberate dalle controllate brasiliane in conseguenza del nuovo regime di tassazione dei dividendi in vigore dal 2026 in

Brasile; si precisa che tale importo è stato pagato in parte mentre la restante parte è iscritta a debito (€ 2.275.885);

- variazione della Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi (€ 79.308).

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.

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" (si veda la nota sulle Immobilizzazioni Finanziarie), al netto delle imposte differite passive e della quota di pertinenza dei soci 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.

La voce "Capitale e riserve di terzi" è relativa alle quote terzi di Star7 Printing s.r.l., "Star Comunicação e Serviços Ltda", "Star7 Service Ltda" "Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica Ltda". "Star7 Doo Kragujevac", "Star7 Latin America Ltda", "Star7 Technology India Private Ltd".

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 bilancio consolidato

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	Variazioni dell'area di Dividendi consolidamento	Altri movimenti	Risultato dell'esercizio	Patrimonio Netto al 31/12/2025
STAR7 S.P.A.	29.401.490	-	-	5.354.296	34.444.429
Risultati d'esercizio delle società controllate pro-quota	8.414.857		-8.414.857	7.593.819	7.593.818
Dividendi infragruppo	-4.266.232		4.266.232	-6.919.471	-6.919.471
Riserve di utili delle società controllate pro-quota	8.490.981		3.881.428		12.372.409
Ammortamento avviamenti	-11.186.405			-3.903.037	-15.089.442
Storno utili infragruppo al netto dell'effetto fiscale	-4.239			4.239	-
Storno svalutazione di partecipazioni				122.228	122.228
Contabilizzazione del leasing col metodo finanziario	357.326			137.820	495.146
Allineamento costi / ricavi infragruppo	-47.552			-80.500	-128.052
Rebranding STAR USA LLC	301.476			-133.624	167.852
Altre scritture centrali di consolidamento	-280.000			190.000	-90.000
Rivalutazione D.L. 104/2020	145.500				145.500
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	31		-31		-
Differenze cambi su conversione poste in valuta	-853.720		-512.497		-1.366.217
BILANCIO CONSOLIDATO - QUOTA GRUPPO	30.473.513	-	-	2.365.770	31.748.201

B) Fondi per rischi ed oneri

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
921.489	604.117	317.372

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	31/12/2024	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	31/12/2025
Fondi per trattamento di quiescenza e simili	346.930	64.000			410.930
Fondi per imposte, anche differite	204.575	48.420		-17.306	235.688
Strumenti finanziari derivati passivi	2.612			32.259	34.871
Altri	50.000	20.000		170.000	240.000
	604.117	132.420	0	184.953	921.489

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);
- del *mark-to-market* al 31/12/2025 dei contratti derivati 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					
			Altre				Altre			
	31/12/24	Incrementi	Variazioni	Rientri	31/12/25	31/12/24	Incrementi	Variazioni	Rientri	31/12/25
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	173.547			795.472	173.517	48.420		0	221.937
Strumenti finanziari derivati attivi (24%)	82.828		-72.110		10.718	19.879	0	-17.306	0	2.572
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				1.383
	745.624	173.547	-72.110	0	847.061	204.574	48.420	-17.306	0	235.687

Le "Altre variazioni" delle imposte differite concernono 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	Mark-to market	IRES differita	Riserva di patrimonio netto
Banco BPM	Collar cap-floor	Copertura	26/01/2024	31/12/2026	722.752	96	23	73
Unicredit	Interest rate swap	Copertura	12/03/2025	14/11/2031	3.250.000	34.775	8.346	26.429
						34.871	8.369	26.502

Gli altri fondi riguardano:

- 1) € 50.000 stanziato in esercizi precedenti per rischi commerciali e prudenzialmente mantenuto;
- 2) € 20.000 per garanzie contrattuali;
- 3) € 170.000 per incentivi all'esodo di personale in esubero, il cui impatto a conto economico è nullo perché compensati dall'utilizzo di debiti di precedenti esercizi rilasciati nel 2025 perché esuberanti.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
6.715.204	6.614.644	100.560

La movimentazione è stata la seguente:

Saldo al 31/12/2024	6.614.644
Accantonamento	1.124.336
Utilizzi	-1.023.777
Altre variazioni	-
Saldo al 31/12/2025	6.715.204

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 dovrebbe 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 31/12/2025			Totale	Saldo al 31/12/2024	Variazione
	Entro 12 mesi	Entro 5 anni	Oltre 5 anni			
Obbligazioni	6.333.168	16.683.280	2.166.668	25.183.116	28.980.017	-3.796.901
Debiti verso banche	8.102.398	9.663.669	267.201	18.033.268	21.249.758	-3.216.491
Debiti verso altri finanziatori	884.600	1.172.132	230.864	2.287.596	3.043.701	-756.105
Acconti	139.947			139.947	30.222	109.725
Debiti verso fornitori	10.331.939			10.331.939	11.306.470	-974.530
Debiti verso imprese collegate	2.888.029			2.888.029	810.365	2.077.665
Debiti tributari	2.226.931			2.226.931	3.133.418	-906.487
Debiti verso istituti di previdenze e sicurezza sociale	2.654.129			2.654.129	2.256.706	397.423
Altri debiti	3.702.939			3.702.939	3.723.621	-20.683
	37.264.079	27.519.081	2.664.733	67.447.893	74.534.277	-7.086.384

I debiti più rilevanti al 31/12/2025 sono:

- 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 di Localeyes Ltd; il debito è stato valorizzato al 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:
 - 1) debiti verso società di leasing (€ 1.684.553, di cui scadenti oltre 5 anni € 230.864);
 - 2) altri debiti di natura finanziaria (€ 603.043).

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:

	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Imposte sui redditi	1.447.531	1.157.064	290.467
Iva ed imposte sui consumi	72.562	699.193	-626.631
Ritenute da versare in qualità di sostituto d'imposta	697.377	1.259.166	-561.789
Altre imposte e tasse minori	9.462	17.995	-8.533
	2.226.931	3.133.418	-906.487

Gli altri debiti includono principalmente le retribuzioni correnti e differite al personale dipendente (€ 3.445.454).

Non sussistono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali (art. 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'emergenze 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	REFERIMENTO 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	MEDIOCREREDITO
BANCA SELLA	1.000.000	1.000.000	-	Garanzia Innovfin	FONDO FEI
INTESA SANPAOLO	1.650.000	1.320.000	52.245	F.Gar.L.662/96	MEDIOCREREDITO
BPM	500.000	450.000	17.811	F.Gar.L.662/96	MEDIOCREREDITO
BPM	1.500.000	1.200.000	47.495	F.Gar.L.662/96	MEDIOCREREDITO
INTESA SANPAOLO	3.000.000	2.700.000	-	art. 1 D.L. 23/2020	SACE
INTESA SANPAOLO	1.500.000	1.350.000	-	art. 1 D.L. 23/2020	SACE
CREDEM	4.000.000	2.063.157	-	art. 1 D.L. 23/2020	SACE
BANCA SELLA	250.000	225.000	4.465	F.Gar.L.662/96	MEDIOCREREDITO
BPM	350.000	315.000	-	F.Gar.L.662/96	MEDIOCREREDITO
CASSA DI RISPARMIO DI ASTI	600.000	600.000	19.075	F.Gar.L.662/96	MEDIOCREREDITO
TOTALE	18.600.000	15.053.157	230.209		

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

	Saldo al 31/12/2025			Saldo al 31/12/2024			Variazione
	Commerciali	Diversi	TOTALE	Commerciali	Diversi	TOTALE	
Star AG	5.565		5.565	134.513		134.513	-128.948
Star Deutschland GmbH	4.658		4.658	4.575		4.575	83
Star Paris			0	7.200		7.200	-7.200
Star Technology Solutions	416		416	557		557	-140
Star Japan Co., LTD	21.551		21.551	0		0	21.551
Star UK Limited	34		34	5.119		5.119	-5.085
Star SA	35		35	35		35	0
Star Group Scandinavia AB	149		149	88		88	62
Star Group America, LLC	-		0	728		728	-728
Star Czech S.R.O.	5.149		5.149	34.755		34.755	-29.606
Star Hungary KFT	2.415		2.415	15.330		15.330	-12.916
Dante srl	331.000		331.000	123.097		123.097	207.903
Castello srl	85.063		85.063	0		0	85.063
Star Prevajalske Storitve D.O.O Ljubljana	32.442		32.442	81.412		81.412	-48.970
Star Polonia	26.188		26.188	54.496		54.496	-28.308
IAMDEV S.t.p. S.r.l.	34.055		34.055	25.730		25.730	8.325
Star Servicios Linguisticos LDA	14.501		14.501	56.567		56.567	-42.066
Star Software Shanghai Co. LTD	11.889		11.889	27.419		27.419	-15.530
Star Egitto Middle East Ltd Cairo	5.039		5.039	6.146		6.146	-1.107
Star Information Services & Tools S.R.L.	8.383		8.383	16.745		16.745	-8.362
Star Korea AG	535		535	8.607		8.607	-8.072
Star Translation & Software Thailand Co., Ltd	4.375		4.375	792		792	3.583
Star AG Taiwan Branch	2.818		2.818	1.686		1.686	1.133
Star do Brasil Localizacao E Tecnologia Ltda	-		0	1.478		1.478	-1.478
Star Software Indonesia	212		212	3.434		3.434	-3.222
Star Turchia Inf.Services Ltd Sti	14.425		14.425	21.435		21.435	-7.011
Star J&M Finland OY	306		306	161		161	146
Star Co.,Ltd	123		123	1.358		1.358	-1.235
Star Servicios Linguisticos SLU	818		818	252		252	566
Toth Comunicação e Logística Ltda		1.172.389	1.172.389			0	1.172.389
Soci di Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica Ltda		1.103.496	1.103.496	0	176.650	176.650	926.845
	612.145	2.275.885	2.888.029	633.714	176.650	810.365	2.077.665

L'incremento di quasi € 2 milioni è dovuto alle distribuzioni straordinarie di utili deliberate dalle controllate brasiliane in conseguenza del nuovo regime di tassazione dei dividendi in vigore dal 2026 in Brasile; si precisa che tale importo è stato pagato in parte mentre la restante parte è iscritta a debito (€ 2.275.885).

La suddivisione dei debiti per area geografica è la seguente:

DESCRIZIONE	Italia	UE	Extra-UE	Totale
Obbligazioni	25.183.116			25.183.116
Debiti verso banche	17.883.018	7.362	142.888	18.033.267
Debiti verso altri finanziatori	2.287.596			2.287.596
Acconti			139.947	139.947
Debiti verso fornitori	7.543.922	1.172.627	1.615.389	10.331.939
Debiti verso imprese collegate	450.118	95.426	2.342.486	2.888.029
Debiti tributari	693.931	8.364	1.524.636	2.226.931
Debiti verso istituti di previdenze e sicurezza sociale	1.595.399	132.866	925.864	2.654.130
Altri debiti	3.138.913	38.100	525.926	3.702.939
	58.776.012	1.454.745	7.217.137	67.447.894

E) Ratei e risconti passivi

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio 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	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Ratei passivi	86.563	224.578	-138.015
Risconti passivi	791.566	1.225.551	-433.985
TOTALE	878.129	1.450.129	-572.000

Gli importi più significativi dei ratei passivi includono spese effettuate tramite carte di credito a dicembre ma che vengono addebitate sul c/corrente a gennaio, note spese dipendenti e altre minori.

I risconti passivi sono relativi a fatture emesse anticipatamente nel 2025 per attività che saranno svolte nel 2026.

Non sussistono al 31/12/2025 ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Conto economico

A) Valore della produzione

Il dettaglio è il seguente:

	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	116.147.425	119.824.608	-3.677.183
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	117.516	-127.396	244.912
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0
Altri ricavi e proventi:			
contributi in conto esercizio	432.397	698.244	-265.847
altri	524.211	746.949	-222.738
Totale altri ricavi e proventi	956.608	1.445.193	-488.585
TOTALE	117.221.549	121.142.405	-3.920.856

La variazione dei ricavi è ampiamente illustrata nella Relazione sulla Gestione, alla quale si rimanda.

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

CATEGORIA DI RICAVI	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Redazione / Product knowledge, Engineering and Experience	64.482.151	62.284.647	2.197.504
Traduzioni e Interpretariato / Global content	36.297.980	41.756.508	-5.458.528
Stampa / Printing	15.203.806	15.577.630	-373.824
Servizi vari / Other services	163.488	205.823	-42.335
TOTALE	116.147.425	119.824.608	-3.677.183

La suddivisione dei ricavi per area geografica è la seguente:

AREA GEOGRAFICA	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Italia	54.305.097	57.929.314	-3.624.217
USA	28.001.876	31.251.333	-3.249.457
Brasile	26.093.653	23.081.604	3.012.049
Resto del Mondo	7.746.800	7.562.357	184.443
TOTALE	116.147.425	119.824.608	-3.677.182

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)	285.383		285.383
Credito imposta beni Industria 4.0	27.461	89.027	116.488
Credito R&S e Innovazione - GSE	22.115		22.115
Fondimpresa	3.150		3.150
Rimborso incentivo disabili	3.528		3.528
Ecobonus		1.732	1.732
	341.637	90.759	432.397

I contributi sono rilevati alla voce A5 "Altri ricavi e proventi" del conto economico, secondo il principio di competenza, nell'esercizio in cui sorge con certezza il diritto a percepirli.

Gli altri proventi includono perlopiù risarcimenti assicurativi (€ 237.542) e sopravvenienze attive (€ 265.816).

I ricavi contabilizzati verso parti correlate sono i seguenti:

SOCIETÀ COLLEGATA	31/12/2025 COMMERCIALI	31/12/2024 COMMERCIALI	VARIAZIONE
Almon Inc.	861.073	-	861.073
Star AG	199.829	205.384	-5.555
Star Deutschland GmbH	74.041	65.833	8.208
Star Paris	110.287	50.925	59.362
Star Software, Translation, Artwork, Recording GmbH	47.165	42.713	4.452
Castello Srl	8.718	7.289	1.428
Star SA	32.494	31.595	900
Star Japan Co., LTD	4.470	4.758	-288
Star Technology Solutions	2.595	13.045	-10.450
Star Group Scandinavia AB	6.698	13.533	-6.835
Star Czech S.R.O.	6.343	6.544	-200
Star UK Limited	159	1.652	-1.493
Star Servicios Linguisticos SLU	-	133	-133
Star Group America LLC	-	49	-49
	1.353.872	443.452	910.421

B) Costi della produzione

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

DESCRIZIONE	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONI
Materie prime, sussidiarie e merci	5.273.621	5.730.899	-457.278
Servizi	40.965.853	43.250.678	-2.284.825
Godimento di beni di terzi	2.989.097	2.789.699	199.399
Costi del personale:			
Salari e stipendi	34.491.807	37.589.087	-3.097.280
Oneri sociali	9.954.847	9.556.248	398.599
Trattamento di fine rapporto	1.124.336	1.551.569	-427.233
Altri costi del personale	2.479.819	1.266.945	1.212.874
Totale costi del personale	48.050.809	49.963.848	-1.913.040
Ammortamenti e svalutazioni:			
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	7.400.773	6.948.566	452.207
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.379.103	1.372.498	6.605
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	205.727	-	205.727
Svalutazioni crediti attivo circolante	239.697	364.595	-124.898
Totale ammortamenti e svalutazioni	9.225.300	8.685.659	539.641
Variazione rimanenze materie prime	130.588	144.109	-13.521
Accantonamenti per rischi	84.000	64.000	20.000
Oneri diversi di gestione	1.185.438	1.177.473	7.965
TOTALE	107.904.705	111.806.365	-3.901.660

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	31/12/2025 COMMERCIALI	31/12/2024 COMMERCIALI	VARIAZIONE
Dante srl	250.000	251.168	-1.168
Castello S.r.l	603.188	586.804	16.384
IAMDEV S.t.p. S.r.l.	158.882	192.857	-33.975
Star AG	233.680	417.561	-183.880
Star AG Taiwan Branch	2.991	3.212	-222
Star Czech S.R.O.	22.487	159.756	-137.269
Star Deutschland GmbH	8.131	4.592	3.540
Star do Brasil Localizacao E Tecnologia Ltda	-	2.655	-2.655
Star Egitto Middle East Ltd Cairo	16.164	13.521	2.643
Star Group Scandinavia AB	181	367	-186
Star Hungary KFT	11.121	50.940	-39.819
Star Information Engineering S.L.	-	8.276	-8.276
Star Information Services & Tools S.R.L.	31.660	62.574	-30.914
Star J&M Finland OY	345	3.083	-2.738
Star Japan Co., LTD	88.221	89.456	-1.235
Star Korea AG	18.903	41.827	-22.925
Star Polonia	118.082	130.463	-12.382
Star Prevajalske Storitve D.O.O Ljubljana	187.447	260.425	-72.978
Star Servicios Linguisticos LDA	63.344	141.084	-77.740
Star Servicios Linguisticos SLU	1.342	4.162	-2.819
Star Software Indonesia	2.036	6.574	-4.538
Star Software Shanghai Co. LTD	56.446	72.624	-16.179
Star Spb - Russia	-	-562	562
Star Technology Solutions	1.519	10.672	-9.154
Star Translation & Software Thailand Co., Ltd	369	868	-499
Star Turchia Inf.Services Ltd Sti	23.149	46.777	-23.628
Star UK Limited	4.615	16.250	-11.635
Star Paris	61.589	960	60.629
Star Vietnam Translation & Software Co., LTD.	1.299	2.517	-1.219
Star SA	-	1.078	-1.078
	1.967.189	2.582.541	-615.352

C) Proventi e oneri finanziari

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
-3.328.976	-3.307.430	-21.546

Proventi finanziari

	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Proventi finanziari diversi	247.415	129.863	117.552
TOTALE PROVENTI FINANZIARI	247.415	129.863	117.552

I proventi finanziari sono riconducibili per la quasi totalità alle controllate brasiliane (€ 177.989) ed alla Capogruppo (€ 67.070).

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Interessi passivi su c/c, c/anticipi, denaro caldo, factoring	395.129	624.347	-229.218
Interessi passivi su obbligazioni (al netto flussi di copertura)	1.172.185	1.074.472	97.713
Interessi passivi su mutui (al netto flussi di copertura)	942.217	768.778	173.439
Interessi passivi su leasing	84.648	104.685	-20.037
Interessi passivi verso fornitori e altri oneri	9.720	70.314	-60.594
Commissioni Sace	41.247	49.901	-8.654
Sconti pronta cassa per pagamenti anticipati da clienti	871.630	813.929	57.701
TOTALE ONERI FINANZIARI	3.516.776	3.506.426	10.350

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 dell'11 giugno 2025 che ha fissato il tasso al 2,15%.

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

L'incremento degli interessi passivi sui mutui è dovuto all'accensione di nuovi mutui al fine di spostare l'esposizione finanziaria dal breve termine al medio-lungo periodo (a tale incremento si accompagna infatti il decremento degli oneri finanziari su conti correnti e conti anticipi).

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	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Imposte correnti: IRES - IRAP - altre imposte sul reddito	2.647.598	1.715.504	932.094
Imposte relative a esercizi precedenti	38.017	-19.616	57.633
Imposte differite (anticipate)	84.823	605.958	-521.136
TOTALE	2.770.437	2.301.846	468.591

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

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 quanto segue:

- per l'esercizio 2025, la voce "Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide" si riferisce all'acquisizione definitiva dei rami d'azienda di C.A.A.R. S.p.A. e S.T.I. s.r.l..

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

Nell'esercizio sono stati erogati agli Amministratori ed ai membri del Collegio Sindacale della Capogruppo i seguenti compensi:

	AMMINISTRATORI	SINDACI
Compensi	909.347	44.412

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 dell'esercizio per i servizi resi alla Capogruppo dalla società di revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete:

	IMPORTO
Revisione legale dei conti annuali	31.500
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	31.500

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalle società del Gruppo

Il capitale sociale della Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, è così composto (art. 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.

Informazioni relative alle azioni proprie

L'assemblea ordinaria degli azionisti di Star7 S.p.A. del 6 maggio 2025 ha autorizzato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 e ss. codice civile e dell'art. 132 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, l'acquisto di azioni proprie della Società, in una o più volte, per un periodo non superiore a 18 mesi a decorrere dalla data della citata delibera per il perseguimento delle finalità indicate nella relazione illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Si informa che alla data di chiusura del presente Bilancio Consolidato, la Capogruppo possiede n. 33.614 azioni proprie (0,3735% del capitale sociale) per un controvalore di € 232.068.

La riserva negativa iscritta tra le voci di patrimonio netto ammonta pertanto a € 232.068.

Al 31 dicembre 2025, la Società capogruppo non possiede, anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona, azioni e quote di società controllanti.

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.

A novembre 2024 è stato emesso un altro 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. La sottoscrizione e la circolazione dei titoli sono riservati esclusivamente a investitori qualificati; 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 la Capogruppo ha 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	31/12/2025		
						Mark-to-market / Fair value	Imposte differite	Riserva di Patrimonio netto
Unicredit	Interest rate swap	Copertura	18/11/2020	30/09/2026	300.000	3.164	759	2.405
Credit Agricole	Interest rate swap	Copertura	05/10/2020	05/10/2026	597.508	7.554	1.813	5.741
Banco BPM	Collar cap-floor	Copertura	26/01/2024	31/12/2026	722.752	-96	-23	-73
Unicredit	Interest rate swap	Copertura	12/03/2025	14/11/2031	3.250.000	-34.775	-8.346	-26.429
						-24.153	-5.797	-18.356

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

Nel bilancio consolidato 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. Castello Srl 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 dell'esercizio sono stati intrattenuti con le collegate Dante S.r.l. , Castello srl e STAR AG rapporti commerciali esclusivamente a condizioni di mercato. I costi delle prestazioni rese da Dante S.r.l. e Castello Srl sono indicati nella tabella dei costi ricevuti dalle collegate (paragrafo dei "Costi della produzione") e sono relativi a consulenze legate alle aree di finanza, tecnica gestionale, risorse umane, marketing, relazioni esterne, consulenza assicurativa ed altro.

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 dell'esercizio

In merito al progettato incremento della quota di partecipazione di Star7 LLC in Almon Inc., alla data della presente Nota Integrativa non ci sono aggiornamenti.

Non si sono verificati altri fatti di rilievo successivamente alla chiusura dell'esercizio che possano comportare effetti patrimoniali, economici e finanziari significativi sul Bilancio Consolidato dell'esercizio chiuso al 31/12/2025.

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.

Con data di concessione ricadente nel 2025, la Capogruppo ha ricevuto i seguenti benefici qualificabili come "aiuti di Stato":

Codice CAR	Codice CE	Titolo Misura	COR	Titolo Progetto	Data Concessione	Elemento di Aiuto
28188		Bando per l'erogazione di contributi rivolti ai datori di lavoro	25420961	FRD - Linea A - Incentivi per l'inserimento lavorativo	19/12/2025	6.300
1522		Incentivo per ricollocazione lavorativa soggetti privi di occupazione e beneficiari dell'assicurazione sociale per l'impiego (ASpl, poi NASpl)	25015880	Incentivo per ricollocazione lavorativa soggetti privi di occupazione e beneficiari dell'assicurazione sociale per l'impiego (ASpl, poi NASpl) (art. 7, comma 5, D.L. 76/2013)	28/11/2025	1.998
28188		Bando per l'erogazione di contributi rivolti ai datori di lavoro	24465398	FRD - Linea A - Incentivi per l'inserimento lavorativo	04/07/2025	3.675
22076	SA.64420	Esonero dal versamento dei contributi previdenziali per nuove assunzioni/trasformazioni a tempo indeterminato nel biennio 2021 - 2022 (art. 1 commi 10 - 15 L. 178/2020)	24203016	Esonero dal versamento dei contributi previdenziali per i datori di lavoro per nuove assunzioni/trasformazioni a tempo indeterminato nel biennio 2021 - 2022 (art. 1 commi 10 - 15 L. 178/2020)	21/03/2025	11.131
27647	SA.106009	Esonero dal versamento dei contributi previdenziali per l'assunzione di giovani lavoratori (art. 1 comma 10-15 L. 178/2020 - art. 1 comma 297 L. 197/2022)	23531027	Esonero contributivo per le assunzioni di giovani lavoratori effettuate dal 1 luglio 2022 al 31 dicembre 2023 (art. 1, comma 297, L. 197/2022)	31/01/2025	34.480
22076	SA.64420	Esonero dal versamento dei contributi previdenziali per nuove assunzioni/trasformazioni a tempo indeterminato nel biennio 2021 - 2022 (art. 1 commi 10 - 15 L. 178/2020)	23332205	Esonero contributivo per le assunzioni di giovani lavoratori effettuate dal 1 gennaio 2021 al 30 giugno 2022 (art. 1, commi 10 - 15, L. 178/2020)	24/01/2025	21.721

Con data di concessione ricadente nel 2025, Star7 Printing s.r.l. ha ricevuto i seguenti benefici qualificabili come "aiuti di Stato":

Codice CAR	Codice CE	Titolo Misura	COR	Titolo Progetto	Data Concessione	Elemento di Aiuto
22076	SA.64420	Esonero dal versamento dei contributi previdenziali per nuove assunzioni/trasformazioni a tempo indeterminato nel biennio 2021 - 2022 (art. 1 commi 10 - 15 L. 178/2020)	24170615	Esonero dal versamento dei contributi previdenziali per i datori di lavoro per nuove assunzioni/trasformazioni a tempo indeterminato nel biennio 2021 - 2022 (art. 1 commi 10 - 15 L. 178/2020)	20/03/2025	5.783
22076	SA.64420	Esonero dal versamento dei contributi previdenziali per nuove assunzioni/trasformazioni a tempo indeterminato nel biennio 2021 - 2022 (art. 1 commi 10 - 15 L. 178/2020)	23414766	Esonero contributivo per le assunzioni di giovani lavoratori effettuate dal 1 gennaio 2021 al 30 giugno 2022 (art. 1, commi 10 - 15, L. 178/2020)	27/01/2025	5.873

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 2026

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.

Un elemento centrale della strategia del Gruppo STAR7 per il 2026 sarà il focus sulla creazione della nuova generazione di servizi basati sull'Intelligenza Artificiale. Questo percorso, già avviato nel corso dell'esercizio, ha permesso di ampliare lo spettro delle tecnologie presidiate e degli ambiti di applicazione, rafforzando sia lo sviluppo di strumenti di AI all'interno delle service line sia l'attività di proposizione progettuale AI-driven verso il mercato. In tale contesto, il Gruppo ha realizzato nuovi Proof of Concept con clienti Industry Leader e ha avviato il passaggio alla fase full scale per alcuni progetti avviati nell'esercizio precedente.

A supporto di questa evoluzione, 7AI, la nuova linea di servizi e applicazioni basate su AI, si è ulteriormente strutturata, con un focus particolare sulle tecnologie linguistiche e sulla generazione e analisi di contenuti. 7AI potenzia le capacità del Gruppo STAR7 di offrire soluzioni AI-based sempre più articolate e value-driven, nativamente multilingua, negli ambiti degli Assistenti Virtuali, dell'Academy Training e dell'After-Sales abilitando l'approccio "Knowledge-as-a-service" come nuova modalità di accesso alla conoscenza per i clienti.

Le competenze specialistiche interne al Gruppo continueranno a rappresentare un asset fondamentale per il training dell'Intelligenza Artificiale, contribuendo a renderla più affidabile e responsiva, in particolare nei contesti ad alta criticità in cui operano i clienti di STAR7.

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'art. 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

Il presente Bilancio Consolidato, composto 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 dell'esercizio 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), 18 marzo 2026

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Lorenzo Mondo



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

al Bilancio consolidato al 31/12/2025

STAR7 S.P.A.

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

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025

GSN/SSR/irm - RC085002025AS0134





Tel: +39 02 58.20.10
www.bdo.it

Viale Abruzzi, 94
20131 Milano

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

Agli Azionisti della
STAR7 S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo STAR7 (il Gruppo) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla STAR7 S.p.A. (la Società o la capogruppo) in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

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

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo STAR7 S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

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

BDO Audit Services S.r.l.
Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 150.000 i.v.
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 03060640160 - R.E.A. Milano 1807540
BDO Audit Services S.r.l., società a responsabilità limitata, 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.

Pag 1 di 3



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

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

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

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

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



Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della STAR7 S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo STAR7 al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

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

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

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo STAR7 al 31 dicembre 2025.

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

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

Milano, 31 marzo 2026

BDO Audit Services S.r.l.

Giuseppe Santambrogio
Socio

RELAZIONE SULLA GESTIONE



del Bilancio d'esercizio al 31/12/2025

**Signori Azionisti,
il Bilancio d'esercizio al 31/12/2025
riporta un risultato positivo pari a:**

€ 5.354.296
(euro 2.035.689 al 31/12/2024)

1

Situazione della Società e del Gruppo

Bilancio e fatturato

Il Bilancio d'esercizio al 31/12/2025 riporta un risultato netto positivo pari a € 5.354.296 (€ 2.035.689 al 31/12/2024) in un esercizio molto complesso, ancora caratterizzato da una grande incertezza.

Il fatturato si attesta a € 64,3 milioni, in calo del 4,7% rispetto al precedente esercizio con un EBITDA pari ad € 4,8 milioni (il 7,5% del fatturato) in crescita rispetto al precedente esercizio del 34,3%.

L'esercizio 2025 è stato caratterizzato da un'azione di ottimizzazione del portafoglio progetti e di razionalizzazione dei costi per migliorare la redditività, sia di STAR7 SpA sia del Gruppo. Tale azione si è tradotta nella dismissione di alcuni progetti a marginalità negativa con maggiore focalizzazione su clienti più strategici.

Grazie alla maggiore efficienza operativa così ottenuta, la Società, nonostante un contesto globale molto complesso, ha incrementato i propri risultati in termini di EBITDA e di Risultato netto.

Possiamo affermare che il mercato continua a riconoscere la capacità di STAR7 di garantire un elevato livello di servizio; la Società ed il Gruppo confermano 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 del 2025 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.

STAR7

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, ad esperienza 3D con tecnologie immersive interattive per la formazione e la comunicazione.

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. si è intensificata amplificando l'approccio "agnostico" rispetto a nuove tecnologie, emergenti con una frequenza sempre maggiore. Questo approccio ha permesso di aumentare lo spettro delle tecnologie conosciute e degli ambiti di applicazione, consentendo di utilizzare le nuove competenze sia nello sviluppo di strumenti di intelligenza artificiale all'interno delle service line che di intensificare l'attività di proposizione progettuale A.I.- driven verso il mercato. La strategia ha permesso la realizzazione di nuovi Proof of Concepts con clienti Industry Leader e di avviare il passaggio alla fase full scale per alcuni di quelli avviati nell'esercizio precedente. Conseguentemente 7AI, la nuova linea di servizi e applicazioni basate su AI, si è maggiormente strutturata per meglio sostenere la domanda interna e del mercato soprattutto nell'ambito delle tecnologie linguistiche e nella generazione e analisi di contenuti.

7AI potenzia le capacità del Gruppo STAR7 di offrire soluzioni AI based sempre più articolate e value-driven nativamente multilingua, nell'ambito degli Assistenti Virtuali, del Customer Care, dell'Academy Training abilitando l'approccio "Knowledge-as-a-service" come nuova modalità di accesso alla conoscenza per i propri clienti.

Le competenze "umane" degli "Expert" interni al gruppo rimangono un asset fondamentale per il training dell'intelligenza artificiale, per renderla più affidabile e responsiva nei contesti ad alta criticità in cui operano i clienti.

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 nuove e più complete modalità di interazione, accesso e approfondimento dei contenuti da parte 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 dati gestionali

La tabella "Conto economico riclassificato *adjusted*" riporta i principali indicatori economici *adjusted* di STAR7 del 2025, comparati con i relativi valori del 2024.

Le misure *adjusted* non sono previste dai principi contabili italiani (IT GAAP) emanati dall'OIC. La Società ritiene che tali misure *adjusted* forniscano un'informativa utile al management e agli investitori per valutare la performance operativa e compararla a quella delle società che operano nel medesimo settore, e forniscano una visione supplementare dei risultati. Pertanto nel rispetto della volontà della Società di fornire un'informativa aggiuntiva e una migliore comparabilità, i dati di EBITDA e utile Netto sono stati rettificati per tenere conto dei costi di riorganizzazione principalmente riferiti alle service line Engineering e Global Content.

Si ricorda che i dati civilistici e gestionali del 2024 riflettono gli effetti economici dei rami d'azienda delle società C.A.A.R. S.p.A. e S.T.I. s.r.l..

Dal 1° gennaio 2023 sono operativi due contratti di affitto di rami d'azienda delle società 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).

I contratti d'affitto sono stati propedeutici all'acquisizione definitiva delle due *business units*, formalizzata in data 13 gennaio 2025.

Il costo dell'acquisizione dei due rami d'azienda di C.A.A.R. e di S.T.I., che STAR7 ha rilevato dalla liquidazione giudiziale delle due Società, è ammontato a € 5,8 milioni, al netto dei costi legati alla transazione. STAR7 – va sottolineato – non ha rilevato i debiti finanziari delle attività acquisite.

Andamento della gestione

Nel 2025, i ricavi di STAR7 sono in calo del 4,7%.

Nell'ambito della strategia di razionalizzazione ancora in corso, finalizzata ad un miglioramento della redditività, STAR7 SpA ed il Gruppo hanno optato per la dismissione di alcuni progetti a marginalità negativa della service line Engineering, ereditati dall'acquisizione di CAAR – STI. Parallelamente, anche la service line Global Content ha visto una maggiore focalizzazione su clienti più strategici, con un riequilibrio del mix di offerta coerente con la strategia del Gruppo. I risultati di questa strategia si sono tradotti in una crescita dell'EBITDA Adjusted, rispetto al 2024, del 31,7%;

Conto economico riclassificato *adjusted*

€/000	31/12/2025				31/12/2024				Dati reported		Dati adjusted	
	STAR7	Costi di riorganizzazione	Ammortamento Goodwill	Adjusted*	STAR7	Costi di riorganizzazione	Ammortamento Goodwill	Adjusted	Var. in €	Var. in %	Var. in €	Var. in %
Ricavi	64.281			64.281	67.429			67.429	-3.148	-4,7%	-3.148	-4,7%
Altri proventi	778			778	1.088			1.088				
Costi della produzione	-60.268	811		-59.458	-64.949	685		-64.264				
EBITDA	4.791	811	0	5.602	3.568	685	0	4.253	1.223	34,3%	1.348	31,7%
<i>EBITDA % su ricavi</i>	7,5%			8,7%	5,3%			6,3%				
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	-3.640		373	-3.266	-3.646		303	-3.343				
EBIT	1.151	811	373	2.335	-78	685	303	910	1.229	-1581%	1.425	156,6%
<i>R.o.S. % su ricavi</i>	1,8%			3,6%	-0,1%			1,3%				
EBT	5.719	811	373	6.903	1.765	685	303	2.753	3.955	224,1%	4.151	150,8%
Utile netto	5.354	584	373	6.312	2.036	494	303	2.832	3.319	163,0%	3.480	122,9%

* Le rettifiche dell'EBITDA adjusted riguardano principalmente i costi di riorganizzazione aziendale con particolare riferimento alle service line Engineering e Global Content

I Ricavi del 2025 ammontano a € 64,3 milioni, registrando un calo del 4,7% rispetto al livello di € 67,4 milioni del 2024.

EBITDA

Nel 2025 l'EBITDA di STAR7 ha registrato il valore di € 4,8 milioni (l'EBITDA Margin si attesta al 7,5%), mentre l'EBITDA Adjusted ha raggiunto € 5,6 milioni con un EBITDA Margin Adjusted pari al 8,7% (6,3% nel 2024).

EBIT

L'EBIT di STAR7 ammonta a € 1,2 milioni, rispetto a € -0,1 milioni del 2024.

Utile netto d'esercizio

STAR7 ha consuntivato un Utile Netto d'esercizio di € 5,4 milioni, in aumento del 163,0% rispetto a € 2,0 milioni del 2024.

L'utile netto adjusted del 2025 è pari a circa € 6,3 milioni in aumento del 122,9% rispetto al valore di € 2,8 milioni del 2024.

4

Dati patrimoniali

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

	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE	VARIAZIONE %
Immobilizzazioni immateriali nette	7.460.508	8.726.662	(1.266.154)	-14,5%
Immobilizzazioni materiali nette	1.720.380	1.507.926	212.454	14,1%
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	49.400.931	44.190.938	5.209.993	11,8%
ATTIVITÀ NON CORRENTI	58.581.819	54.425.526	4.156.293	7,6%
Rimanenze di magazzino	267.226	169.740	97.486	57,4%
Crediti verso clienti	19.984.329	22.110.780	-2.126.450	-9,6%
Crediti verso società collegate e controllate	1.716.918	1.806.088	-89.170	-4,9%
Altri crediti	3.054.339	6.475.612	-3.421.272	-52,8%
Ratei e risconti attivi	2.180.267	2.157.541	22.726	1,1%
ATTIVITÀ CORRENTI	27.203.080	32.719.760	-5.516.680	-16,9%
Debiti verso fornitori	-6.890.715	-6.771.260	-119.455	1,8%
Debiti verso società collegate e controllate	-7.775.691	-9.364.652	1.588.960	-17,0%
Debiti tributari e previdenziali	-2.255.650	-2.579.829	324.180	-12,6%
Altri debiti	-2.991.034	-3.232.503	241.470	-7,5%
Ratei e risconti passivi	-748.497	-1.237.356	488.859	-39,5%
PASSIVITÀ CORRENTI	-20.661.587	-23.185.600	2.524.013	-10,9%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	6.541.493	9.534.160	-2.992.667	-31,4%
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	-6.401.910	-6.283.404	-118.505	1,9%
Altre passività a medio e lungo termine	-603.159	-424.197	-178.962	42,2%
PASSIVITÀ NON CORRENTI	-7.005.069	-6.707.601	-297.467	4,4%
CAPITALE INVESTITO	58.118.244	57.252.085	866.159	1,5%
Patrimonio netto	34.444.429	29.401.490	5.042.939	17,2%
Posizione finanziaria netta a breve termine	-4.934.525	-4.491.186	-443.339	9,9%
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	28.608.340	32.341.781	-3.733.441	-11,5%
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	58.118.244	57.252.085	866.159	1,5%

Attività non correnti

Le attività non correnti ammontano a € 58,6 milioni ed incrementano per complessivi € 4,2 milioni principalmente per l'effetto dell'aumento delle partecipazioni in imprese controllate pari a € 6,2 milioni, parzialmente controbilanciato dalla riduzione delle immobilizzazioni immateriali per € 1,3 milioni e dalla riduzione di crediti verso controllate per € 1,0 milioni.

Le immobilizzazioni immateriali nette sono pari a € 7,5 milioni ed includono:

- i) avviamento (€ 2,4 milioni);
- ii) concessioni, licenze marchi e diritti simili (€ 1,3 milioni);
- iii) costi di start-up relativi a contratti pluriennali con importanti brand (€ 0,4 milioni);
- iv) altre (€ 3,4 milioni): tale voce include:
 - a. migliorie su beni di terzi (€ 1,6 milioni);
 - b. altri oneri tra cui principalmente i progetti di sviluppo Smart7, Translation Management System e costi per operazione C.A.A.R. e S.T.I. (€ 1,9 milioni), oneri di quotazione e rebranding (€ 0,1 milioni).

La posta in esame si decrementa di € 1,3 milioni a seguito di ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni del periodo per complessivi € 3,5 milioni parzialmente compensati da investimenti pari a € 2,3 milioni che hanno riguardato principalmente nuovi progetti di sviluppo Smart7, Translation Management System, ecc. (€ 0,8 milioni), avviamento per acquisizione C.A.A.R. e S.T.I. (€ 0,9 milioni), concessioni e licenze (€ 0,5 milioni).

Le immobilizzazioni materiali nette sono pari a € 1,7 milioni ed includono:

- i) immobili (€ 0,8 milioni);
- ii) impianti, macchinari ed altri beni (€ 0,9 milioni).

La posta in esame aumenta di € 0,2 milioni per effetto di nuovi investimenti realizzati al netto di dismissioni (€ 0,6 milioni) e dell'ammortamento pari a € 0,4 milioni.

Le partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie sono pari a € 49,4 milioni, con un incremento di € 5,2 milioni, ed includono:

- partecipazioni (€ 44,5 milioni);
- crediti finanziari verso controllate (€ 4,6 milioni);
- mark-to-market positivo degli strumenti finanziari attivi (€ 0,01 milioni);
- depositi cauzionali ed altri titoli (0,3 milioni).

L'incremento di € 5,2 milioni è dovuto principalmente:

- all'incremento netto delle partecipazioni in imprese controllate per € 6,2 milioni a seguito dell'ingresso, nel perimetro di Gruppo, del 76% della società Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica (ex Caar do Brasil) Ltda ed all'incremento della partecipazione in Star7 Doo Kragujevac (ex Abacaar) entrambi per effetto dell'acquisizione di C.A.A.R e S.T.I avvenuta il 13 gennaio 2025, parzialmente controbilanciato dalla svalutazione della partecipazione in Star7 Service (ex Cal Comunicação) Ltda (€0,1 milioni);
- alla riduzione di crediti verso controllate (€ 1,0 milioni);

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto è pari a € 6,5 milioni, in riduzione di € 2,9 milioni.

La variazione è ascrivibile all'ottimizzazione della gestione del capitale circolante, in particolare i crediti verso clienti ed alla riduzione degli altri crediti principalmente dovuta alla chiusura dell'acquisizione C.A.A.R. e S.T.I.

Il capitale circolante si compone di:

- crediti verso clienti (inclusi crediti commerciali verso controllate e collegate) in riduzione di € 2,2 milioni di cui clienti terzi € 2,1 milioni (DSO in miglioramento da 128 al 31.12.2024 a 122 al 31.12.2025) e
- debiti verso fornitori (inclusi debiti commerciali verso controllate e collegate) in diminuzione di € 1,5 milioni di cui fornitori terzi in aumento € 0,2 milioni (DPO in leggero peggioramento da 161 al 31.12.2024 a 157 al 31.12.2025).

Le altre voci all'interno del capitale circolante sono riferite principalmente a:

- altri crediti (€ 3,1 milioni) che includono crediti di natura tributaria per imposte dirette ed indirette (€ 1,0 milioni), imposte anticipate (€ 0,7 milioni), importi anticipati per l'acquisizione di SDS (€ 0,5 milioni), risarcimenti assicurativi (€ 0,2 milioni), contributi per Competence Industry Manufacturing da PNRR (€0,5 milioni); la variazione di € 3,4 milioni rispetto all'esercizio precedente è principalmente ascrivibile alla chiusura, a gennaio 2025, dell'acquisizione C.A.A.R. e S.T.I.;
- ratei e risconti attivi (€ 2,2 milioni);
- altri debiti (€ 3,0 milioni): sono riferiti principalmente a retribuzioni correnti e differite al personale dipendente (€ 2,8 milioni);
- debiti tributari e previdenziali (€ 2,3 milioni) di cui per imposte sul reddito / riversamento crediti d'imposta € 0,2 milioni, ritenute alla fonte da versare in qualità di sostituto d'imposta € 0,6 milioni e contributi verso enti di previdenza € 1,5 milioni;
- ratei e risconti passivi (€ 0,7 milioni) in diminuzione di € 0,5 milioni rispetto al 31/12/2024.

Passività non correnti

Le passività non correnti pari a € 7,0 milioni sono riferite al fondo TFR per € 6,4 milioni ed a fondi rischi ed oneri vari (fondo trattamento di fine mandato € 0,4 milioni, altri fondi € 0,2 milioni).

5

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2025 è la seguente (in €):

	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Depositi bancari	18.384.197	21.358.794	-2.974.597
Denaro e altri valori in cassa	2.376	7.397	-5.021
DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A)	18.386.573	21.366.190	-2.979.617
Debiti verso banche (entro l'esercizio successivo)	-7.118.880	-11.565.225	4.446.345
Debiti verso altri finanziatori (entro l'esercizio successivo)	0	-1.020.356	1.020.356
Obbligazioni (entro l'esercizio successivo)	-6.333.168	-4.289.423	-2.043.745
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE (B)	-13.452.048	-16.875.004	3.422.956
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A BREVE TERMINE (A-B)	4.934.525	4.491.186	443.339
Debiti verso banche (oltre l'esercizio successivo)	-9.758.392	-7.651.187	-2.107.204
Obbligazioni (oltre l'esercizio successivo)	-18.849.948	-24.690.594	5.840.646
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A MEDIO E LUNGO TERMINE	-28.608.340	-32.341.781	3.733.441
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A-B-C)	-23.673.815	-27.850.595	4.176.780

La Posizione Finanziaria Netta verso Terzi, al 31 dicembre 2025, è pari a € 23,7 milioni (€ 27,9 milioni al 31 dicembre 2024), con un miglioramento di € 4,2 milioni. Tale risultato conferma l'efficacia delle strategie implementate dal management per migliorare la gestione del capitale circolante e riflette i risultati delle azioni di razionalizzazione implementate nel corso del 2025. L'indebitamento lordo si attesta a € 42,1 milioni (€ 49,2 milioni al 31/12/2024). Il rapporto Indebitamento netto/EBITDA al 31 dicembre 2025 pari a 4,94 (come da tabella riportata più avanti) è in riduzione rispetto al dato di 7,81 al 31 dicembre 2024.

Si precisa che al 31 dicembre 2025 la Posizione Finanziaria netta verso società controllate è pari a - € 0.3 milioni (-€ 0.2 milioni nel 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.

	31/12/2025	31/12/2024
Indebitamento finanziario lordo / Patrimonio netto	1,22	1,67
Indebitamento finanziario netto / Patrimonio netto	0,69	0,95
Indebitamento finanziario lordo / Ebitda	8,78	13,79
Indebitamento finanziario netto / Ebitda	4,94	7,81
DSO	122	128
DPO	157	161

La Società 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 di STAR7 viene svolta nella sede di Alessandria, fraz. Valle San Bartolomeo, e nelle unità locali di Asti, Torino, Maranello, La Spezia, Bolzano, Lugo e San Rocco al Porto.

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

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. \$	5.000	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

Nel bilancio consolidato al 31/12/2024, erano 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, da STAR7 S.p.A, 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., mutando denominazione in corso d'anno rispettivamente in:

- Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica Ltda;
- Star7 Doo Kragujevac.

Le quote acquisite il 13 gennaio 2025 erano pari rispettivamente al 66% ed al 100%. Nel corso del 2025 la Star7 S.p.A ha acquisito un ulteriore 10% del capitale sociale di Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica Ltda portando la quota posseduta al 76%.

Per completezza di informazione, si ricorda che la società controllata "STAR Comunicacao e Servicos Ltda" detiene al 31/12/2025 la società Starcom Argentina S.A.S., capitale sociale Pesos 20.000, partecipata al 100%, con sede a Cordoba (Argentina), non consolidata per irrilevanza dei dati di bilancio della stessa e valorizzata a zero.

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 e la società STAR7 SpA hanno progressivamente consolidato e potenziato le proprie tecnologie redazionali ad alto valore aggiunto nelle diverse Aree Aziendali (Redazione, Language Services, After Sales), sviluppando applicazioni innovative a partire da servizi già esistenti e rafforzando, anche attraverso risorse interne dedicate, l'integrazione e l'evoluzione dei software disponibili, nonché la realizzazione di nuove piattaforme integrate.

Nel corso del 2025 tale percorso di innovazione è proseguito in modo strutturato, con particolare focus sullo sviluppo di soluzioni basate sull'intelligenza artificiale. A decorrere dal 01/01/2025 è stata infatti istituita la nuova service line 7AI, con l'obiettivo di consolidare e valorizzare le competenze maturate, favorire l'integrazione trasversale delle tecnologie AI nei servizi del Gruppo e sostenere l'evoluzione dell'offerta in chiave scalabile e ad alto contenuto tecnologico.

Nel corso del 2025 tale percorso è stato ulteriormente consolidato attraverso un approccio metodologico strutturato, orientato all'efficientamento e alla misurazione oggettiva dei risultati. In tale ambito sono stati sviluppati strumenti dedicati alla raccolta delle esigenze operative in modalità bottom-up, alla loro qualificazione in termini di impatti economici e organizzativi attesi, nonché alla definizione delle priorità di sviluppo. Sono stati inoltre introdotti KPI e metriche di monitoraggio finalizzati a misurare le performance delle soluzioni implementate e a migliorarne progressivamente la qualità e l'affidabilità.

In particolare, STAR7 ha perseguito i seguenti obiettivi:

- individuare aree operative ad alta incidenza di tempo e bassa complessità decisionale;
- implementare soluzioni di automazione mirate alla semplificazione dei flussi di lavoro;
- misurare sistematicamente i risultati ottenuti attraverso indicatori definiti ex ante;
- razionalizzare le attività di controllo, mantenendo invariati gli standard qualitativi;
- incrementare la robustezza e la coerenza dei contenuti generati tramite l'utilizzo strutturato del know-how aziendale attraverso gli "expert-in-the-loop".

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

Il Gruppo intende proseguire anche nei prossimi esercizi nel percorso di sviluppo di nuove attività caratterizzate da un significativo contenuto di innovazione rispetto al mercato di riferimento, attraverso iniziative che coinvolgeranno prioritariamente risorse umane interne, il ricorso a consulenze esterne e l'adozione di adeguate dotazioni 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

La Società non svolge processi industriali inquinanti.

Personale

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

9

Investimenti

Nel corso del 2025, sono stati effettuati investimenti nelle seguenti categorie di beni materiali:

IMMOBILIZZAZIONI	ACQUISIZIONI DELL'ESERCIZIO
Terreni e fabbricati	0
Impianti e macchinari	37.015
Attrezzature industriali e commerciali	73.537
Altri beni	462.204
Immobilizzazioni in corso e acconti	0
TOTALE	572.756

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

Rapporti con imprese collegate, controllanti e consorelle

Rapporti con imprese controllate

La Società ha intrattenuto i seguenti rapporti con le società controllate:

	Crediti commerciali 31/12/2025	Crediti diversi 31/12/2025	Debiti commerciali 31/12/2025	Debiti diversi 31/12/2025	Costi commerciali 31/12/2024	Interessi passivi 31/12/2025	Ricavi commerciali 31/12/2025	Interessi attivi 31/12/2025
Star7 Printing S.r.l.			1.657.065		6.184.904		3.053	
Star Comunicação e Serviços Ltda	50.980	3.075.706	4.204		2.093			80.500
Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica Ltda	3.559		6.250		68.471			
Star7 LLC	1.117.971	888.015			15.615		2.264.400	79.192
Star7 Albania Shpk	29.801	617.182	403.572		2.130.349		61.834	29.229
Star7 GmbH	253.258		256.800		220.000		257.484	
Localeyes Ltd	80.882		42.226	4.615.892	102	42.226	356.041	
Star7 Doo igujevac			205.628		413.666		2.191	
TOTALE	1.536.451	4.580.903	2.575.746	4.615.892	9.035.200	42.226	2.945.003	188.921

I crediti diversi si riferiscono a finanziamenti attivi erogati dalla Capogruppo. Fanno eccezione i crediti per dividendi, dell'importo di € 0,2 milioni, di STAR Comunicacao e Servicios Ltda. I debiti diversi si riferiscono ad un finanziamento passivo ricevuto da Localeyes Ltd.

Rapporti con imprese collegate

La Società ha intrattenuto i seguenti rapporti con le seguenti società collegate:

	Crediti commerciali 31/12/2025	Debiti commerciali 31/12/2025	Ricavi commerciali 31/12/2025	Costi commerciali 31/12/2025
Star AG	8.860	5.565	199.829	233.680
Star Deutschland GmbH	5.122	4.658	74.041	8.131
Star Software, Translation, Artwork, Recording GmbH	143.945	0	47.165	0
Star Paris	2.398	0	110.287	61.589
Star Technology Solutions	5.877	416	2.595	1.519
Star Japan Co., LTD	25	21.551	4.470	88.221
Star UK Limited	-191	34	159	4.615
Star SA	1.443	35	32.494	0
Star Group Scandinavia AB	1.086	149	6.698	181
Star Czech S.R.O.	1.365	5.149	6.343	22.487

	Crediti commerciali 31/12/2025	Debiti commerciali 31/12/2025	Ricavi commerciali 31/12/2025	Costi commerciali 31/12/2025
Star Hungary KFT		2.415	0	11.121
Star Argentina		0	0	0
Almon Inc.	6.812	0	0	0
Dante srl		331.000	0	250.000
Castello srl	1.932	61.132	1.985	507.463
Star Prevajalske Storitve D.O.O	-411	32.442	0	187.447
Star Polonia		26.188	0	118.082
IAMdev S.t.p. s.r.l	2.931	34.055	0	0
Star Information Services & Tools S.R.L.		8.383	0	31.660
Star Servicios Linguisticos LDA		14.501	0	63.344
Star Information Engineering S.L.		0	0	0
Star Software Shanghai Co. LTD		11.889	0	56.446
Star Egitto Middle East Ltd Cairo		5.039	0	16.164
Star Japan TOKYO		0	0	0
Star Korea AG		535	0	18.903
Star SPB - Russia		0	0	0
Star Translation & Software Thailand Co., Ltd		215	0	369
Star AG Taiwan Branch		2.818	0	2.991
Star do Brasil Localizacao E Tecnologia Ltda		0	0	0
Star Software Indonesia		212	0	2.036
Star Turchia Inf.Services Ltd Sti		14.425	0	23.149
Star J&M Finland OY		306	0	345
Star Co.,Ltd		123	0	0
Star Servicios Linguisticos SLU		818	0	1.342
Star Group America LLC	-728	0	0	0
Star Vietnam Translation & Software Co., LTD.		0	0	1.299
STI srl		0	0	0
Latin America - verso Kerley e Fernando		0	0	0
Iamdev S.T.P. S.R.L.		0	0	158.882
STAR COM vs minority		0	0	0
STAR Eng. vs minority		0	0	0
Toth Comunicação e Logística Ltda		0	0	0
TOTALE	180.467	584.053	486.067	1.871.464

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

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

Il Gruppo STAR7 adotta procedure specifiche per la gestione dei rischi che possono influenzare le performances aziendali. Tali procedure sono il risultato di una gestione aziendale volta a massimizzare il valore per i propri azionisti ponendo in essere tutte le misure necessarie a prevenire i rischi insiti nelle attività del Gruppo. STAR7 S.p.A., quale Capogruppo, è di fatto esposta ai medesimi rischi e incertezze a cui è esposto il Gruppo stesso e di seguito elencati.

I rischi elencati di seguito devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Bilancio Annuale.

Rischi esterni

Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

Il mercato in cui opera il Gruppo è correlato all'andamento dell'economia dei Paesi più avanzati dove la domanda di prodotti ad alto contenuto tecnologico è più elevata. Le tensioni geopolitiche, la congiuntura economica sfavorevole a livello nazionale e/o internazionale ovvero un elevato tasso di inflazione potrebbero ridurre la crescita della domanda con conseguenti ripercussioni sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si segnala altresì che le tensioni internazionali collegate al perdurare della guerra tra Ucraina e Russia, alla crisi fra Israele e Palestina ed alle tensioni nel Golfo Persico ormai sfociate in conflitto armato, creano incertezze e tensioni in particolare all'interno dell'Eurozona. A tale quadro perturbato si aggiungono le guerre commerciali in corso, innescate principalmente dalla nuova politica dei dazi dell'Amministrazione Trump. Sebbene l'evoluzione sia ancora incerta e di difficile valutazione, l'intensificarsi delle tensioni geopolitiche in atto e della guerra commerciale potrebbero avere ripercussioni negative, anche significative, sull'economia globale, internazionale e italiana, sull'andamento dei mercati finanziari, sugli equilibri politici e sul settore energetico.

Rischi connessi all'evoluzione dei servizi forniti dal Gruppo

Il settore dei servizi in cui opera il Gruppo è caratterizzato da veloci e profondi cambiamenti tecnologici e da una costante evoluzione della composizione delle professionalità e delle competenze da aggregare nella realizzazione dei servizi stessi, con la necessità di un continuo sviluppo e aggiornamento di nuovi prodotti e servizi, e tempestività nel go to market. Tale evoluzione è inoltre profondamente influenzata dall'irrompere dell'Intelligenza Artificiale. Pertanto, con una forte e

crescente attenzione agli aspetti etici, il futuro sviluppo dell'attività del Gruppo dipenderà anche dalla capacità di anticipare le evoluzioni tecnologiche ed i contenuti dei propri servizi, anche attraverso significativi investimenti in attività di ricerca e sviluppo, o tramite efficaci ed efficienti operazioni straordinarie.

Rischi connessi alla concorrenza

Il mercato di riferimento del Gruppo è altamente competitivo. Alcuni concorrenti potrebbero essere in grado di espandere a danno del Gruppo la propria quota di mercato. Inoltre l'intensificarsi del livello di concorrenza, legato anche al possibile ingresso, nei settori di riferimento del Gruppo, di nuovi soggetti dotati di risorse umane, capacità finanziarie e tecnologiche che possano offrire prezzi maggiormente competitivi potrebbe condizionare l'attività del Gruppo e la possibilità di consolidare o ampliare la propria posizione competitiva nei settori di riferimento con conseguenti ripercussioni sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi a variazioni delle esigenze della clientela

I servizi offerti dal Gruppo sono soggetti a mutamenti tecnologici rapidi che, unitamente alle crescenti o mutate esigenze della clientela, si potrebbero tradurre in richieste di sviluppo di attività sempre più complesse che richiedono talvolta impegni eccessivi non proporzionati agli aspetti economici, oppure si potrebbero tradurre in annullamenti, modifiche, posticipi di contratti già in essere. Questo potrebbe, in taluni casi, comportare ripercussioni sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo

Il Gruppo è soggetto alle normative ed ai regolamenti vigenti nei Paesi in cui opera, quali principalmente la disciplina in tema di tutela della salute e sicurezza nei luoghi di lavoro, dell'ambiente, della sostenibilità, della tutela dei diritti di proprietà intellettuale, le normative in campo fiscale, la normativa di tutela della privacy, della responsabilità amministrativa degli enti ex D.lgs. 231/01, della responsabilità ex L. 262/05. Il Gruppo opera conformemente alle disposizioni di legge vigenti ed ha istituito processi che garantiscono la conoscenza delle specifiche normative locali nei contesti in cui opera e delle modifiche normative che via via intervengono.

Eventuali violazioni di tali normative potrebbero comportare sanzioni civili, fiscali, amministrative e penali, nonché l'obbligo di eseguire attività di regolarizzazione, i cui costi e responsabilità potrebbero riflettersi negativamente sull'attività del Gruppo e sui suoi risultati.

Rischi di sostenibilità

Nell'ambito della sostenibilità, il Gruppo Star7 descrive gli impatti materiali, i rischi e le opportunità rilevanti e loro interazione con la strategia e il modello aziendale nella rendicontazione consolidata di sostenibilità.

Rischi interni

Rischi relativi alla dipendenza da personale chiave e perdita di know-how

Il successo del Gruppo dipende in larga misura da alcune figure chiave che hanno contribuito in maniera determinante allo sviluppo dello stesso, quali ad esempio il Presidente / Amministratore Delegato della Capogruppo, i suoi collaboratori / consiglieri più stretti e gli amministratori esecutivi delle società controllate. Il gruppo dirigente è in possesso di una consolidata esperienza nel settore, avendo un ruolo determinante nella gestione dell'attività del Gruppo.

La perdita delle prestazioni di una delle suddette figure chiave senza un'adeguata sostituzione, nonché l'incapacità di attrarre e trattenere risorse nuove e qualificate, potrebbero avere impatti negativi sulle prospettive, sul mantenimento di know-how critico, attività e risultati economici e finanziari del Gruppo. Il management ritiene, in ogni caso, che la Società sia dotata di una struttura operativa e dirigenziale capace di assicurare continuità nella gestione degli affari sociali.

Rischi connessi alla dipendenza da clienti

Il Gruppo offre servizi prevalentemente ad aziende di medie e grandi dimensioni operanti in mercati differenti (Automotive, Difesa, Aerospazio, Moda, ecc.). Una parte significativa dei ricavi del Gruppo, seppur in maniera decrescente nel corso degli ultimi anni, è concentrata su un numero relativamente ristretto di clienti, le cui eventuali perdite potrebbero, pertanto, incidere negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi all'internazionalizzazione

Il Gruppo, nell'ambito della propria strategia di internazionalizzazione, potrebbe essere esposto ai rischi tipici derivanti dallo svolgimento dell'attività su base internazionale, tra cui rientrano quelli relativi ai mutamenti del quadro politico, macroeconomico, fiscale e/o normativo, oltre che alle variazioni del corso delle valute. Tali accadimenti potrebbero incidere negativamente sulle prospettive di crescita del Gruppo.

Rischi connessi allo sviluppo del Gruppo

La costante crescita delle dimensioni del Gruppo presenta nuove criticità gestionali e organizzative. Il Gruppo è concentrato costantemente al fine di formare i dipendenti e mantenere i controlli interni per prevenire eventuali comportamenti illeciti e/o eticamente non corretti (quali ad esempio, l'uso improprio o il mancato rispetto di leggi o regolamenti in materia di protezione delle informazioni sensibili o riservate e/o l'uso inappropriato dei siti di social network che potrebbe comportare violazioni della riservatezza, divulgazione non autorizzata di informazioni aziendali riservate o danni alla reputazione).

Qualora il Gruppo non continuasse ad apportare le opportune modifiche al modello operativo man mano che le esigenze e le dimensioni cambiano, non implementasse con successo le modifiche, e non continuasse a sviluppare e

implementare i processi e gli strumenti appropriati per gestire l'impresa e diffondere la propria cultura e i propri valori fondamentali nei dipendenti, la capacità di competere con successo e raggiungere gli obiettivi aziendali potrebbe essere compromessa.

Rischi connessi ad acquisizioni e altre operazioni straordinarie

Il Gruppo ha in programma di proseguire nel compimento di operazioni di acquisizioni strategiche ed investimenti per migliorare e aggiungere nuove competenze, offrire servizi e soluzioni, e per consentire l'espansione in determinati mercati geografici e di altro tipo.

Ogni investimento realizzato nell'ambito di acquisizioni strategiche e ogni altro futuro investimento in società italiane o straniere può comportare un incremento di complessità nell'operatività del Gruppo e può non sussistere certezza che tali investimenti generino la redditività attesa e/o che si integrino correttamente in termini di standard di qualità, policy e procedure in modo coerente con il resto delle attività operative del Gruppo. Il processo di integrazione può richiedere costi ed investimenti aggiuntivi. Una non adeguata gestione o supervisione dell'investimento effettuato può influenzare negativamente il business, i risultati operativi e gli aspetti finanziari.

Rischi connessi all'inadempimento di impegni contrattuali

Il Gruppo sviluppa soluzioni ad alto contenuto tecnologico e di elevato valore; i relativi contratti sottostanti, che possono interessare sia personale interno sia collaboratori esterni, possono prevedere l'applicazione di penali per il rispetto dei tempi e degli standard qualitativi concordati. L'applicazione di tali penali potrebbe avere effetti negativi sui risultati economici e finanziari del Gruppo e sulla reputazione del Gruppo. Il Gruppo ha tuttavia, stipulato polizze assicurative, ritenute adeguate, per cautelarsi rispetto ai rischi derivanti da responsabilità professionale per un massimale annuo complessivo ritenuto adeguato rispetto al rischio sottostante. Peraltro, qualora le coperture assicurative non risultassero adeguate e il Gruppo fosse tenuto a risarcire danni per un ammontare superiore al massimale previsto, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo potrebbe subire significativi effetti negativi.

Rischi connessi alla tutela dei diritti di proprietà intellettuale

Il successo del Gruppo dipende, in parte, dalla capacità di ottenere la protezione della proprietà intellettuale per le piattaforme, metodologie, processi, software e altre soluzioni proprietarie.

Il Gruppo fa affidamento su una combinazione di politiche e procedure di riservatezza, non divulgazione e altri accordi contrattuali e leggi su brevetti, segreti commerciali, copyright e marchi per proteggere i propri diritti di proprietà intellettuale. Anche laddove sia ottenuta giuridicamente la protezione della proprietà intellettuale, i diritti di proprietà intellettuale del Gruppo non possono impedire o scoraggiare concorrenti, ex dipendenti o altre terze parti dal reverse engineering delle proprie soluzioni o metodologie e processi proprietari o dallo sviluppo indipendente di servizi o soluzioni simili o duplicati.

Inoltre, il Gruppo potrebbe involontariamente violare diritti altrui ed essere conseguentemente passibile di risarcimento dei danni. Eventuali reclami o contenziosi in questo settore potrebbero richiedere tempo e denaro, danneggiare la reputazione del Gruppo e/o richiedere di sostenere costi aggiuntivi per ottenere il diritto di continuare a offrire un servizio o una soluzione ai propri clienti.

Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi sul vantaggio competitivo e posizionamento di mercato del Gruppo, sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale, nonché sulla reputazione e sulle prospettive di sviluppo della futura attività del Gruppo.

Rischi informatici di sicurezza, gestione e diffusione dati e rischio cyber security

L'attività del Gruppo si basa su reti e sistemi informatici per elaborare, trasmettere e archiviare in modo sicuro le informazioni elettroniche e per comunicare con i propri dipendenti, clienti, partner tecnologici e fornitori. Poiché l'ampiezza e la complessità di questa infrastruttura continua a crescere, anche a causa della crescente dipendenza e utilizzo di tecnologie mobili, social media, servizi basati su cloud e dell'Intelligenza Artificiale, aumenta il rischio di incidenti e attacchi informatici, aggravato dagli avvenimenti geopolitici in corso nel mondo.

Tali violazioni potrebbero comportare l'arresto o l'interruzione dei sistemi del Gruppo e di quelli dei nostri clienti, partner tecnologici e fornitori, e la potenziale divulgazione non autorizzata di informazioni sensibili o riservate, inclusi i dati personali. In caso di tali azioni, il Gruppo potrebbe essere esposto a potenziali responsabilità, contenziosi e azioni normative o di altro tipo, nonché alla perdita di clienti esistenti o potenziali, danni al brand e alla reputazione, e altre perdite finanziarie. Inoltre, i costi e le conseguenze operative della risposta alle violazioni e dell'attuazione delle misure correttive potrebbero essere significativi.

Fino ad oggi, non vi sono stati attacchi alla sicurezza informatica che abbiano avuto un effetto rilevante sul Gruppo, sebbene non vi sia alcuna garanzia che non ci sarà un attacco con impatto rilevante in futuro. Consapevole che l'attività e il panorama della sicurezza informatica evolvono, il Gruppo sta proseguendo in un percorso di continuo rafforzamento dei presidi di rischio riservandosi, qualora ritenuto necessario, di effettuare ulteriori significativi investimenti per proteggere dati e infrastrutture. Peraltro, qualora le coperture assicurative, che includono anche l'assicurazione informatica, non risultassero adeguate e il Gruppo fosse tenuto a risarcire danni per un ammontare superiore al massimale previsto, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo potrebbe subire significativi effetti negativi.

Rischi in tema di responsabilità sociale, ambientale ed etica di business

Nell'ambito della responsabilità sociale, ambientale ed etica di business, il Gruppo Star7 descrive i propri impatti nel bilancio di sostenibilità.

Rischi finanziari

Rischio di credito

Ai fini commerciali sono adottate specifiche politiche volte ad assicurare la solvibilità dei propri clienti. Per quanto riguarda le controparti finanziarie, il Gruppo non è caratterizzato da significative concentrazioni di rischio di credito e di rischio di solvibilità. L'esposizione del Gruppo Star7 al rischio di credito è costituita dalle perdite potenziali che potrebbero derivare dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali sia finanziarie.

Tale esposizione discende principalmente da fattori economico-finanziari generali, dalla possibilità che si verifichino specifiche situazioni di insolvenza di alcune controparti debitorie e da elementi più strettamente tecnico-commerciali o amministrativi. La massima esposizione teorica al rischio di credito per il Gruppo è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie e dei crediti commerciali iscritti in bilancio. Il rischio afferente alla componente dei crediti commerciali viene gestito attraverso l'applicazione di specifiche politiche volte ad assicurare la solvibilità dei propri clienti. Gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti sono effettuati in maniera specifica sulle posizioni creditorie che presentano elementi di rischio peculiari. Sulle posizioni creditorie che non presentano tali caratteristiche, sono invece effettuati accantonamenti sulla base dell'inesigibilità media stimata in funzione di indicatori statistici.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà di reperire fondi per far fronte agli impegni. I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità delle società del Gruppo sono monitorati o gestiti centralmente, con l'obiettivo di garantire una efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie (mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e disponibilità di fondi ottenibili tramite un adeguato ammontare di linee di credito).

Il difficile contesto economico e finanziario dei mercati richiede particolare attenzione alla gestione del rischio liquidità e in tal senso particolare attenzione è posta alle azioni tese a generare risorse finanziarie con la gestione operativa e al mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile. Il Gruppo prevede, quindi, di far fronte ai fabbisogni derivanti dai debiti finanziari in scadenza e dagli investimenti previsti attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa, la liquidità disponibile e il rinnovo o il rifinanziamento dei prestiti bancari.

Rischio di cambio e rischio di tasso di interesse

Il rischio di cambio è mitigato dalla prevalenza delle transazioni economico – finanziarie denominate e registrate in valuta locale. Il Gruppo prevalentemente non opera in aree con valuta a rischio di forte oscillazione cambi e pertanto tale rischio non è significativo. L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva dalla necessità di finanziare le attività operative e di investimento M&A oltre che di impiegare la liquidità disponibile. La variazione dei tassi di interesse di mercato può avere un impatto negativo o positivo sul risultato economico del Gruppo,

influenzando indirettamente i costi e i rendimenti delle operazioni di finanziamento e di investimento.

Il rischio di tasso di interesse a cui è esposto il Gruppo deriva da prestiti bancari e obbligazionari; per mitigare tali rischi, il Gruppo ha fatto ricorso, quando ritenuto necessario, all'utilizzo di strumenti derivati designati come "cash flow hedges".

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. Tali contratti sono coerenti con le strategie di gestione dei rischi del Gruppo che non prevedono strumenti derivati con scopi di negoziazione.

Rischio fiscale

Il rischio di eventuali modifiche alla normativa fiscale ed alla sua applicazione o interpretazione, potrebbe avere un impatto negativo o positivo sul risultato economico del Gruppo, influenzando l'aliquota fiscale effettiva.

La Società Capogruppo non aderisce al Consolidato Fiscale Nazionale / Mondiale ai sensi degli articoli 117/129 del Testo Unico sulle Imposte sul Reddito (T.U.I.R.). I presidi di limitazione del rischio fiscale posti in essere dal management, in termini di verifica di adeguatezza e correttezza degli adempimenti fiscali non possono ovviamente escludere del tutto il rischio di accertamenti tributari.

Informazioni relative alle azioni proprie

Si precisa che alla data di chiusura del presente Bilancio d'esercizio, la Società non possiede azioni e/o quote di società controllanti. Alla stessa data la Società possiede n. 33.614 azioni proprie (0,3735% del capitale sociale) per un controvalore di € 232.068. La relativa riserva negativa è iscritta tra le voci del patrimonio netto per un valore di €232.068.

Principali fatti di rilievo dell'esercizio 2025

Completata l'acquisizione di C.A.A.R. e S.T.I.

Il 13 gennaio 2025, STAR7 ha completato l'acquisizione definitiva dei rami d'azienda di C.A.A.R. S.p.A. e S.T.I. S.r.l., entrambe in liquidazione giudiziale. Questo passaggio ha rappresentato la formalizzazione di un processo di integrazione avviato già nel gennaio 2023, quando era iniziato l'affitto dei due rami d'azienda. Grazie a questa operazione, STAR7 ha potuto consolidare la propria strategia, integrando senza interruzioni le attività acquisite e rafforzando la propria posizione nei settori dell'*automotive*, dei veicoli commerciali e pesanti.

L'acquisizione ha inoltre consentito a STAR7 di espandere significativamente la propria presenza in Brasile, un mercato strategico per l'ingegneria, garantendosi l'accesso a un team di professionisti altamente qualificati, con un impatto positivo sull'innovazione e sulla crescita dell'azienda. Nel corso del 2025 è stato acquisito un ulteriore 10% del capitale sociale di CAAR do Brasil Consultoria Tecnica LTDA, per un importo pari a 3,2 milioni di Reais brasiliani portando la partecipazione del Gruppo al 76%.

Dal punto di vista finanziario, il costo complessivo dell'operazione è stato di 5,8 milioni di euro, al netto dei costi di transazione, senza che STAR7 abbia rilevato i debiti finanziari delle attività acquisite.

Deliberata l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie da parte dell'Assemblea degli Azionisti.

Nel corso dell'esercizio 2025, l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, nei termini e alle condizioni indicate nella relativa delibera assembleare. In esecuzione di tale autorizzazione, la Società ha avviato nel 2025 operazioni di acquisto di azioni proprie, nel rispetto della normativa applicabile e delle prassi di mercato ammesse.

Alla data del 31 dicembre 2025, la Società detiene n. 33.614 azioni proprie, pari allo 0,3735% del capitale sociale, per un controvalore pari a € 232.068.

Le operazioni sono state effettuate con le modalità e nei limiti previsti dalla delibera assembleare e dalla disciplina vigente, anche con riferimento ai volumi e ai prezzi di acquisto.

La Società continuerà a fornire al mercato l'informativa prevista dalla normativa applicabile in relazione alle operazioni su azioni proprie e all'eventuale prosecuzione del programma, nei limiti dell'autorizzazione assembleare.

Firma dell'accordo per l'acquisizione di Almon Inc.

In data 5 novembre 2025 STAR7 ha annunciato la firma dell'accordo per l'acquisizione del 20% del capitale di Almon Inc. da parte della controllata statunitense STAR7 LLC.

L'operazione rappresenta un ulteriore passo nella strategia di crescita internazionale del Gruppo, con l'obiettivo di rafforzare la propria presenza nel mercato nordamericano, considerato strategico per lo sviluppo futuro.

Almon Inc. è una società con oltre 45 anni di esperienza nel settore dell'informazione di prodotto e del training tecnico, con un portafoglio clienti che include primarie multinazionali statunitensi. Il fatturato di Almon Inc. per l'esercizio 2025 si è attestato a circa 8,5 milioni di dollari con un EBITDA negativo, ma in progressivo miglioramento, nel quarto trimestre grazie ad azioni mirate svolte congiuntamente con STAR7. La società presenta un indebitamento finanziario di circa 0,2 milioni di dollari.

L'azienda ha sviluppato competenze verticali in settori ad alto potenziale per STAR7, tra cui:

- Veicoli Speciali
- Macchine Agricole
- Aerospazio e Difesa

L'accordo prevede meccanismi di opzione put e call che consentiranno a STAR7 di acquisire progressivamente fino al 100% del capitale sociale di Almon Inc. come di seguito definito.

L'operazione prevede un percorso di acquisizione articolato in tre fasi (First, Second e Third Transaction), soggetto al soddisfacimento di specifiche condizioni sospensive (Conditions Precedent) per ciascuna fase.

La prima fase (**First Transaction**) ha previsto l'acquisto del 20% del capitale sociale di Almon Inc. per un corrispettivo simbolico di 1 dollaro.

La seconda fase (**Second Transaction**) prevede l'acquisto di un ulteriore 40% del capitale. Il prezzo sarà calcolato secondo la formula: $(LTM\ EBITDA\ al\ settembre\ 2026 \times 3,5 \ +/-\ Posizione\ Finanziaria\ Netta) \times 0,4$.

Il closing avverrà entro 30 giorni dalla comunicazione scritta di STAR7 (Second Purchaser Notice), da effettuarsi entro 12 mesi dal primo closing.

La terza fase (**Third Transaction**) prevede l'acquisto del restante 40% del capitale. Il prezzo sarà calcolato secondo la formula: $(EBITDA\ FY\ 2026 \times 6 \ +/-\ Posizione\ Finanziaria\ Netta) \times 0,4$.

Anche in questo caso, il closing avverrà entro 30 giorni dalla comunicazione scritta di STAR7 (Third Purchaser Notice), da effettuarsi entro 12 mesi dal secondo closing. Al completamento della terza fase, STAR7 deterrà il 100% del capitale sociale di Almon Inc.

Dicembre 2025 - conferma rating da parte di Modefinance

Modefinance Ratings ha confermato il rating sul debito di STAR7 a "B1+". Modefinance evidenzia come STAR7 sia oggi uno dei principali provider internazionali di soluzioni integrate per i contenuti e le informazioni di prodotto, al servizio di importanti brand nei settori automotive, aerospazio e difesa. Con l'accordo per l'ingresso nel capitale di Almon Inc. STAR7 ha ulteriormente rafforzato la propria strategia di crescita internazionale, con l'obiettivo di consolidare la presenza nel mercato nordamericano in ambiti strategici. Il giudizio di rating riflette un profilo economico-finanziario adeguato.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Il Gruppo STAR7 per il tramite della controllata STAR7 LLC ha espresso la propria intenzione ad esercitare, entro il primo aprile 2026, l'Opzione di Acquisto (denominata the "Second Transaction Purchase") per 80 azioni pari al 40% del capitale sociale di Almon Inc. Tale notice al fine di pervenire al closing prevede l'avveramento di una serie di "condition precedent": conseguentemente, gli effetti sostanziali si verificheranno solamente all'avveramento di queste condizioni.

Evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio 2026

La società STAR7 SpA ed il Gruppo STAR7 continueranno 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.

Un elemento centrale della strategia del Gruppo STAR7 per il 2026 sarà il focus sulla creazione della nuova generazione di servizi basati sull'Intelligenza Artificiale. Questo percorso, già avviato nel corso dell'esercizio, ha permesso di ampliare lo spettro delle tecnologie presidiate e degli ambiti di applicazione, rafforzando sia lo sviluppo di strumenti di AI all'interno delle service line sia l'attività di proposizione progettuale AI-driven verso il mercato. In tale contesto, il Gruppo ha realizzato nuovi Proof of Concept con clienti Industry Leader e ha avviato il passaggio alla fase full scale per alcuni progetti avviati nell'esercizio precedente.

A supporto di questa evoluzione, 7AI, la nuova linea di servizi e applicazioni basate su AI, si è ulteriormente strutturata, con un focus particolare sulle tecnologie linguistiche e sulla generazione e analisi di contenuti. 7AI potenzia le capacità del Gruppo STAR7 di offrire soluzioni AI-based sempre più articolate e value-driven, nativamente multilingua, negli ambiti degli Assistenti Virtuali, dell'Academy Training e dell'After-Sales abilitando l'approccio "Knowledge-as-a-service" come nuova modalità di accesso alla conoscenza per i clienti.

Le competenze specialistiche interne al Gruppo continueranno a rappresentare un asset fondamentale per il training dell'Intelligenza Artificiale, contribuendo a renderla più affidabile e responsiva, in particolare nei contesti ad alta criticità in cui operano i clienti di STAR7.

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.

La Società è dotata di adeguato organigramma anche in funzione della quotazione sul mercato Euronext Growth Milan e dispone 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 sottosoglia e l'indice DSGR (Debt Service Coverage Ratio) non denotano alcuna criticità.

Valle San Bartolomeo (Alessandria), 18 marzo 2026

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Lorenzo Mondo



BILANCIO DI ESERCIZIO

al 31/12/2025

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 (dati in euro)

Attivo

	31/12/2025	31/12/2024
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I – IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) costi di impianto e di ampliamento	353.177	594.968
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.270.742	1.305.277
5) avviamento	2.418.663	1.861.146
6) immobilizzazioni in corso e acconti	0	826.553
7) altre	3.417.926	4.138.719
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	7.460.508	8.726.662
II – IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) terreni e fabbricati	780.294	797.748
2) impianti e macchinario	43.020	15.923
3) attrezzature industriali e commerciali	125.132	72.563
4) altri beni	771.934	621.693
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	1.720.380	1.507.926
III – IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	44.395.857	38.219.694
b) imprese collegate	130.500	130.500
Totale partecipazioni	44.526.357	38.350.194
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.580.902	1.385.916
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	4.191.882
Totale crediti verso imprese controllate	4.580.902	5.577.798
d-bis) verso altri		
esigibili oltre l'esercizio successivo	225.839	123.043
Totale crediti verso altri	225.839	123.043
Totale crediti	4.806.741	5.700.841
3) altri titoli	57.115	57.115
4) strumenti finanziari derivati attivi	10.718	82.787
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	49.400.931	44.190.938
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	58.581.819	54.425.526

	31/12/2025	31/12/2024
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I - RIMANENZE		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
3) lavori in corso su ordinazione	0	0
4) prodotti finiti e merci	112.616	113.940
5) acconti	154.610	55.800
TOTALE RIMANENZE	267.226	169.740
II - CREDITI		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	19.984.329	22.110.780
Totale crediti verso clienti	19.984.329	22.110.780
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.536.451	1.659.331
Totale crediti verso imprese controllate	1.536.451	1.659.331
3) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	180.467	146.757
Totale crediti verso imprese collegate	180.467	146.757
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.036.285	1.622.721
Totale crediti tributari	1.036.285	1.622.721
5-ter) imposte anticipate	698.936	731.648
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.319.119	4.121.243
Totale crediti verso altri	1.319.119	4.121.243
TOTALE CREDITI	24.755.587	30.392.479
IV - DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	18.384.197	21.358.794
3) danaro e valori in cassa	2.376	7.397
Totale disponibilità liquide	18.386.573	21.366.190
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	43.409.386	51.928.409
(D) RATEI E RISCONTI	2.180.267	2.157.541
TOTALE ATTIVO	104.171.472	108.511.477

Passivo

	31/12/2025	31/12/2024
A) PATRIMONIO NETTO		
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	0	0
Riserva da differenze di traduzione	0	0
Varie altre riserve	409.324	409.324
TOTALE ALTRE RISERVE	16.893.189	14.857.500
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-18.356	60.933
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	5.354.296	2.035.689
X - Riserva negativa per azioni proprie	-232.068	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	34.444.429	29.401.490
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	410.930	346.930
2) per imposte, anche differite	7.358	24.655
3) strumenti finanziari derivati passivi	34.871	2.612
4) altri	150.000	50.000
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI	603.159	424.197
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	6.401.910	6.283.404

	31/12/2025	31/12/2024
D) DEBITI		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.333.168	4.289.423
esigibili oltre l'esercizio successivo	18.849.948	24.690.594
Totale obbligazioni	25.183.116	28.980.017
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.118.880	11.565.225
esigibili oltre l'esercizio successivo	9.758.392	7.651.187
Totale debiti verso banche	16.877.272	19.216.413
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	1.020.356
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso altri finanziatori	0	1.020.356
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
Totale acconti	0	0
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.890.715	6.771.260
Totale debiti verso fornitori	6.890.715	6.771.260
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.191.638	8.732.488
Totale debiti verso imprese controllate	7.191.638	8.732.488
10) debiti verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	584.053	632.164
Totale debiti verso imprese collegate	584.053	632.164
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	744.272	1.129.484
Totale debiti tributari	744.272	1.129.484
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.511.378	1.450.345
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.511.378	1.450.345
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.991.034	3.232.503
Totale altri debiti	2.991.034	3.232.503
TOTALE DEBITI	61.973.478	71.165.029
E) RATEI E RISCONTI	748.497	1.237.356
TOTALE PASSIVO	104.171.472	108.511.477

Conto economico (dati in euro)

Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	64.281.436	67.429.065
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-1.268	-38.265
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	341.637	467.105
altri	437.550	658.905
Totale altri ricavi e proventi	779.187	1.126.010
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	65.059.356	68.516.810
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.508.722	1.439.058
7) per servizi	29.427.626	32.101.598
8) per godimento di beni di terzi	1.690.366	1.820.357
9) per il personale		
a) salari e stipendi	18.463.141	20.669.475
b) oneri sociali	6.097.048	6.053.952
c) trattamento di fine rapporto	1.058.552	1.481.497
e) altri costi	1.075.243	742.195
Totale costi per il personale	26.693.983	28.947.119
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.788.827	2.910.991
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	357.867	317.705
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	100.727	
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	228.372	353.270
Totale ammortamenti e svalutazioni	3.475.793	3.581.966
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	57	1.970
12) accantonamenti per rischi	164.000	64.000
14) oneri diversi di gestione	947.396	638.497
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	63.907.942	68.594.565
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	1.151.414	-77.754

	31/12/2025	31/12/2024
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	6.919.471	4.266.232
Totale proventi da partecipazioni	6.919.471	4.266.232
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	188.921	59.177
altri	67.070	64.602
Totale proventi diversi dai precedenti	255.991	123.779
Totale altri proventi finanziari	255.991	123.779
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	2.480.524	2.511.016
Totale interessi e altri oneri finanziari	2.480.524	2.511.016
17-bis) utili e perdite su cambi	-4.641	-36.326
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15 + 16 - 17 + - 17-BIS)	4.690.297	1.842.669
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	-122.228	
TOTALE RETTIFICHE D (18 + 19)	-122.228	0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B + - C + - D)	5.719.483	1.764.915
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	304.977	118.943
imposte relative a esercizi precedenti	19.756	-21.410
imposte differite e anticipate	40.454	-368.307
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	365.187	-270.774
21) Utile (perdita) dell'esercizio		
Totale utile (perdita) dell'esercizio	5.354.296	2.035.689

Rendiconto finanziario (dati in euro)

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31/12/2025	31/12/2024
A) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (METODO INDIRETTO)		
Utile (perdita) dell'esercizio	5.354.296	2.035.689
Imposte sul reddito	365.187	-270.774
Interessi passivi/(attivi)	2.229.174	2.387.237
(Dividendi)	-6.919.471	-4.266.232
Svalutazioni di attività finanziarie	122.228	
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	333	-25.791
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	1.151.747	-139.872
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	1.205.255	1.545.497
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.247.421	3.228.696
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	25.039	33.471
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	-422.124	0
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	4.055.591	4.807.664
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	5.207.338	4.667.792
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-97.486	268.187
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	2.215.620	6.737.819
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	-1.469.505	1.313.981
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	72.069	-715.071
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	-488.859	-594.120
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	159.051	-438.363
Totale variazioni del capitale circolante netto	390.890	6.572.432
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	5.598.227	11.240.224
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-2.229.174	-2.387.237
(Imposte sul reddito pagate)	-365.187	-40.736
Dividendi incassati	6.919.471	4.266.232
(Utilizzo dei fondi)	-940.046	-1.327.599
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	3.385.064	510.660
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	8.983.291	11.750.884

	31/12/2025	31/12/2024
B) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-572.756	-384.592
Disinvestimenti	2.435	26.710
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-1.418.298	-2.251.768
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	1.281.086	-1.105.974
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)	-4.863.805	0
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)	-5.571.338	-3.715.624
C) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	-2.402.600	-1.618.020
Accensione finanziamenti	2.107.204	19.375.836
(Rimborso finanziamenti)	-5.864.106	-11.125.542
Mezzi propri		
(Acquisto azioni proprie)	-232.068	
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	-6.391.570	6.632.275
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A ± B ± C)	-2.979.617	14.667.535
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	21.358.794	5.496.695
Danaro e valori in cassa	7.397	1.201.960
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	21.366.190	6.698.655
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	18.384.197	21.358.794
Danaro e valori in cassa	2.376	7.397
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	18.386.573	21.366.190
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0

NOTA INTEGRATIVA

al Bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2025

1

Premessa

Signori Soci,
il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile netto d'esercizio pari ad € 5.354.296 (€ 2.035.689 al 31/12/2024).

La Vostra Società svolge l'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, nonché per il grande impegno profuso nella ricerca di nuove e innovative soluzioni.

Attività di ricerca e sviluppo

Il Gruppo e la Società STAR7 S.p.A hanno progressivamente consolidato e potenziato le proprie tecnologie redazionali ad alto valore aggiunto nelle diverse Aree Aziendali (Redazione, Language Services, After Sales), sviluppando applicazioni innovative a partire da servizi già esistenti e rafforzando, anche attraverso risorse interne dedicate, l'integrazione e l'evoluzione dei software disponibili, nonché la realizzazione di nuove piattaforme integrate.

Il Gruppo e la Società STAR7 S.p.A intendono proseguire anche nei prossimi esercizi nel percorso di sviluppo di nuove attività caratterizzate da un significativo contenuto di innovazione rispetto al mercato di riferimento, attraverso iniziative che coinvolgeranno prioritariamente risorse umane interne, il ricorso a consulenze esterne e l'adozione di adeguate dotazioni tecniche.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Completata l'acquisizione di C.A.A.R. e S.T.I.

Il 13 gennaio 2025, STAR7 ha completato l'acquisizione definitiva dei rami d'azienda di C.A.A.R. S.p.A. e S.T.I. S.r.l., entrambe in liquidazione giudiziale. Questo passaggio ha rappresentato la formalizzazione di un processo di integrazione avviato già nel gennaio 2023, quando era iniziato l'affitto dei due rami d'azienda. Grazie a questa operazione, STAR7 ha potuto consolidare la propria strategia, integrando senza interruzioni le attività acquisite e rafforzando la propria posizione nei settori dell'*automotive*, dei veicoli commerciali e pesanti.

L'acquisizione ha inoltre consentito a STAR7 di espandere significativamente la propria presenza in Brasile, un mercato strategico per l'ingegneria, garantendosi l'accesso a un team di professionisti altamente qualificati, con un impatto positivo sull'innovazione e sulla crescita dell'azienda. Nel corso del 2025 è stato acquisito un ulteriore 10% del capitale sociale di CAAR do Brasil Consultoria Tecnica LTDA, per un importo pari a 3,2 milioni di Reais brasiliani portando la partecipazione del Gruppo al 76%.

Dal punto di vista finanziario, il costo complessivo dell'operazione è stato di 5,8 milioni di euro, al netto dei costi di transazione, senza che STAR7 abbia rilevato i debiti finanziari delle attività acquisite.

Deliberata l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie da parte dell'Assemblea degli Azionisti.

Nel corso dell'esercizio 2025, l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, nei termini e alle condizioni indicate nella relativa delibera assembleare. In esecuzione di tale autorizzazione, la Società ha avviato nel 2025 operazioni di acquisto di azioni proprie, nel rispetto della normativa applicabile e delle prassi di mercato ammesse. Alla data del 31 dicembre 2025, la Società detiene n. 33.614 azioni proprie, pari allo 0,3735% del capitale sociale, per un controvalore pari a € 232.068.

Le operazioni sono state effettuate con le modalità e nei limiti previsti dalla delibera assembleare e dalla disciplina vigente, anche con riferimento ai volumi e ai prezzi di acquisto.

La Società continuerà a fornire al mercato l'informativa prevista dalla normativa applicabile in relazione alle operazioni su azioni proprie e all'eventuale prosecuzione del programma, nei limiti dell'autorizzazione assembleare.

Firma dell'accordo per l'acquisizione di Almon Inc.

In data 5 novembre 2025 STAR7 ha annunciato la firma dell'accordo per l'acquisizione del 20% del capitale di Almon Inc. da parte della controllata statunitense STAR7 LLC.

L'operazione rappresenta un ulteriore passo nella strategia di crescita internazionale del Gruppo, con l'obiettivo di rafforzare la propria presenza nel mercato nordamericano, considerato strategico per lo sviluppo futuro.

Almon Inc. è una società con oltre 45 anni di esperienza nel settore dell'informazione di prodotto e del training tecnico, con un portafoglio clienti che include primarie multinazionali statunitensi. Il fatturato di Almon Inc. per l'esercizio 2025 si è attestato a circa 8,5 milioni di dollari con un EBITDA negativo, ma in progressivo miglioramento, nel quarto trimestre grazie ad azioni mirate svolte congiuntamente con STAR7. La società presenta un indebitamento finanziario di circa 0,2 milioni di dollari.

L'azienda ha sviluppato competenze verticali in settori ad alto potenziale per STAR7, tra cui:

- Veicoli Speciali
- Macchine Agricole
- Aerospazio e Difesa

L'accordo prevede meccanismi di opzione put e call che consentiranno a STAR7 di acquisire progressivamente fino al 100% del capitale sociale di Almon Inc. come di seguito definito.

L'operazione prevede un percorso di acquisizione articolato in tre fasi (First, Second e Third Transaction), soggetto al soddisfacimento di specifiche condizioni sospensive (Conditions Precedent) per ciascuna fase.

La prima fase (**First Transaction**) ha previsto l'acquisto del 20% del capitale sociale di Almon Inc. per un corrispettivo simbolico di 1 dollaro.

La seconda fase (**Second Transaction**) prevede l'acquisto di un ulteriore 40% del capitale. Il prezzo sarà calcolato secondo la formula: (LTM EBITDA al settembre 2026 x 3,5 +/- Posizione Finanziaria Netta) x 0,4.

Il closing avverrà entro 30 giorni dalla comunicazione scritta di STAR7 (Second Purchaser Notice), da effettuarsi entro 12 mesi dal primo closing.

La terza fase (**Third Transaction**) prevede l'acquisto del restante 40% del capitale. Il prezzo sarà calcolato secondo la formula: (EBITDA FY 2026 x 6 +/- Posizione Finanziaria Netta) x 0,4.

Anche in questo caso, il closing avverrà entro 30 giorni dalla comunicazione scritta di STAR7 (Third Purchaser Notice), da effettuarsi entro 12 mesi dal secondo closing. Al completamento della terza fase, STAR7 deterrà il 100% del capitale sociale di Almon Inc.

Dicembre 2025 - conferma rating da parte di Modefinance

Modefinance Ratings ha confermato il rating sul debito di STAR7 a "B1+". Modefinance evidenzia come STAR7 sia oggi uno dei principali provider internazionali di soluzioni integrate per i contenuti e le informazioni di prodotto, al servizio di importanti brand nei settori automotive, aerospazio e difesa. Con l'accordo per l'ingresso nel capitale di Almon Inc. STAR7 ha ulteriormente rafforzato la propria strategia di crescita internazionale, con l'obiettivo di consolidare la presenza nel mercato nordamericano in ambiti strategici. Il giudizio di rating riflette un profilo economico-finanziario adeguato.

2

Criteri di formazione

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione delle voci del Bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2025 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. Per effetto di tale decreto, sono stati aggiornati i principi contabili nazionali OIC.

Il presente Bilancio d'esercizio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, come risulta dalla presente Nota Integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice Civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del Bilancio d'esercizio.

I valori di bilancio sono rappresentati 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; ai sensi dell'articolo 2423, sesto comma, del Codice Civile.

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.

Principi di redazione

(Rif. artt. 2423 e 2423-bis C.C.)

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

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 ancora realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio 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 abbia 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 della società nei vari esercizi.

La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

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

(Rif. art. 2423, quinto comma, C.C.)

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 precisa che, ai sensi dell'art. 60 della Legge n. 126/2020, la Società, in deroga all'art. 2426 primo comma numero 2) del Codice civile, ha ritenuto opportuno non effettuare gli ammortamenti annui del costo di alcune immobilizzazioni immateriali nel Bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2020; tale facoltà non è stata esercitata nei Bilanci d'esercizio 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 di ammortamento originario di un anno. La Società è stata indotta 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 gli ammortamenti su licenze software per € 249.796. Nelle seguenti tabelle, è esposto l'impatto della deroga al 31/12/2025.

STATO PATRIMONIALE	SENZA DEROGA	CON DEROGA	DIFFERENZA
Immobilizzazioni immateriali	7.332.496	7.460.508	-128.012
Immobilizzazioni materiali	1.720.380	1.720.380	-
Immobilizzazioni finanziarie	49.400.931	49.400.931	-
ATTIVO IMMOBILIZZATO	58.453.807	58.581.819	-128.012
ATTIVO CIRCOLANTE	43.409.386	43.409.386	-
RATEI E RISCONTI ATTIVI	2.180.267	2.180.267	-
TOTALE ATTIVITÀ	104.043.460	104.171.472	-128.012
Capitale sociale	599.340	599.340	-
Riserve	28.353.989	28.490.793	-136.805
Risultato netto di esercizio	5.363.088	5.354.296	8.793
PATRIMONIO NETTO	34.316.417	34.444.429	-128.012
FONDI PER RISCHI E ONERI	603.159	603.159	-
FONDO T.F.R.	6.401.910	6.401.910	-
DEBITI	61.973.478	61.973.478	-
RATEI E RISCONTI PASSIVI	748.497	748.497	-
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	104.043.460	104.171.472	-128.012

CONTO ECONOMICO	SENZA DEROGA	CON DEROGA	DIFFERENZA
Valore della produzione	65.059.356	65.059.356	-
Costi della produzione	-63.895.747	-63.907.942	12.195
Differenza tra valore e costi della produzione	1.163.609	1.151.414	12.195
Proventi e oneri finanziari	4.568.069	4.568.069	-
Risultato prima delle imposte	5.731.678	5.719.483	12.195
Imposte dell'esercizio	-368.589	-365.187	-3.402
RISULTATO NETTO	5.363.088	5.354.296	8.793

Cambiamenti di principi contabili

Non vi sono stati cambiamenti di principi contabili, al netto del nuovo principio contabili sui ricavi OIC 34.

A partire dai bilanci relativi agli esercizi aventi inizio dal 1° gennaio 2024, è entrato in vigore il principio contabile OIC 34, che disciplina i criteri per la rilevazione e valutazione dei ricavi, nonché le informazioni da presentare nella nota integrativa. In ottemperanza all'articolo 2427, comma 1, del Codice Civile, si segnala che l'applicazione del principio contabile OIC 34 non ha comportato significativi impatti sulla rappresentazione dei ricavi nel presente bilancio.

Problematiche di comparabilità e di adattamento

Non sussistono problematiche di comparabilità e di adattamento dei dati del Bilancio dell'esercizio con quelli del Bilancio dell'esercizio precedente.

Criteri di valutazione applicati

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

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo storico d'acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci I costi di impianto e ampliamento con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale. I costi di impianto e ampliamento sono ammortizzati in cinque anni.

Le licenze ed i software sono ammortizzati con un'aliquota annua del 33,33%.

I costi per la realizzazione del sito internet sono ammortizzati con un'aliquota annua del 20%.

L'avviamento, iscritto con il consenso del Collegio sindacale, è ammortizzabile 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 dalla Dante S.r.l. si era fatto ricorso, nell'esercizio 2020, alla già citata deroga di cui alla L. 126/2020 relativa alla sospensione dell'ammortamento.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata del contratto di locazione dell'immobile oggetto di migliorie.

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 storico d'acquisto o di produzione e rettificate dai corrispondenti fondi d'ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di 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 che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

CATEGORIA BENE	% AMMORTAMENTO
Fabbricati	3%
Impianti e macchinari	15%
Attrezzature	15%
Arredamento	12%
Macchine ufficio elettroniche	20%
Autocarri	20%

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, il valore originario viene ripristinato, rettificato dei soli ammortamenti.

Non vi sono beni materiali con rivalutazione monetaria o economica.

Non vi sono oneri finanziari capitalizzati.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate ed in altre imprese, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate al costo d'acquisto o sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società.

Qualora 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.

Rimanenze di magazzino

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo d'acquisto o di produzione ed il presumibile valore di realizzo.

Crediti

I crediti sono iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale; le differenze derivanti da revisioni successive del valore del credito sono iscritte tra i proventi e oneri finanziari.

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato nei casi in cui gli effetti siano irrilevanti al fine di fornire una rappresentazione veritiera e corretta.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione l'esistenza di indicatori di inesigibilità nonché il quadro economico generale.

I crediti comprendono le fatture emesse e quelle ancora da emettere, ma riferite a prestazioni di competenza dell'esercizio in esame.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valutate secondo i seguenti criteri:

- i depositi bancari, i depositi postali e gli assegni (di conto corrente, circolari e assimilati), costituendo crediti, sono valutati al presumibile valore di realizzo. Tale valore, normalmente, coincide col valore nominale, mentre nelle situazioni di difficile esigibilità è esposto lo stimato valore netto di realizzo;
- il denaro ed i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale;
- le disponibilità in valuta estera sono valutate al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

Debiti

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato qualora gli effetti siano irrilevanti al fine di fornire una rappresentazione veritiera e corretta; pertanto, in tali casi i debiti sono esposti al valore nominale che approssima ragionevolmente il valore di estinzione.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non siano determinabili 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.

Fondo TFR

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

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007 e destinate a forme pensionistiche

complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne hanno determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Imposte sul reddito

Le imposte sono contabilizzate secondo il principio di competenza e rappresentano pertanto gli accantonamenti per imposte liquidate per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti. E' stata rilevata la fiscalità differita sulle differenze di natura temporanea tra i valori civilistici ed i valori fiscali delle componenti positive e negative di reddito.

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 prestazione 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 dell'esercizio.

Gli stessi criteri valgono per l'iscrizione dei costi.

Traduzione delle attività e passività monetarie non espresse in Euro

Nel presente bilancio non vi sono attività o passività monetarie espresse in valute estere.

Nota integrativa: attivo

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
7.460.508	8.726.662	-1.266.154

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali
(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.C.)

	Costi di impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali		
					In corso e acconti	Altre	Totale
Valore di inizio esercizio							
Costo	2.630.696	0	5.175.657	2.852.819	826.553	9.762.013	21.247.738
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.035.728	0	3.870.380	991.673	0	5.623.295	12.521.076
Valore di bilancio	594.968	0	1.305.277	1.861.146	826.553	4.138.718	8.726.662
Variazioni nell'esercizio							
Incrementi per acquisizioni			476.568	842.537		941.729	2.260.835
Ammortamento dell'esercizio	241.791		511.103	373.410		1.662.523	2.788.827
Svalutazioni dell'esercizio						-100.727	-100.727
Riclassifiche				88.391	-189.118	100.727	0
Altre variazioni					-637.435		-637.435
Totale variazioni	-241.791	0	-34.535	557.518	-826.553	-720.793	-1.266.154
Valore di fine esercizio							
Costo	2.630.696	0	5.652.225	3.783.747	0	10.703.742	22.770.411
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.277.519	0	4.381.483	1.365.084	0	7.285.818	15.309.903
Valore di bilancio	353.177	0	1.270.742	2.418.663	0	3.417.925	7.460.508

Gli incrementi dell'esercizio 2025 riguardano principalmente:

- concessioni, licenze, marchi per € 0,5 milioni; si tratta principalmente di licenze software, sviluppo sito web, tra cui il progetto Global7.
- avviamento: € 0,9 milioni (comprensivo dell'importo riclassificato dalle immobilizzazioni in corso) originato dall'acquisto di C.A.A.R S.p.A e S.T.I S.r.l.;
- altre immobilizzazioni immateriali: migliorie su beni di terzi (€ 0,1 milioni) relativi all'immobile in leasing situato a Valle San Bartolomeo (Alessandria) e lavori svolti principalmente sugli uffici di Torino; Oneri pluriennali (€ 0,8 milioni)

relativi ai progetti di Sviluppo interni quali il progetto SMART7, il progetto Translation Management ed altri.

Le altre variazioni nelle immobilizzazioni in corso, si riferiscono all'imputazione di spese sostenute per €0,6 milioni al conto partecipazione in seguito all'acquisizione di C.A.A.R S.p.A e S.T.I S.r.

Gli avviamenti sono stati iscritti con il consenso del Collegio Sindacale, supportati da perizie redatte da professionisti terzi indipendenti per quanto concerne il ramo d'azienda acquisito da Dante s.r.l. e la fusione RES s.r.l., e tenuto conto che non sussistano indicatori di perdite durevoli di valore. Il dettaglio è il seguente:

	COSTO STORICO	FONDO AMMORTAMENTO	VALORE NETTO
Ramo d'azienda acquisito da Dante s.r.l.	1.286.356	641.930	644.426
Fusione RES s.r.l.	485.823	357.948	127.875
Grafitec s.r.l.	60.000	30.000	30.000
Fusione Vertere s.r.l.	1.020.640	242.112	778.528
C.A.A.R. S.p.A.	385.328	38.533	346.795
S.T.I. S.r.l.	545.600	54.560	491.040
	3.783.747	1.365.084	2.418.664

Non risultano indicatori di perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali al 31/12/2025.

Si ricorda che, nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2020, la Società, 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;
- avviamento ramo d'azienda Dante S.r.l.: € 128.012.

Nel 2020 sono stati quindi sospesi complessivamente € 390.003 di ammortamenti (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%).

Composizione delle voci "Costi di impianto e ampliamento" e "Costi di sviluppo"

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 3, C.c.)

Si indica qui di seguito la composizione delle voci costi di impianto e ampliamento e le ragioni della loro iscrizione.

Ai sensi dell'OIC 24, si informa che sono stati iscritti, nella voce B11, costi di start up nel 2020, 2021, 2022 e 2023, rispettivamente di € 130.000, € 200.000, € 266.900 ed € 639.872, relativi a servizi software per progetti di gestione documentazione tecnica on-line per importanti clienti del settore Automotive

Immobilizzazioni materiali

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
1.720.380	1.507.926	212.454

Movimenti delle immobilizzazioni materiali (Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.C.)

	Immobilizzazioni materiali					Totale
	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre	In corso e acconti	
Valore di inizio esercizio						
Costo	847.861	136.420	193.948	2.827.771		4.006.000
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	50.113	120.497	121.385	2.206.078		2.498.073
Valore di bilancio	797.748	15.923	72.563	621.693	0	1.507.927
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni		37.015	73.537	462.204		572.756
Decrementi per alienazioni e dismissioni				2.435		2.435
Ammortamento dell'esercizio	17.454	9.918	20.968	309.528		357.868
Altre variazioni						0
Totale variazioni	-17.454	27.097	52.569	150.241	0	212.453
Valore di fine esercizio						
Costo	847.861	173.435	267.485	3.287.540	0	4.576.321
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	67.567	130.415	142.353	2.515.606	0	2.855.941
Valore di bilancio	780.294	43.020	125.132	771.934	0	1.720.380

La voce "Terreni e fabbricati" include un terreno edificabile adibito correntemente a posteggio, non ammortizzato (€ 201.000).

Gli altri incrementi dell'esercizio concernono per la maggior parte macchine elettroniche e hardware.

Non risultano indicatori di perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali al 31/12/2025.

Leasing immobiliare

Operazioni di locazione finanziaria: nella sottostante tabella sono riepilogati i dati cumulativi dei due contratti di leasing immobiliare in corso, qualora essi fossero iscritti in contabilità secondo i principi contabili internazionali (cosiddetto metodo finanziario).

	IMPORTO
Ammontare complessivo dei beni in locazione finanziaria al termine dell'esercizio	2.393.334
Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio	76.189
Valore attuale delle rate di canone non scadute al termine dell'esercizio	1.396.367
di cui scadenti oltre 5 anni	230.864
Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo	60.900

Leasing relativi ad altri beni

Operazioni di locazione finanziaria: nella sottostante tabella sono riepilogati i dati cumulativi di tre contratti di leasing in corso relativi ad autoveicoli strumentali, qualora essi fossero iscritti in contabilità secondo i principi contabili internazionali (cosiddetto metodo finanziario).

	IMPORTO
Ammontare complessivo dei beni in locazione finanziaria al termine dell'esercizio	196.861
Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio	102.677
Valore attuale delle rate di canone non scadute al termine dell'esercizio	282.534
di cui scadenti oltre 5 anni	0
Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo	23.599

Immobilizzazioni finanziarie

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
49.400.931	44.190.938	5.209.993

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

Movimenti delle partecipazioni

L'incremento delle partecipazioni in imprese controllate è relativo all'acquisto del 76% della società Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica (ex Caar do Brasil) Ltda ed all'incremento della partecipazione in Star7 Doo Kragujevac (ex Abacaar) entrambi conseguenti all'acquisizione di C.A.A.R e S.T.I.

Il decremento si riferisce alla svalutazione della partecipazione in Star7 Service (ex Cal Comunicaçã) Ltda (€0,1 milioni).

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in altre imprese	Totale partecipazioni
Valore di inizio esercizio			
Costo	38.219.694	130.500	38.350.194
Valore di bilancio	38.219.694	130.500	38.350.194
Variazioni nell'esercizio			
Incrementi per acquisizioni	6.298.390		6.298.390
Decrementi del valore di bilancio	122.228		122.228
Totale variazioni	6.176.162	0	6.176.162
Valore di fine esercizio			
Costo	44.395.856	130.500	44.526.356
Valore di bilancio	44.395.856	130.500	44.526.356

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e in altre imprese iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società e sono valutate al costo di acquisto/sottoscrizione.

Per le partecipazioni in imprese controllate si forniscono le seguenti ulteriori informazioni:

- il bilancio utilizzato ai fini della valutazione è quello d'esercizio al 31/12/2025, essendo coincidenti le date di chiusura dei conti annuali della partecipante e delle partecipate (per tutte le società del Gruppo ad eccezione di Star7 Technology India Private Ltd che chiude il bilancio a marzo di ogni anno e per la quale è stato utilizzato un bilancio ad interim chiuso al 31/12/2025); qualora non ancora approvato dall'Assemblea dei Soci, è stato utilizzato il progetto di bilancio 2025 predisposto dall'Organo Amministrativo; qualora anche quest'ultimo non sia disponibile, è stato utilizzato il bilancio d'esercizio approvato per la pubblicazione dell'esercizio precedente;
- il tasso di cambio utilizzato per lo Stato Patrimoniale è quello rilevato dalla Banca d'Italia al 31/12/2025 mentre per quanto riguarda il Conto Economico è stato utilizzato il cambio medio dell'anno.

La maggior parte delle società controllate chiude l'esercizio 2025 in utile/pareggio, con buone performances, consolidando le proprie posizioni di mercato ed investendo in modo importante sia in R&S e sia in nuove tecnologie di stampa per essere sempre competitivi nel mercato e fornire ai propri clienti servizi mirati e di qualità.

Si ritiene che, nonostante il quadro economico generale e le tensioni internazionali in corso, non emergano indicatori di perdite durevoli di valore delle partecipazioni proprio a causa della loro strategicità e per la complementarità delle attività da esse svolte rispetto all'attività della Società; non si sono verificati casi di "ripristini di valore".

Nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambiamenti di destinazione. Su nessuna delle partecipazioni esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi.

Nessuna operazione significativa, diversa da ordinari rapporti commerciali, è stata posta in essere con le società partecipate.

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Valuta	Capitale sociale in valuta	Utile (Perdita) ultimo esercizio in €	Patrimonio netto in €	Quota posseduta in %	Valore a bilancio	Patrimonio netto in € pro-quota
Star7 Printing S.r.l.	Italia	Euro	10.000	(169.635)	884.320	60%	6.000	530.592
Star Comunicação e Serviços Ltda	Brasile	Real	1.448.205	1.616.014	225.002	75%	379.679	168.752
Star7 Service (ex Cal Comunicação) Ltda	Brasile	Real	500.000	(7.767)	(3.973)	75%	0	(2.980)
Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica Ltda	Brasile	Real	256.062	2.030.553	55.014	76%	6.142.923	41.811
Star7 Latin America Ltda	Brasile	Real	1.000	(26.355)	(25.671)	99,7%	0	(25.594)
Star7 LLC	USA	USD	5.000	369.281	3.131.665	100,0%	3.512.200	3.131.665
Star7 Albania Shpk	Albania	Lek	500.000	40.207	110.033	100,0%	4.143	110.033
Star7 GmbH	Austria	Euro	35.000	385	119.808	100,0%	199.350	119.808
Localeyes Ltd	Irlanda	Euro	1.376.294	4.486.599	6.047.833	100,0%	33.982.013	6.047.833
Star7 Doo Kragujevac	Serbia	Dinaro Serbo	1.160.000	66.582	250.151	100,0%	168.348	250.151
Star7 Technology India Private Ltd	India	Rupie	100.000	9.415	13.919	99,99%	1.200	13.918
							44.395.856	10.385.988

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in altre imprese

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (imprese italiane)	Capitale sociale in €	Utile (Perdita) ultimo esercizio in €	Patrimonio netto in €	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
IAMdev S.t.p. s.r.l	Montacchiello (PI)	02173930500	10.000	non disp.	non disp.	33%	130.500
							130.500

Per le partecipazioni iscritte ad un valore superiore rispetto alla quota di patrimonio netto contabile (Localeyes Ltd, Star7 Austria GmbH, Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica Ltda, Star Comunicação e Serviços Ltda e Star7 USA LLC) non si è ritenuto che sussistano perdite durevoli di valore in quanto si tratta di partecipazioni strategiche.

In particolare, con riferimento alla partecipazione in Localeyes Ltd, il maggior valore iscritto a bilancio rispetto al valore netto contabile (€ 27.934.180) riflette l'avviamento insito nell'acquisto effettuato nel 2021, come risulta da perizie redatte da professionisti indipendenti, derivante dagli elevati livelli di redditività conseguiti dalla partecipata negli esercizi ante acquisizione e dal reddito medio normale atteso. A supporto di ciò, si ricorda che Localeyes ha corrisposto dividendi a STAR7 per € 5.9 milioni nel corso del 2025. Dall'impairment test effettuato, non emergono indicatori di perdite durevoli di valore.

Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

	Credit immobilizzati verso imprese controllate	Credit immobilizzati verso imprese collegate	Credit immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Valore di inizio esercizio	5.577.798		123.043	5.700.841
Variazioni nell'esercizio	-996.896		102.796	-894.100
Valore di fine esercizio	4.580.902	0	225.839	4.806.741
Quota scadente entro l'esercizio	4.580.902		0	4.580.902
Quota scadente oltre l'esercizio	0		225.839	225.839
Di cui di durata residua superiore a 5 anni				0

I crediti verso imprese controllate sono interamente verso:

- Star7 USA LLC: € 0.9 milioni (trattasi di finanziamento attivo);
- Star Comunicacao Ltda: € 3.0 milioni (trattasi di finanziamenti attivi per € 2,8 milioni e di crediti per dividendi per € 0,24 milioni);
- Star Albania Shpk: € 0,6 milioni (trattasi di finanziamento attivo);

Gli altri crediti si riferiscono a depositi cauzionali.

Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2025 secondo l'area geografica è la seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.):

- Stati Uniti d'America: € 0,9 milioni (Star7 USA LLC);
- Brasile: € 3,0 milioni (Star Comunicacao Ltda);
- Europa: € 0,6 milioni (Star Albania Shpk);

Altri titoli

La voce riguarda una polizza assicurativa stipulata da Vertere S.r.l. a fronte del fondo TFR da corrispondere ai dipendenti (€ 57.115). In seguito alla fusione per incorporazione in STAR7 S.p.A. con effetti contabili e fiscali dal 01/01/2023, la polizza è passata in STAR7

Movimenti degli strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ATTIVI	
Valore di inizio esercizio	82.787
Variazioni nell'esercizio	-72.069
Valore di fine esercizio	10.718

La voce al 31/12/2025 è così formata:

Controparte	Tipologia	Finalità	Data stipula	Data scadenza	Valore nozionale	Mark-to market	IRES differita	Riserva di Patrimonio netto
Unicredit	Interest rate swap	Copertura	18/11/2020	30/09/2026	300.000	3.164	759	2.405
Credit Agricole	Interest rate swap	Copertura	05/10/2020	05/10/2026	597.508	7.554	1.813	5.741
						10.718	2.572	8.146

Attivo Circolante

Rimanenze

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
267.226	169.740	97.486

Le rimanenze finali sono valutate al minore tra il costo d'acquisto o di produzione ed il presumibile valore di realizzo. Il dettaglio è illustrato nella seguente tabella.

	VALORE DI INIZIO ESERCIZIO	VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO	VALORE DI FINE ESERCIZIO
Prodotti finiti e merci	113.940	(1.324)	112.616
Acconti a fornitori	55.800	98.811	154.610
TOTALE RIMANENZE	169.740	97.486	267.226

Crediti iscritti nell'attivo circolante

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
24.755.587	30.392.479	-5.636.893

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Descrizione	Saldo al 31/12/2025			Saldo al 31/12/2024	Variazione	
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni			Totale
Verso clienti	19.984.329			19.984.329	22.110.780	-2.126.451
Verso imprese controllate	1.536.451			1.536.451	1.659.331	-122.880
Verso imprese collegate	180.467			180.467	146.757	33.710
Per crediti tributari	1.036.285			1.036.285	1.622.721	-586.436
Per imposte anticipate	698.936			698.936	731.648	-32.712
Verso altri	1.319.119	-	-	1.319.119	4.121.243	-2.802.124
	24.755.587	-	-	24.755.587	30.392.479	-5.636.893

La Società si è avvalsa della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato in tutti quei casi in cui gli effetti siano irrilevanti, quali ad esempio i crediti con scadenza entro i 12 mesi; i crediti sono quindi valutati al valore di presumibile realizzo.

Si precisa che nella voce crediti verso clienti sono compresi crediti relativi ad effetti ceduti a società di factoring e al "salvo buon fine".

Tra i crediti tributari risultano iscritti crediti d'imposta per Ricerca e Sviluppo pari a € 17.608 (€ 588.894 al 31/12/2024): il saldo si riferisce al beneficio conseguente il sostenimento dei costi classificabili come ricerca e sviluppo fino a tutto il 31/12/2025. E' inoltre iscritto anche il credito d'imposta "Industria 4.0" per € 192.595.

Sono inclusi i crediti Iva (€ 800.901) ed Ires-Irap (€ 2.164): questi ultimi sono esposti al netto delle imposte liquidate per l'esercizio, in compensazione con gli acconti

corrisposti, le ritenute subite ed i crediti d'imposta, evidenziando il credito erariale netto a bilancio.

Sono state stanziati imposte anticipate. L'importo al 31/12/2025 è relativo all'Ires anticipata sulle seguenti differenze temporanee tra i valori di bilancio e quelli riconosciuti fiscalmente:

Imposte differite attive	Imponibile					IRES anticipata				
	31/12/24	Incrementi	Altre variazioni	Rientri	31/12/25	31/12/24	Incrementi	Altre variazioni	Rientri	31/12/25
Fondo svalutazione crediti - parte eccedente il limite fiscale (24%)	546.555	115.350			661.905	131.173	27.684	0	0	158.857
Fondo rischi e oneri - altri (24%)	50.000	100.000			150.000	12.000	24.000	0	0	36.000
Perdite fiscali riportabili (24%)	1.022.392		(782.171)	(240.221)	0	245.374	0	(187.721)	(57.653)	0
Interessi passivi riportabili (24%)	642.933	725.025			1.367.958	154.304	174.006	0	0	328.310
Costi stanziati ma non certi e definitivi MBO (24%)	784.042	597.664	(111.597)	(670.110)	600.000	188.170	166.839	(26.783)	(160.826)	167.400
Strumenti finanziari derivati passivi	2.612				2.612	627	0	7.742	0	8.369
	3.048.534	1.538.039	(893.768)	(910.330)	2.782.475	731.648	392.529	(206.762)	(218.479)	698.936

- I crediti verso altri, pari ad Euro 1.319.119, 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 S.r.l., gli importi verranno compensati;
- € 180.964 per risarcimenti assicurativi riconosciuti nel corso dell'esercizio;
- € 518.244 relativi al contributo PNRR - bando Competence Industry Manufacturing 4.0.

Nella tabella seguente sono illustrati i rapporti con le società controllate, suddivisi in base alla natura finanziaria o commerciale.

Crediti verso società controllate	31/12/2025 Commerciali	31/12/2024 Commerciali
STAR7 PRINTING S.R.L.	0	10.485
STAR COMUNICAÇÃO E SERVIÇOS LTDA	50.980	50.980
STAR7 SERVICE (EX CAL COMUNICAÇÃO) LTDA	0	
STAR7 ENGENHARIA E CONSULTORIA TECNICA LTDA	3.559	1.368
STAR7 LATIN AMERICA LTDA	0	
STAR7 LLC	1.117.971	1.047.083
STAR7 ALBANIA SHPK	29.801	275.575
STAR7 GMBH	253.258	1.604
LOCALEYES LTD	80.882	272.236
STAR7 DOO KRAGUJEVAC	0	
STAR7 TECHNOLOGY INDIA PRIVATE LTD	0	
	1.536.451	1.659.330

Nella tabella seguente sono illustrati i rapporti con le società collegate (Dante s.r.l. e le varie società del gruppo STAR AG), suddivisi in base alla natura finanziaria o commerciale.

Crediti verso società collegate	31/12/2025 Commerciali	31/12/2024 Commerciali
STAR AG	8.860	211
STAR DEUTSCHLAND GMBH	5.122	12.843
STAR PARIS	2.398	7.854
STAR TECHNOLOGY SOLUTIONS	5.877	7.747
STAR Software, Translation, Artwork, Recording GmbH	143.945	102.909
STAR JAPAN CO., LTD	25	11.430
STAR UK LIMITED	-191	79
STAR SA	1.443	1.170
STAR GROUP SCANDINAVIA AB	1.086	1.916
IAMdev S.t.p. s.r.l	2.931	0
Castello Srl	1.932	0
STAR CZECH S.R.O.	1.365	566
Star Group America LLC	-728	30
Star Prevajalske Storitve D.O.O	-411	0
Almon Inc.	6.812	0
	180.467	146.757

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2025 secondo l'area geografica è riportata nella tabella seguente (importi esposti al lordo del fondo svalutazione crediti commerciali; art. 2427, primo comma, n. 6, C.C.).

	ITALIA	UE	EXTRA-UE	TOTALE
Verso clienti	18.236.412	1.390.370	357.548	19.984.329
Verso imprese controllate		334.140	1.202.311	1.536.451
Verso imprese collegate	2.931	158.429	19.107	180.467
Per crediti tributari	1.036.285			1.036.285
Per imposte anticipate	698.936			698.936
Verso altri	1.319.119			1.319.119
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	21.293.682	1.882.939	1.578.966	24.755.587

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è stata la seguente:

Saldo al 31/12/2024	730.117
Utilizzi nell'esercizio	-81.061
Accantonamento dell'esercizio	228.372
Saldo al 31/12/2025	877.427

Disponibilità liquide

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
18.386.573	21.366.190	-2.979.617

Il dettaglio è il seguente:

	VALORE DI INIZIO ESERCIZIO	VARIAZIONE NELL'ESERCIZIO	VALORE DI FINE ESERCIZIO
Depositi bancari e postali	21.358.794	(2.974.597)	18.384.197
Denaro e altri valori in cassa	7.397	(5.021)	2.376
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	21.366.190	(2.979.617)	18.386.573

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio. Si rimanda al riguardo al Rendiconto Finanziario per un'analisi quantitativa in merito ai flussi finanziari che hanno originato la variazione dell'esercizio.

Ratei e risconti attivi

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
2.180.267	2.157.541	22.726

La composizione della voce è così dettagliata (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.).

	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONE
Ratei attivi	3.005	45.091	(42.086)
Risconti attivi per:			
Leasing immobiliari	51.128	74.379	(23.251)
Leasing autoveicoli	25.919	47.348	(21.429)
Altre (telefoniche, assicurazioni, canoni, istruttoria mutui, ecc.)	2.100.215	1.990.723	109.492
TOTALE	2.180.267	2.157.541	22.727

Non sussistono, al 31/12/2025, risconti attivi aventi durata superiore a cinque anni.

4

Nota integrativa: passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 4, 7 e 7-bis, C.C.)

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
34.759.687	29.401.490	5.358.197

Movimentazione nell'esercizio delle voci di patrimonio netto:

Descrizione	31/12/2024	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni		Risultato dell'esercizio	31/12/2025
		Dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi		
Capitale sociale	599.340						599.340
Riserva da sovrapprezzo azioni	11.728.160						11.728.160
Riserva legale	119.868						119.868
Altre riserve:							
Riserva straordinaria	13.339.514		2.035.689				15.375.204
Versamenti in conto capitale	2.846						2.846
Riserva avanzo di fusione	1.105.815						1.105.815
Riserva art. 60 D.L. 104/2020 (conv. L. 126/2020)	390.003						390.003
Varie altre riserve	19.321,3						19.321
Totale altre riserve:	14.857.500	0	2.035.689	0	0	0	16.893.189
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	60.933				-79.290		-18.356
Utile (perdita) dell'esercizio	2.035.689		-2.035.689			5.354.296	5.354.296
Riserva per azioni proprie	0				-232.068		-232.068
TOTALE PATRIMONIO NETTO	29.401.490	0	0	0	-311.358	5.354.296	34.444.429

Si ricorda che in data 25 ottobre 2021 è stato deliberato 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 sovrapprezzo di € 8.755.810. Tali aumenti sono stati interamente sottoscritti e versati.

La "Riserva avanzo di fusione" è sorta nell'esercizio 2022 in conseguenza della fusione per incorporazione di Star7 Engineering (€ 1.003.057) ed AD Studio (€ 102.758).

La "Riserva art. 60 D.L. 104/2020 (convertito in Legge 126/2020)", pari a € 390.003, corrisponde ai minori ammortamenti di immobilizzazioni immateriali imputati a

conto economico nel 2020 in forza della facoltà di sospensione/riduzione di cui all'art. 60 D.L. 104/2020. La riserva è attualmente indisponibile; diverrà disponibile in seguito al rientro degli ammortamenti sospesi (nel 2023 sono rientrati € 249.796 come illustrato al paragrafo relativo alla "Sospensione degli ammortamenti").

La riserva per azioni proprie si riferisce all'acquisto, effettuato nel corso dell'esercizio 2025, da parte della società, di n. 33.614 di azioni proprie (pari allo 0,3735% del capitale sociale).

Le altre riserve corrispondono alla riserva da condono pari a €19.321

La "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi è esposta al netto della fiscalità differita. E' stata iscritta in contropartita della voce "Strumenti finanziari derivati attivi" delle Immobilizzazioni Finanziarie.

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.C.).

	Importo	Origine/natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	599.340		B	
Riserva da sovrapprezzo azioni	11.728.160		A, B, C, D	11.728.160
Riserva legale	119.868	Utili	A, B	
Altre riserve				
Riserva straordinaria	15.375.204	Utili	A, B, C, D	15.375.204
Versamenti in conto capitale	2.846		A, B, C, D	2.846
Riserva avanzo di fusione	1.105.815	Utili	A, B, C, D	1.105.815
Riserva art. 60 D.L. 104/2020 (conv. L. 126/2020)	390.003		E	
Varie altre riserve	19.321		A, B, C, D	19.321
Totale altre riserve	16.893.189			16.503.186
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-18.356			
Riserva per azioni proprie	-232.068			
TOTALE	29.090.133			28.231.346
Quota non distribuibile				353.177
Residua quota distribuibile				27.878.169

Legenda:

A: per aumento di capitale B: per copertura perdite
 C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statuari
 E: altro

Si precisa che vi sono Riserve non distribuibili ex art. 2426 Cod.Civ.: la Riserva straordinaria (di natura facoltativa) è indirettamente indisponibile in misura pari al valore netto contabile dei costi di impianto ed ampliamento (€ 353.177). Non vi

sono vincoli alla distribuibilità derivanti dalla conversione al cambio di fine esercizio di attività e passività in valuta diversa dall'Euro.

Formazione ed utilizzo delle voci del patrimonio netto

Come previsto dall'art. 2427, comma 1, numero 4) del Codice Civile si forniscono le seguenti informazioni (movimentazione degli ultimi due esercizi):

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Riserva Straordinaria	Avanzo di fusione	Riserva D.L. 104/2020	Riserva L. 289/2002	Versamento in c/capitale	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi*	Risultato d'esercizio	Riserva per azioni proprie	TOTALE
All'inizio dell'esercizio precedente	599.340	11.728.160	119.868	12.725.339	1.105.815	390.003	19.321	2.846	166.927	614.175	0	27.471.794
Destinazione del risultato dell'esercizio:												
altre destinazioni				614.175						-614.175		0
Altre variazioni												0
incrementi												0
decrementi									-105.993			-105.993
Risultato dell'esercizio precedente										2.035.689		2.035.689
Alla chiusura dell'esercizio precedente	599.340	11.728.160	119.868	13.339.514	1.105.815	390.003	19.321	2.846	60.934	2.035.689	0	29.401.490
Destinazione del risultato dell'esercizio:												
attribuzione dividendi												0
altre destinazioni				2.035.689						-2.035.689		0
Altre variazioni												0
incrementi							0					0
decrementi									-79.290		-232.068	-311.358
Risultato dell'esercizio corrente										5.354.296		5.354.296
Alla chiusura dell'esercizio corrente	599.340	11.728.160	119.868	15.375.203	1.105.815	390.003	19.321	2.846	-18.356	5.354.295	-232.068	34.444.428

Nel patrimonio netto, sono presenti le seguenti poste:

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei soci indipendentemente dal periodo di formazione:

Descrizione	Importo
Versamenti in conto capitale	2.846
Totale	2.846

Fondi per rischi e oneri

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.C.)

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
603.159	424.197	178.962

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	346.930	24.654	2.612	50.000	424.196
Variazioni nell'esercizio					
Accantonamento nell'esercizio	64.000		32.259	100.000	196.259
Utilizzo nell'esercizio		-17.296			-17.296
Altre variazioni					0
Totale variazioni	64.000	-17.296	32.259	100.000	178.963
Valore di fine esercizio	410.930	7.358	34.871	150.000	603.159

I fondi rischi e oneri sono così composti:

- fondo Trattamento di Fine Mandato agli Amministratori pari ad € 410.930;
- fondo imposte differite: il dettaglio è illustrato nella tabella seguente:

	Imponibile				IRES 24% ed IRAP 3,90% differite					
	31/12/24	Incrementi	Altre variazioni	Rientri	31/12/25	31/12/24	Incrementi	Altre variazioni	Rientri	31/12/25
Ammortamenti sospesi art. 60 D.L. 104/2020 (conv. L. 126/2020)	12.195				12.195	3.402	0		0	3.402
Strumenti finanziari derivati attivi (solo IRES)	82.787		(72.067)		10.720	19.869	0	(17.296)	0	2.573
5% dividendi da incassare da Star Comunicacao Ltda (solo IRES)	5.762				5.762	1.383	0		0	1.383
	100.744	0	(72.067)	0	28.677	24.654	0	(17.296)	0	7.358

- Strumenti finanziari derivati passivi illustrati nella tabella seguente:

Controparte	Tipologia	Finalità	Data stipula	Data scadenza	Valore nozionale	31/12/2025		
						Mark-to market	IRES differita	Riserva di Patrimonio netto
Banco BPM	Collar cap-floor	Copertura	26/01/2024	31/12/2026	722.752	96	23	73
Unicredit	Interest rate swap	Copertura	12/03/2025	14/11/2031	3.250.000	34.775	8.346	26.429
						34.871	8.369	26.502

Gli Altri fondi includono:

- 1) fondo rischi pari ad € 50.000 stanziato negli esercizi precedenti per rischi commerciali;
- 2) fondo per incentivi all'esodo di personale e altri rischi commerciali pari a € 100.000.

Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.C.)

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
6.401.910	6.283.404	118.505

La movimentazione dell'esercizio è esposta nella seguente tabella:

	TFR LAVORO SUBORDINATO
Valore di inizio esercizio	6.283.404
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	1.058.552
Utilizzo nell'esercizio	-940.046
Totale variazioni	118.506
Valore di fine esercizio	6.401.910

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

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate fino al 31/12/2025 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.

Debiti

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
61.973.478	71.165.029	-9.191.552

Variazioni e scadenza dei debiti

La scadenza dei debiti è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.C.).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Obbligazioni	28.980.017	-3.796.901	25.183.116	6.333.168	18.849.948	
Debiti verso banche	19.216.413	-2.339.141	16.877.272	7.118.880	9.758.392	
Debiti verso altri finanziatori	1.020.356	-1.020.356	-	-	-	
Debiti verso fornitori	6.771.260	119.455	6.890.715	6.890.715	-	
Debiti verso imprese controllate	8.732.488	-1.540.850	7.191.638	7.191.638	-	
Debiti verso imprese collegate	632.164	-48.110	584.053	584.053	-	
Debiti tributari	1.129.484	-385.212	744.272	744.272	-	
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza soc.	1.450.345	61.033	1.511.378	1.511.378	-	
Altri debiti	3.232.503	-241.470	2.991.034	2.991.034	-	
TOTALE DEBITI	71.165.029	-9.191.552	61.973.478	33.365.138	28.608.340	-

I debiti più rilevanti al 31/12/2025 risultano così costituiti:

- obbligazioni: la voce è composta dai seguenti debiti obbligazionari:
 - 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 iscritto 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 stata 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 iscritto in base al criterio del costo ammortizzato;
- debiti verso banche: includono diversi mutui a medio-lungo termine erogati da vari istituti bancari; sono inoltre inclusi nella voce 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 dalla Società per la copertura di fabbisogni di brevissimo periodo;

I debiti tributari sono riferiti principalmente a ritenute da versare in qualità di sostituto d'imposta.

Gli altri debiti includono principalmente debiti verso il personale dipendente per retribuzioni correnti e differite (€ 2.766.389).

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 per i quali è stato rilasciato pegno del 100% su azioni/quote di Localeyes.

Per quanto concerne i mutui bancari, la Società ha 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 € 705.471.

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, in quanto gli effetti non sarebbero significativi.

La Società ha 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	0	art. 1 D.L. 23/2020	SACE
CREDIT AGRICOLE	2.250.000	2.030.000	89.117	F.Gar.L.662/96	MEDIOCREDITO
BANCA SELLA	1.000.000	1.000.000	0	Garanzia Innovfin	FONDO FEI
INTESA SANPAOLO	1.650.000	1.320.000	52.245	F.Gar.L.662/96	MEDIOCREDITO
BPM	500.000	450.000	17.811	F.Gar.L.662/96	MEDIOCREDITO
BPM	1.500.000	1.200.000	47.495	F.Gar.L.662/96	MEDIOCREDITO
INTESA SANPAOLO	3.000.000	2.700.000	0	art. 1 D.L. 23/2020	SACE
INTESA SANPAOLO	1.500.000	1.350.000	0	art. 1 D.L. 23/2020	SACE
CREDEM	4.000.000	2.063.157	0	art. 1 D.L. 23/2020	SACE
TOTALE	17.400.000	13.913.157	206.669		

Nella tabella seguente sono elencati i debiti verso società controllate:

Debiti verso società controllate	31/12/2025			31/12/2024		
	Commerciali	Finanziari	Totale	Commerciali	Finanziari	Totale
Star7 Printing S.r.l.	1.657.065		1.657.065	2.142.454		2.142.454
Star Comunicação e Serviços Ltda	4.204		4.204	2.111		2.111
Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica Ltda	6.250		6.250	2.000		2.000
Star7 LLC	0		0	27.616		27.616
Star7 Albania Shpk	403.572		403.572	446.825		446.825
Star7 Gmbh	256.800		256.800	49.600		49.600
Localeyes Ltd	42.226	4.615.892	4.658.118	156.580	5.735.215	5.891.795
Star7 Doo Kragujevac	205.628		205.628	170.088		170.088
	2.575.746	4.615.892	7.191.638	2.997.273	5.735.215	8.732.488

I debiti verso imprese controllate includono un finanziamento passivo ricevuta da Localeyes Ltd per € 4,6 milioni.

Nella tabella seguente sono elencati i debiti verso società collegate:

Debiti verso società collegate	31/12/2025	31/12/2024
	Commerciali	Commerciali
STAR AG	5.565	134.513
STAR CZECH S.R.O.	5.149	34.755
STAR POLONIA	26.188	54.496
STAR PREVAJALSKE STORITVE D.O.O Ljubljana	0	81.412
Star Prevajalske Storitve D.O.O	32.442	0
Star Japan Co., LTD	21.551	0
IAMdev S.t.p. s.r.l	34.055	25.730
Castello srl	61.132	0
Star Servicios Linguisticos LDA	14.501	56.567

	31/12/2025 Commerciali	31/12/2024 Commerciali
Debiti verso società collegate		
STAR INFORMATION ENGINEERING S.L.	0	0
Star Servicios Linguisticos SLU	818	252
STAR SOFTWARE SHANGHAI CO. LTD	11.889	27.419
STAR HUNGARY KFT	2.415	15.330
STAR EGITTO MIDDLE EAST LTD CAIRO	5.039	6.146
STAR UK LIMITED	34	5.119
STAR Information Services & Tools S.R.L.	8.383	15.194
STAR KOREA AG	535	8.607
STAR SPB - RUSSIA	0	0
STAR TRANSLATION & SOFTWARE THAILAND CO., LTD	215	792
STAR DEUTSCHLAND GMBH	4.658	24
STAR AG TAIWAN BRANCH	2.818	1.686
STAR PARIS	0	7.200
STAR GROUP AMERICA LLC	0	728
STAR DO BRASIL LOCALIZACAO E TECNOLOGIA LTDA	0	1.478
DANTE SRL	331.000	123.097
STAR SOFTWARE INDONESIA	212	3.434
STAR GROUP SCANDINAVIA AB	149	88
STAR TURCHIA INF.SERVICES LTD STI	14.425	21.435
STAR TECHNOLOGY SOLUTIONS	416	557
STAR J&M FINNLAND OY	306	161
Star Co.,Ltd	123	1.358
STAR SL	0	0
STAR GMBH	0	4.552
STAR SA	35	35
	584.053	632.164

Suddivisione dei debiti per area geografica

La ripartizione dei debiti al 31/12/2025 secondo l'area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6 C.C.).

	Italia	UE	Extra-UE	TOTALE
Obbligazioni	25.183.116			25.183.116
Debiti verso banche	16.877.272			16.877.272
Debiti verso altri finanziatori	0			0
Debiti verso fornitori	6.178.876	409.547	302.292	6.890.715
Debiti verso imprese controllate	1.657.065	4.914.918	619.654	7.191.638
Debiti verso imprese collegate	365.055	52.357	166.642	584.053
Debiti tributari	744.272			744.272
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza soc.	1.511.378			1.511.378
Altri debiti	2.991.034			2.991.034
TOTALE DEBITI	55.508.067	5.376.822	1.088.588	61.973.477

Ratei e risconti passivi

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
748.497	1.237.356	-488.859

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

La suddivisione tra ratei e risconti è la seguente:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	206.336	-166.346	39.989
Risconti passivi	1.031.020	-322.512	708.508
Totale ratei e risconti passivi	1.237.356	-488.859	748.497

Gli importi più significativi dei ratei passivi includono spese effettuate tramite carte di credito a dicembre ma che vengono addebitate sul c/corrente a gennaio, note spese dipendenti e altre minori.

I risconti passivi sono relativi a fatture emesse anticipatamente nel 2025 ma relative ad attività che saranno svolte nel 2026.

Non sussistono al 31/12/2025 ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

5

Nota integrativa: conto economico

Valore della produzione

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
65.059.356	68.516.810	-3.457.454

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	64.281.436	67.429.065	-3.147.629
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-1.268	-38.265	36.997
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0
Altri ricavi e proventi			
contributi in conto esercizio	341.637	467.105	-125.468
altri	437.550	658.905	-221.355
Totale altri ricavi e proventi	779.187	1.126.010	-346.823
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	65.059.356	68.516.810	-3.457.454

Gli "altri ricavi e proventi" includono contributi in conto esercizio relativi principalmente a ricavi legati ai progetti sviluppati in collaborazione con CIM 4.0 (€ 285.383);

Gli altri proventi comprendono principalmente le sopravvenienze attive ordinarie (€ 190.821) e rimborsi assicurativi (€ 236.542).

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.C.)

CATEGORIA DI ATTIVITÀ	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Product knowledge, Engineering and Experience	41.502.885	43.668.598	-2.165.713
Global content	14.748.970	14.620.065	128.905
Printing	8.029.214	8.935.564	-906.350
Other services	367	204.838	-204.471
TOTALE	64.281.436	67.429.065	-3.147.629

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.C.)

AREA GEOGRAFICA	31/12/2025	31/12/2024	Varazioni
Italia	53.922.738	60.067.725	-6.144.987
UE	7.113.391	6.328.655	784.736
Extra-UE	3.245.308	1.032.685	2.212.622
TOTALE	64.281.436	67.429.065	-3.147.629

Costi della produzione

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
63.907.942	68.594.565	-4.686.622

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	1.508.722	1.439.058	69.664
Servizi	29.427.626	32.101.598	-2.673.972
Godimento di beni di terzi	1.690.366	1.820.357	-129.991
Salari e stipendi	18.463.141	20.669.475	-2.206.335
Oneri sociali	6.097.048	6.053.952	43.096
Trattamento di fine rapporto	1.058.552	1.481.497	-422.945
Altri costi del personale	1.075.243	742.195	333.048
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	2.788.827	2.910.991	-122.164
Ammortamento immobilizzazioni materiali	357.867	317.705	40.162
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	100.727	-	100.727
Svalutazioni crediti attivo circolante	228.372	353.270	-124.898
Variazione rimanenze materie prime	57	1.970	-1.913
Accantonamenti per rischi	164.000	64.000	100.000
Altri accantonamenti	-	-	-
Oneri diversi di gestione	947.396	638.497	308.899
TOTALE	63.907.942	68.594.565	-4.686.622

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di 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 specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile dei cespiti e della loro partecipazione alla fase produttiva.

Proventi e oneri finanziari

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
4.690.297	1.842.669	2.847.628

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Dividendi da partecipate	6.919.471	4.266.232	2.653.239
Proventi diversi dai precedenti	255.991	123.779	132.212
Interessi passivi e altri oneri finanziari	-2.480.524	-2.511.016	30.492
Utili (perdite) su cambi	-4.641	-36.326	31.685
TOTALE	4.690.297	1.842.669	2.847.628

I proventi da partecipazione si riferiscono ai dividendi distribuiti dalle controllate Localey Ltd (€ 5.883.466) , Star Comunicacao e Servicos Ltda (Euro 232.267) e Star7 Engenharia e Consultoria Tecnica Ltda (Euro 803.738), tutti incassati.

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Debiti verso banche per c/correnti e c/anticipi	265.865	527.575	-261.710
Debiti verso banche per mutui	886.594	573.711	312.883
Obbligazioni/minibond	1.185.353	1.187.052	-1.699
Altri	142.712	222.678	-79.966
TOTALE	2.480.524	2.511.016	-30.492

Altri proventi finanziari

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Interessi bancari e postali	63.603	64.602	-999
Altri	192.388	59.177	133.211
TOTALE	255.991	123.779	132.212

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.

Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

La rettifica di valore di attività finanziaria si riferisce alla svalutazione della partecipazione in Star7 Service (ex Cal Comunicação) Ltda pari a - €0,1 milioni.

Informazioni relative al *fair value* degli strumenti finanziari derivati

Ai sensi dell'art. 2427-bis, primo comma, Cod.Civ., si informa che la Società ha 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	31/12/2025		
						Mar-to-market / Fair value	Imposte differite	Riserva di Patrimonio netto
Unicredit	Interest rate swap	Copertura	18/11/2020	30/09/2026	300.000	3.164	759	2.405
Credit Agricole	Interest rate swap	Copertura	05/10/2020	05/10/2026	597.508	7.554	1.813	5.741
Banco BPM	Collar cap-floor	Copertura	26/01/2024	31/12/2026	722.752	-96	-23	-73
Unicredit	Interest rate swap	Copertura	12/03/2025	14/11/2031	3.250.000	-34.775	-8.346	-26.429
						-24.153	-5.797	-18.356

Si rimanda alla nota sugli "Strumenti finanziari derivati attivi" tra le Immobilizzazioni Finanziarie.

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

SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	VARIAZIONE
365.187	-270.774	635.961

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Imposte correnti:	304.977	118.943	186.034
IRES	152.060	4.906	147.154
IRAP	152.917	114.037	38.880
Imposte relative a esercizi precedenti	19.756	-21.410	41.166
Imposte differite (anticipate):	40.454	-368.307	408.761
IRES/IRAP differite sorte nell'esercizio			
IRES/IRAP differite rientrate nell'esercizio		-8.640	8.640
IRES/IRAP anticipate sorte nell'esercizio	-392.529	-398.033	5.504
IRES/IRAP anticipate rientrate nell'esercizio	432.984	38.366	
TOTALE	365.187	-270.774	635.962

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

Le imposte relative a esercizi precedenti (€ 19.756) si riferiscono alla differenza tra quanto liquidato con la presentazione delle dichiarazioni fiscali 2025 rispetto a quanto contabilizzato a conto economico 2024.

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.

6

Nota integrativa: altre informazioni

Dati sull'occupazione

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni:

Organico	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	N. medio 2025	N. medio 2024	Variazioni N. medio
Dirigenti	7	9	-2	8	10	-2
Quadri	15	15	0	15	15	0
Impiegati	457	523	-66	490	529	-39
Operai	9	8	1	9	8	2
Altri		-		0		
	488	555	-67	522	561	-39

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore commercio, terziario, distribuzione e servizi.

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

	Amministratori	Sindaci
Compensi	909.347	44.412

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 dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete:

	Importo
Revisione legale dei conti annuali	31.500
TOTALE CORRISPETTIVI SPETTANTI AL REVISORE LEGALE O ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE	31.500

Tali attività comprendono anche la certificazione dei costi sostenuti per la Ricerca e Sviluppo ammessi ai benefici fiscali e ai contributi pubblici previsti dalla normativa vigente.

Categorie di azioni emesse dalla società

Il capitale sociale, 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 sono state emesse le azioni seguenti (Assemblea straordinaria del 29/11/2021 e Consiglio d'Amministrazione del 20/12/2021):

AZIONI EMESSE DALLA SOCIETÀ PER CATEGORIE

Descrizione	Azioni ordinarie
Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	8.999.752
Azioni sottoscritte nell'esercizio, valore nominale	senza indicazione
Consistenza finale, numero	8.999.752
Consistenza finale, 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.

Informazioni relative alle azioni proprie

L'assemblea ordinaria degli azionisti di Star7 S.p.A. del 6 maggio 2025 ha autorizzato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 e ss. codice civile e dell'art. 132 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, l'acquisto di azioni proprie della Società, in una o più volte, per un periodo non superiore a 18 mesi a decorrere dalla data della citata delibera per il perseguimento delle finalità indicate nella relazione illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Si informa che alla data di chiusura del presente Bilancio Consolidato, la Capogruppo possiede n. 33.614 azioni proprie (0,3735% del capitale sociale) per un controvalore di € 232.068.

La riserva negativa iscritta tra le voci di patrimonio netto ammonta pertanto a € 232.068.

Al 31 dicembre 2025, la Società capogruppo non possiede, anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona, azioni e quote di società controllanti.

Titoli emessi dalla società

Come già indicato, la Società nel corso dell'esercizio 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

Gli impegni per le rate a scadere dei contratti di leasing in corso sono i seguenti.

	Importo
Impegni	1.684.553
TOTALE	1.684.553

Si dichiara che sono state rilasciate le seguenti lettere di patronage a favore della controllata STAR7 Printing srl:

- BPM: € 350.000 lettera di patronage forte;
- Unicredit: € 300.000 lettera di patronage impegnativa;
- Intesa San Paolo: € 213.143 – mutuo a 60 mesi;
- Banca Sella: € 380.000 + € 250.000 lettere di patronage con tenore di fidejussione;
- Banca di Asti Spa:
 - € 600.000 – a garanzia mutuo;
 - € 50.000 – fido su conto corrente;
 - € 200.000 – per anticipi fatture.

Si dichiara inoltre che sono state emesse le fidejussioni commerciali seguenti: Banca Passadore per cliente Hitachi rail € 47.500 e Intesa San Paolo per cliente Leonardo € 99.383,9.

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

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., Castello Srl, e verso società partecipate dalle stesse, ed a IAMdev S.t.p. (collegata).

La Società 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 dell'esercizio sono stati intrattenuti con le collegate DANTE S.r.l., Castello Srl e STAR AG rapporti commerciali esclusivamente a condizioni di mercato. I costi riferiti alle prestazioni rese da DANTE S.r.l. e Castello Srl ammontano rispettivamente a € 250.000 e a € 507.463 e sono relativi a consulenze legate alle aree di finanza, tecnica gestionale, risorse umane, marketing, relazioni esterne, consulenza assicurativa ed altro.

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

Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

(Rif. art. 2427-bis, primo comma, n. 1, C.C.).

La Società non ha emesso altri strumenti finanziari diversi dalle azioni e dal minibond, già illustrati.

Informazioni sui patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Non sussiste la fattispecie.

Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-ter, C.c.)

Non sussiste la fattispecie.

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

Acquisizione di Almon Inc.

Il Gruppo STAR7 per il tramite della controllata STAR7 LLC ha espresso la propria intenzione ad esercitare, entro il primo aprile 2026, l'Opzione di Acquisto (denominata the "Second Transaction Purchase") per 80 azioni pari al 40% del capitale sociale di Almon Inc. Tale notizia al fine di pervenire al closing prevede l'avveramento di una serie di "condition precedent": conseguentemente, gli effetti sostanziali si verificheranno solamente all'avveramento di queste condizioni.

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.

Con data di concessione ricadente nel 2025, la Società ha ricevuto i seguenti benefici qualificabili come "aiuti di Stato":

Codice CAR	Codice CE	Titolo Misura	COR	Titolo Progetto	Data Concessione	Elemento di Aiuto
28188		Bando per l'erogazione di contributi rivolti ai datori di lavoro	25420961	FRD - Linea A - Incentivi per l'inserimento lavorativo	19/12/2025	6.300
1522		Incentivo per ricollocazione lavorativa soggetti privi di occupazione e beneficiari dell'assicurazione sociale per l'impiego (ASpl, poi NASpl)	25015880	Incentivo per ricollocazione lavorativa soggetti privi di occupazione e beneficiari dell'assicurazione sociale per l'impiego (ASpl, poi NASpl) (art. 7, comma 5, D.L. 76/2013)	28/11/2025	1.998
28188		Bando per l'erogazione di contributi rivolti ai datori di lavoro	24465398	FRD - Linea A - Incentivi per l'inserimento lavorativo	04/07/2025	3.675
22076	SA.64420	Esonero dal versamento dei contributi previdenziali per nuove assunzioni/trasformazioni a tempo indeterminato nel biennio 2021 - 2022 (art. 1 commi 10 - 15 L. 178/2020)	24203016	Esonero dal versamento dei contributi previdenziali per i datori di lavoro per nuove assunzioni/trasformazioni a tempo indeterminato nel biennio 2021 - 2022 (art. 1 commi 10 - 15 L. 178/2020)	21/03/2025	11.131
27647	SA.106009	Esonero dal versamento dei contributi previdenziali per l'assunzione di giovani lavoratori (art. 1 comma 10-15 L. 178/2020 - art. 1 comma 297 L. 197/2022)	23531027	Esonero contributivo per le assunzioni di giovani lavoratori effettuate dal 1 luglio 2022 al 31 dicembre 2023 (art. 1, comma 297, L. 197/2022)	31/01/2025	34.480
22076	SA.64420	Esonero dal versamento dei contributi previdenziali per nuove assunzioni/trasformazioni a tempo indeterminato nel biennio 2021 - 2022 (art. 1 commi 10 - 15 L. 178/2020)	23332205	Esonero contributivo per le assunzioni di giovani lavoratori effettuate dal 1 gennaio 2021 al 30 giugno 2022 (art. 1, commi 10 - 15, L. 178/2020)	24/01/2025	21.721

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>).

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%.

Comunicazioni ai sensi dell'articolo 10 legge n. 72/1983 e successive leggi di rivalutazione

Si dà atto che nella redazione dei bilanci dei passati esercizi, con riferimento ai beni tuttora esistenti in patrimonio, in passato non sono state eseguite rivalutazioni monetarie ai sensi di legge, né si è derogato ai criteri di valutazione in base a previgente art. 2423, terzo comma, Codice Civile.

Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Si propone all'Assemblea di destinare come segue il risultato d'esercizio:

RISULTATO D'ESERCIZIO AL 31/12/2025	EURO	5.354.296
a riserva legale	euro	-
a riserva straordinaria	euro	5.354.296
a dividendo	euro	-
a riserva indisponibile art. 60 D.L. 104/2020	euro	-

La presente nota integrativa è redatta secondo quanto previsto dal Codice Civile e dai principi contabili emanati dall'OIC. Per ottemperare agli obblighi di pubblicazione nel Registro delle Imprese, una volta approvata, sarà convertita in formato XBRL; pertanto potrebbero essere poste in essere alcune variazioni formali necessarie per rendere tale nota compatibile con il formato per il deposito.

Il presente bilancio, composto 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 dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Valle San Bartolomeo (Alessandria), 18 marzo 2026

Presidente del Consiglio di Amministrazione
Lorenzo Mondo



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

al Bilancio d'esercizio al 31/12/2025

STAR7 S.P.A.

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025

GSN/SSR/irm - RC085002025AS0135

The BDO logo is located in the bottom right corner of the page, set against a red triangular background. The letters 'BDO' are in a bold, white, sans-serif font, with a horizontal line underneath the 'O'.



Tel: +39 02 58.20.10
www.bdo.it

Viale Abruzzi, 94
20131 Milano

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

Agli Azionisti della
STAR7 S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della STAR7 S.p.A. (la Società) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

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

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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente.

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

BDO Audit Services S.r.l.

Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 150.000 i.v.

Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 03060640160 - R.E.A. Milano 1807540

BDO Audit Services S.r.l., società a responsabilità limitata, 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.

Pag. 1 di 3



Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della STAR7 S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della STAR7 S.p.A. al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

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

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

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della STAR7 S.p.A. al 31 dicembre 2025.

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



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

Milano, 31 marzo 2026

BDO Audit Services S.r.l.



Giuseppe Santambrogio
Socio

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

al Bilancio al 31/12/2025

STAR7 SpA

Capitale sociale Euro 599.340 i.v.
Sede legale in Valle San Bartolomeo
Via Alessandria 37/V
C.F. 01255170050

**Relazione del Collegio Sindacale
al Bilancio al 31 dicembre 2025**

All'Assemblea degli Azionisti

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione evidenzia un utile di esercizio di Euro 5.354.296.

Esso è:

- costituito dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico, redatti in conformità agli schemi previsti dalla legge, nonché dalla Nota Integrativa e dal Rendiconto Finanziario;*
- corredato della Relazione sulla Gestione.*

Ai sensi dell'art. 2429 c.c. il Collegio Sindacale provvede a riferire all'Assemblea degli Azionisti le proprie osservazioni e proposte in ordine al bilancio approvato il 18 marzo 2026 dal Consiglio di Amministrazione e proposto per l'approvazione.

Nell'esercizio delle sue funzioni il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento, facendo riferimento nell'espletamento dell'incarico alle indicazioni contenute nelle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 l'attività del Collegio Sindacale si è svolta attraverso l'acquisizione di documentazione e lo svolgimento di incontri e riunioni sia in presenza sia in audio-video conferenza. Il Collegio sindacale si è riunito n. 5 volte.

Nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla Legge ai sensi dell'art. 2403 c.c., posto che l'attività di controllo legale dei conti è stata esercitata dalla Società di Revisione BDO Audit Services S.r.l. (già BDO Italia S.p.A.), nominata con delibera assembleare del 7 maggio 2024, che in data odierna ha rilasciato le sue relazioni al bilancio di esercizio e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, senza rilievi né richiami di informativa.

Avuto riguardo alle modalità con cui si è svolta la nostra attività diamo atto:

- di avere assistito nel corso dell'esercizio alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e alle Assemblee degli Azionisti;*
- di avere acquisito le informazioni necessarie per svolgere l'attività di nostra competenza sulla valutazione del grado di adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, mediante indagini dirette e raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate;*

- di avere riscontrato l'affidabilità del sistema amministrativo-contabile a recepire e rappresentare correttamente i fatti di gestione e a tradurli in sistemi affidabili di dati per l'informazione esterna obbligatoria e per le esigenze di controllo interno.

Nel corso dell'esercizio siamo stati periodicamente informati sull'andamento della gestione sociale, sulla sua prevedibile evoluzione e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate. La Società non ha compiuto, nel corso dell'esercizio, operazioni di significatività tale da suggerire apposita menzione in questa sede, stante la diffusa e completa informazione resa nella Relazione sulla gestione, cui si fa rinvio. In merito, possiamo ragionevolmente affermare che le azioni poste in essere sono rispondenti all'interesse sociale, conformi alla legge ed allo statuto sociale e non manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Sulla base di quanto è emerso dagli interventi diretti e dalle informazioni assunte, le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione sono conformi alla legge e allo statuto, nonché ai principi di corretta amministrazione, coerenti e compatibili con le dimensioni del patrimonio sociale, rispettose del disposto dell'art. 2391 c.c., in materia di interesse portato dagli Amministratori, per conto proprio o di terzi.

Nel corso dell'esercizio non sono state presentate denunce di cui all'art. 2408 c.c. né ex art. 2409 c.c., non sono pervenuti esposti, né sono state segnalate, da parte dei responsabili delle funzioni aziendali, omissioni, fatti censurabili o irregolarità tali da doverne fare menzione in questa Relazione.

Nel corso dell'esercizio non abbiamo effettuato segnalazioni al Consiglio di amministrazione ai sensi e per gli effetti dell'art. 15 d.l. n. 118/2021 o ai sensi e per gli effetti dell'art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14 e non sono pervenute segnalazioni da parte dei creditori pubblici qualificati ai sensi e per gli effetti dell'art. 25-novies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 18 marzo 2026 è stata esaminata la relazione annuale dell'Organismo di Vigilanza. Dall'attività svolta e dalle verifiche effettuate, alla luce delle informazioni ricevute e dai documenti consegnati, non sono emersi né fatti censurabili o violazioni del Modello né atti o condotte che comportino una violazione delle disposizioni contenute nel D. Lgs. n. 231/2001.

Il Collegio Sindacale ha avuto, nel corso dell'esercizio, scambi informativi con la società di revisione e con l'organismo di vigilanza.

Nel corso dell'esercizio non abbiamo rilasciato pareri.

Con riferimento al bilancio di esercizio diamo atto che:

- il progetto di bilancio, corredato di nota integrativa e di rendiconto finanziario nonché la relazione sulla gestione, predisposti dagli Amministratori, ci sono stati consegnati entro i termini di Legge;
- il progetto di bilancio risponde ai fatti e alle informazioni di cui siamo venuti a conoscenza a seguito della partecipazione alle riunioni degli Organi Sociali, che hanno permesso di acquisire adeguata informativa circa le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e

- patrimoniale effettuate dalla Società;
- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla formazione e all'impostazione del bilancio; in particolare, che il bilancio di esercizio è redatto secondo gli schemi di legge, eventualmente riclassificando anche le evidenze quantitative del precedente esercizio al 31 dicembre 2024;
 - la valutazione del patrimonio sociale è stata effettuata nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale, in osservanza alle norme stabilite dall'art. 2426 c.c.;
 - non sono intervenute modificazioni nei criteri di valutazione rispetto all'esercizio precedente;
 - non si è fatto ricorso a deroghe alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quinto comma, c.c.;
 - abbiamo espresso il nostro consenso in merito alla iscrizione in bilancio dei costi di impianto e ampliamento per euro 353.177 e dell'avviamento per euro 2.418.663;
 - l'organo amministrativo ha anche approvato il bilancio consolidato dell'esercizio al 31 dicembre 2025, corredato di nota integrativa, di rendiconto finanziario e della relazione sulla gestione, che ci ha consegnato unitamente al bilancio di esercizio per il medesimo periodo. Anche per tale documento il Collegio dà atto di aver vigilato sull'osservanza delle norme procedurali e di legge riguardanti la sua formazione nonché sul rispetto dei doveri propri degli Amministratori e della Società di revisione in tale materia.

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte dei soci, del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, così come redatto dagli amministratori.

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

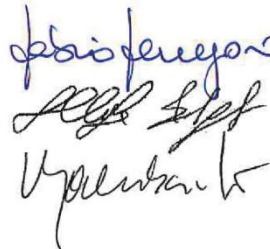
Milano, 31 marzo 2026

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Fabio Maria Venegoni

Dott. Alberto Bodiglio

Dott. Vincenzo Gambaruto



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

