

Relazione sulla Gestione

Bilancio al 30 giugno 2025

HELLAS VERONA FC



Hellas Verona Football Club S.p.A.

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio al *30 giugno* 2025 che Vi sottopongo per l'approvazione presenta una perdita di Euro *4.724.361* dopo aver effettuato ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti per Euro *21.504.073* ed aver stanziato imposte sul reddito per Euro *1.076.408*.

Stagione Sportiva

La prima squadra nel corso della stagione sportiva 2024/2025 ha partecipato al *Campionato di Serie A*.

Ricavi

I ricavi dell'esercizio 2024/2025 sono pari a Euro 101.593 migliaia.

Costi operativi

I costi operativi dell'esercizio 2024/2025 sono stati complessivamente pari a Euro 102.401 migliaia. Essi comprendono, tra gli altri, costi per il personale pari a Euro 43.341 migliaia, costi per i servizi esterni pari a Euro 16.771 migliaia, costi di godimento beni di terzi per Euro 2.371 migliaia, altri oneri diversi di gestione pari a Euro 15.108 migliaia e costi per materie prime pari a Euro 3.074 migliaia.

DATI PATRIMONIALI, ECONOMICI E FINANZIARI

A miglior descrizione della situazione finanziaria, patrimoniale ed economica ed in ossequio al disposto del secondo comma dell'art. 2428 C.C., si presentano i prospetti che seguono, nonché gli indici di bilancio riferiti alla situazione finanziaria ed al conto economico.

Situazione finanziaria

Nel corso dell'esercizio, la Società è ricorsa alla fattorizzazione dei propri crediti riferiti ai proventi della LNPA e alla campagna trasferimenti nazionali, come prassi consolidata da parte delle Società di calcio professionistico.

La gestione finanziaria è stata impostata con pianificazione dei pagamenti verso terzi assolvendo alla liquidazione dei compensi del personale sportivo, dell'attività di lavoro dipendente, delle competenze fiscali e contributive.

La tabella che segue riporta la posizione finanziaria netta della Società:

Posizione finanziaria netta	Bilancio 30.06.2025	Bilancio 30.06.2024	Variazioni
Cassa	34.608	10.143	24.465
Banche c/c attivi	2.007.028	763.623	1.243.405
Banche c/c passivi	0	0	0
Crediti finanziari	0	0	0
Debiti verso banche	(4.074.682)	(5.038.753)	964.071
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0
Debiti vs altri finanziatori	(60.242.189)	(60.087.719)	(154.470)
Posizione finanziaria netta a breve	(62.275.235)	(64.352.706)	2.077.471
Crediti finanziari	0	0	0
Debiti verso banche	(9.390.791)	(13.556.059)	4.165.268
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0
Debiti vs altri finanziatori	(17.601.560)	(11.073.582)	(6.527.978)
Posizione finanziaria netta a m/l	(26.992.351)	(24.629.641)	(2.362.710)
Posizione finanziaria netta totale	(89.267.586)	(88.982.347)	(285.239)

Nel periodo in esame sono in essere:

- L'anticipazione erogata da Banca Sistema a fronte dei proventi rivenienti dai diritti televisivi relativi alla stagione sportiva 2024/2025 e dal credito campagna trasferimenti 2024/2025, 2025/2026 e 2026/2027;
- Il contratto di factoring con Emilia-Romagna Factor, per i crediti da campagna trasferimenti 2024/2025, la cui estinzione è avvenuta secondo le scadenze Lega il 29.05.2025.
- L'anticipazione erogata da Banca Ifis relativa ai crediti campagna trasferimenti 2024/2025 e 2025/2026.

Ai fini del sostentamento del fabbisogno finanziario della prossima stagione si evidenzia che lo stesso verrà coperto tramite i diritti televisivi, dalle plusvalenze già realizzate e da quelle che saranno realizzate nella sessione di mercato invernale (gennaio 2026).

Conto economico riclassificato

La composizione sintetica dei dati economici raffrontata con l'esercizio 2023/2024, viene riportata di seguito:

Conto economico	Bilancio 30.06.2025	Incidenza	Bilancio 30.06.2024	Incidenza	Variazione
Ricavi da gare	5.514.408	5%	5.236.505	5%	277.903
Altri ricavi	96.078.996	95%	110.055.895	95%	(13.976.899)
Valore della produzione	101.593.405	100%	115.292.400	100%	-13.698.995
Costi per materie prime suss. e consumo	3.074.386	3%	3.768.163	3%	(693.777)

Costi per servizi	16.770.981	17%	11.844.646	10%	4.926.335
Costi per godimento beni di terzi	2.371.282	2%	2.296.459	2%	74.823
Oneri diversi di gestione	15.107.513	15%	18.529.024	16%	(3.421.511)
Variazione rimanenze merci	232.175	0%	-552.660	0%	784.835
Valore aggiunto	64.037.068		79.406.768		
Costo del lavoro	43.340.520	43%	43.663.619	38%	(323.099)
Margine operativo lordo – EBITDA	20.696.548		35.743.149		(15.046.601)
Ammortamento e svalutazioni	21.504.037	21%	23.428.954	20%	(1.924.917)
Accantonamento per rischi	0	0%	56.927	0%	(56.927)
Reddito operativo aziendale EBIT	(807.489)		12.257.268		(13.064.757)
Risultato della gestione finanziaria	(1.697.382)	-2%	-4.118.932	-4%	2.421.550
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(300.000)	0%	0	0%	(300.000)
Reddito ante imposte	(2.804.871)		8.138.336		(10.943.207)
Imposte	(1.919.490)		(4.224.899)		2.305.409
Risultato del periodo	(4.724.361)		3.913.437		(8.637.798)

Stato patrimoniale riclassificato

Di seguito si riporta la composizione sintetica dello stato patrimoniale, raffrontata con il bilancio al 30 giugno 2024:

STATO PATRIMONIALE	30/06/2025	30/06/2024	Variazioni
ATTIVO			
Attività disponibili	107.062.994	108.582.606	(1.519.612)
- liquidità immediate	2.041.636	773.766	1.267.870
- crediti verso controllante	0	0	0
- liquidità differite	104.158.724	106.714.031	(2.555.307)
- rimanenze finali	862.634	1.094.809	(232.175)
Attività fisse	54.931.807	58.188.134	- 3.256.327
- Immobilizzazioni immateriali	48.112.866	54.535.272	(6.422.406)
- Immobilizzazioni materiali	6.399.201	3.233.122	3.166.079
- Immobilizzazioni finanziarie	419.740	419.740	0
Capitale investito	161.994.801	166.770.740	- 4.775.939
PASSIVO			
Debiti a breve	117.552.850	117.519.325	33.525
Debiti verso controllate	460.302	364.400	95.902
Debiti verso correlate	0	0	0
Debiti verso controllanti	0	0	0
Debiti a medio/ lungo	50.932.979	51.113.984	(181.004)

Mezzi propri	-6.951.330	-2.226.968	(4.724.361)
Fonti del capitale investito	161.994.801	166.770.740	- 4.775.939

Gli indici di liquidità e della solidità patrimoniale e finanziaria sono i seguenti:

Analisi per indici	30/06/2025	30/06/2024
Analisi della liquidità		
Indice di liquidità primaria	0,900	0,912
Indice di liquidità secondaria	0,907	0,921
Capitale circolante netto	-10.950.157,573	- 9.301.119,420
Analisi di solidità patrimoniale e finanziaria		
Rapporto di indebitamento	- 24,304	- 75,887
Indice di autonomia finanziaria	- 0,043	- 0,013
Grado di copertura dell'attivo fisso netto	- 0,127	- 0,038
Peso del capitale permanente	0,373	0,415

Garanzie fideiussorie assicurative

La Società ha in essere garanzie assicurative di Euro 360 migliaia a favore del Comune di Verona per gli obblighi rivenienti dalla Convenzione per lo Stadio Bentegodi, Euro 24 migliaia a favore del locatore dell'*Hellas Verona Store* a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni derivanti dal contratto di locazione.

Informazioni sui principali rischi ed incertezze – Commento ai sensi art. 2428 C.C.

Si riportano, di seguito, i principali rischi cui la società è esposta.

Rischi connessi all'esito delle controversie in corso

La Società con l'assistenza dei propri legali gestisce e monitora costantemente tutte le controversie in corso e, sulla base del prevedibile esito delle stesse, procede, qualora necessario, allo stanziamento di appositi fondi rischi.

La Società in fase di chiusura bilancio ha ritenuto di appostare un fondo rischi di Euro 1.300.000 per coprire l'eventuale rischio derivante da un possibile contenzioso tributario, fondato su un processo verbale di contestazione notificato alla società in data 19 giugno 2025.

La misura dello stanziamento è stata determinata tenendo conto dei pareri tecnico-legali, acquisiti dall'organo amministrativo, circa i possibili rischi patrimoniali conseguenti al citato verbale di constatazione, che la società intende neutralizzare anche mediante lo strumento del

ravvedimento operoso.

Rischi connessi al settore di attività

La Società utilizza quale fattore produttivo principale i diritti alle prestazioni sportive dei calciatori: l'attività sportiva è pertanto soggetta ai rischi connessi allo stato fisico dei calciatori.

Come previsto dal regolamento Lega la Società ha sottoscritto polizze contro il rischio di morte, malattia e infortunio dei calciatori, a favore degli stessi.

Non si è ritenuto di sottoscrivere polizze a favore della Società a copertura del valore patrimoniale dei calciatori.

Rischi connessi alla capacità di attrarre “capitale umano”

Il conseguimento dei risultati sportivi ed economici dipende dalla capacità di attrarre e trattenere manager, giocatori e staff tecnico di qualità e, pertanto, comporta il pagamento di stipendi in linea con quelli dei principali concorrenti, alcuni dei quali possono contare su ricavi superiori con conseguente maggior capacità di spesa. L'eventuale impossibilità di trattenere risorse-chiave potrebbe avere un impatto negativo sulle prospettive di crescita della Società.

Rischi connessi al mercato delle sponsorizzazioni

Una situazione di debolezza ed incertezza economica può influenzare anche il mercato delle sponsorizzazioni sportive riducendo l'orizzonte temporale degli investimenti promo pubblicitari.

Tale scenario comporta nel breve periodo una minore visibilità dei ricavi da sponsorizzazione e, nel caso in cui si protragga, un tasso di crescita inferiore alle previsioni, con conseguenti possibili impatti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Rischi connessi ai “digital media”

La Società ha adottato idonee procedure di condotta per la gestione dei rapporti con i media. Tuttavia, a seguito della diffusione dei c.d. “digital media”, non si può escludere che un non corretto utilizzo di tali strumenti da parte di tesserati e/o loro parenti, affini e procuratori, nonché la pubblicazione di contenuti da parte di terzi in genere, possa influire negativamente

sull'immagine della Società, dei suoi amministratori, dirigenti e/o tesserati, con conseguenti riflessi negativi sulla situazione economica e finanziaria.

Rischi connessi alla dipendenza dal mercato dei diritti televisivi e dai rapporti con gli sponsors

I ricavi della Società dipendono in misura rilevante dai proventi audiovisivi e dai termini e dalle modalità di vendita e di ripartizione degli stessi regolata dal D.Lgs. n. 9 del 9 gennaio 2008. Le regole che disciplinano la titolarità dei diritti di trasmissione degli eventi sportivi e la ripartizione delle risorse non permettono una gestione diretta da parte della Società e possono avere significativi effetti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria. Una eventuale contrazione del mercato dei diritti o una diversa applicazione dei criteri adottati dalle *Leghe* per la ripartizione delle risorse derivanti dalla commercializzazione centralizzata e collettiva dei diritti audiovisivi potrebbe condurre in futuro ad una significativa riduzione dei ricavi con effetti negativi sui risultati economici e sulla situazione patrimoniale e finanziaria della Società: rischio peraltro comune a tutte le Società di calcio.

Rischi connessi alla mancata partecipazione a competizioni sportive

I risultati economici sono significativamente influenzati, direttamente o indirettamente, dai risultati sportivi ottenuti e dalla partecipazione al *Campionato di Calcio Professionistico di Serie A*.

Un'eventuale mancata partecipazione e/o il mancato ottenimento della *Licenza Nazionale*, potrebbe comportare riflessi negativi sulla situazione economica e finanziaria della Società.

Rischi connessi alla responsabilità oggettiva delle Società

La normativa sportiva vigente prevede la responsabilità oggettiva delle società calcistiche in relazione a determinati atti posti in essere dai propri tesserati e dai propri sostenitori, che possono comportare l'irrogazione di sanzioni sportive e/o economiche a carico delle stesse e dei loro tesserati. A tale riguardo, in seguito a recenti modifiche, la responsabilità oggettiva di fatto scompare, tramutandosi in responsabilità "aggravata" ampliando la possibilità per i Club di scagionarsi, del tutto o in parte, con la dimostrazione di avere adottato ogni cautela per evitare le intemperanze dei propri tifosi, in particolare con l'adozione di un adeguato modello di

organizzazione, gestione e controllo di cui all'art. 7, comma 5 dello Statuto FIGC.

È stata inoltre introdotta un'attenuante a favore della società per comportamenti violenti o discriminatori dei sostenitori, nel caso in cui la società abbia cooperato con le forze dell'ordine nella individuazione dei soggetti responsabili, anche mediante l'utilizzo a proprie spese di tecnologie di video-sorveglianza.

Tali recenti modifiche, pur riducendo l'incertezza e la portata dei rischi connessi alla responsabilità oggettiva delle Società, non li hanno tuttavia azzerati, ed hanno altresì comportato un incremento dei costi legati alla sicurezza dei singoli eventi sportivi (si veda per esempio l'introduzione di body-cam).

La Società non esclude che possano verificarsi fatti estranei al proprio controllo tali da comportare l'irrogazione di provvedimenti sanzionatori (tra i quali squalifica di un settore o dell'intero stadio, ammende, sanzioni, fino alla esclusione dalle competizioni) con la conseguente possibile riduzione dei ricavi da gare ed il sostenimento di oneri straordinari, né può, allo stato, valutare le conseguenze di natura sportiva, economica e patrimoniale che potrebbero derivarne.

Si ricorda che la Società ha adottato il Modello Organizzativo, ai sensi del D.Lgs 231 del 2001, idoneo a individuare e prevenire le condotte penalmente rilevanti poste in essere dalla stessa Società o dai soggetti sottoposti alla sua direzione e/o vigilanza. L'Organismo di Vigilanza nel corso dell'esercizio in esame ha effettuato i controlli previsti dalla normativa.

Rischi connessi al rispetto dei parametri economici e finanziari

A livello nazionale è operante un sistema di licenze per l'ammissione delle società calcistiche alle competizioni per club organizzate dalla F.I.G.C. e Leghe.

In base a tale sistema, sono ammesse a partecipare ai *Campionati di Calcio Professionistico* solo le Società calcistiche che, oltre ad avere conseguito il prescritto titolo sportivo, dimostrano di essere in possesso di una serie di requisiti di natura sportiva, legale, infrastrutturale, organizzativa ed economico-finanziaria, e che pertanto ottengono la concessione della *Licenza Nazionale*.

A decorrere dalla stagione 2015/2016 la F.I.G.C. ha varato le norme programmatiche volte all'introduzione del *Financial Fair Play* in ambito nazionale introducendo alcuni indicatori patrimoniali ed economici volti a garantire la sostenibilità finanziaria del settore.

Rischi connessi alla Campagna Trasferimenti

I risultati economici e patrimoniali sono anche influenzati dalle operazioni compiute nel corso della *Campagna Trasferimenti*. Le difficoltà nel correlare le singole operazioni rispetto alle previsioni economico-finanziarie, con le linee guida della gestione sportiva potrebbero comportare impatti negativi per la composizione della rosa calciatori.

Inoltre, una mancata ottimizzazione della rosa, può originare costi, ammortamenti e ingaggi non preventivati o eccessivi; rischio peraltro comune a tutte le *Società* di calcio.

Rischi connessi ad eventuali contenziosi fiscali

Considerata la specificità del settore calcistico ed in particolare delle transazioni che regolano la *Campagna Trasferimenti*, sulle quali permangono posizioni interpretative divergenti tra società calcistiche e *Amministrazione Finanziaria*, potrebbero in futuro verificarsi contestazioni da parte dell'*Agenzia delle Entrate*, con conseguenti riflessi negativi sulla situazione economica e finanziaria della *Società*.

Rischi connessi all'attività sportiva

La Società utilizza quale fattore produttivo principale i diritti alle prestazioni sportive dei calciatori. L'attività sportiva, come tale, è soggetta a rischi connessi allo stato fisico degli stessi e, pertanto, eventuali infortuni e/o incidenti possono influire in ogni momento in modo significativo sulla situazione economica e patrimoniale della Società. Come previsto dal regolamento Lega, la Società ha sottoscritto polizze contro il rischio di morte, malattia e infortunio dei calciatori, a favore degli stessi.

Non si è ritenuto di sottoscrivere polizze a favore della Società a copertura del valore patrimoniale dei calciatori.

Rischi connessi all'attività commerciale

L'attività commerciale della *Società*, prevedendo lo sfruttamento del marchio, è soggetta al rischio di contraffazione da parte di terzi del marchio sportivo che potrebbero immettere sul mercato prodotti contraffatti recanti il marchio *Hellas Verona*. L'utilizzo illecito o la contraffazione del marchio, sotto qualsiasi forma, oltre a comportare minori ricavi, potrebbe

influire negativamente sul valore del marchio stesso, con riflessi negativi sui risultati economici, patrimoniali e finanziari.

Rischi connessi ad eventuali comportamenti illeciti da parte di tesserati

Stante la vigente normativa sportiva in materia di responsabilità oggettiva delle *Società* calcistiche per eventuali comportamenti posti in essere dai propri tesserati, non è possibile escludere che in futuro la *Società* possa essere sanzionata dagli organi sportivi per fatti estranei al proprio controllo con effetti negativi, anche significativi, sulla situazione economica e finanziaria.

Rischio di credito

Nell'ambito commerciale la *Società* tende a ridurre al minimo il rischio di insolvenza della controparte con la scelta di *partners* affidabili e solvibili. I crediti sono costantemente monitorati per poter intraprendere le azioni necessarie al loro eventuale recupero.

Rischio di liquidità

L'obiettivo è quello di dotare la *Società* delle risorse finanziarie necessarie in relazione ai programmi indicati. Sulla base della pianificazione per la stagione 2025/2026 si ritiene di far fronte al proprio fabbisogno attraverso i flussi della gestione caratteristica e straordinaria e, in parte, con il ricorso al sistema del credito bancario.

La retrocessione nella categoria inferiore rappresenta il fattore di rischio finanziario principale.

Rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi di interesse e di cambio

La Società non ha posizioni significative in valuta, pertanto non è soggetta a fluttuazioni dei tassi di cambio in misura rilevante.

Con riferimento ai debiti verso istituti finanziari a breve termine, relativi principalmente ad anticipi fatture, la società non ha provveduto:

a coprire il rischio interessi;

a presentare un'analisi di sensitività per quanto riguarda gli effetti che si potrebbero generare sul Conto economico e sul Patrimonio netto a seguito di una variazione inattesa e sfavorevole

dei tassi di interesse in quanto, scadendo i debiti nel breve-medio periodo, la Società effettua una rinegoziazione periodica delle condizioni contrattuali al fine di ottenere tassi di interesse e commissioni più vantaggiosi.

Rischi connessi al fabbisogno di mezzi finanziari

L'Organo Amministrativo ha analizzato il piano finanziario per la stagione 2025/2026: la Società prevede di far fronte ai propri fabbisogni ed agli investimenti in diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa, dall'utilizzo di affidamenti bancari e/o di factoring e, laddove necessario, con interventi del socio.

Infatti, la particolarità del settore nel quale la Società opera può comportare la necessità di interventi a supporto del fabbisogno finanziario, attraverso finanziamenti, e versamenti in c/capitale e/o copertura perdite da parte degli *Azionisti*, finalizzati alla copertura di tale fabbisogno finanziario.

La retrocessione in *Serie B* rappresenta il fattore di rischio economico e finanziario principale.

Nell'ambito commerciale la società tende a ridurre al minimo il rischio di insolvenza della controparte con la scelta di partner affidabili e solvibili.

I crediti sono costantemente monitorati per poter intraprendere le azioni necessarie al loro eventuale recupero.

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428, comma 2, numero 1 si dà atto che la Società non svolge alcuna attività di ricerca e sviluppo.

Uso da parte della società di strumenti finanziari derivati

La Società non ha posto in essere operazioni in strumenti finanziari derivati, né alla data del 30 giugno 2025 sono in corso operazioni in derivati.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate

La Società non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi e per gli effetti degli artt. 2497-bis e ter del Codice Civile da parte della Controllante *Presidio Investors HV Calcio*

Sarl. (unico Azionista) in quanto la stessa non è intervenuta nella conduzione degli affari della *Società* ed ha svolto il ruolo di azionista detenendo e gestendo la partecipazione nella *Società*.

La nostra *Società* ha esercitato l'opzione, con effetto dell'esercizio 2019, per la procedura di consolidato fiscale, di cui agli art. 117-129 del D.P.R. n.917/1986 – in qualità di soggetto consolidante – unitamente a *Women Hellas Verona S.S.D. a r.l.*

Con la controllata *Women Hellas Verona S.S.D. a r.l.* è regolato un rapporto di servizi per l'utilizzo di un impianto sportivo in concessione alla stessa.

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

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La *Società* non possiede azioni proprie e azioni o quote di società controllanti.

Fatti di rilievo intercorsi nel periodo in esame

L'Assemblea ordinaria degli azionisti, in data 28 ottobre 2024, ha deliberato l'approvazione del *bilancio d'esercizio al 30 giugno 2024* e la destinazione dell'utile di esercizio come segue:

Euro 391.349 destinati alla Riserva di cui all'art. 29, punto 2) dello Statuto Sociale e per il residuo Euro 3.522.090 a parziale copertura delle perdite pregresse, avendo la Riserva Legale raggiunto il minimo di legge.

In data 15 gennaio 2025 è stata perfezionata la cessione di n. 3.000 azioni ordinarie della Società (rappresentative il 100% del capitale sociale di Hellas Verona Football Club S.p.A.) da Star Ball S.p.A. a Presidio Investors HV Calcio SARL, quest'ultima società a responsabilità limitata, con sede legale in Lussemburgo (Gran Ducato del Lussemburgo) 4, rue du Fort Wallis, L-2714 (Paesi Bassi), costituita nel Gran Ducato del Lussemburgo, esistente ed operante ai sensi del diritto lussemburghese.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e continuità aziendale

In data 13 giugno 2025 la Società ha ottenuto dalla *Covisoc* – verificato il rispetto dei criteri economici, strutturali e sportivi – la *Licenza Nazionale* per l'ammissione al *Campionato Nazionale Serie A – 2025/2026*.

Durante la campagna trasferimenti di luglio e agosto 2025 la *Società* è intervenuta sul mercato con mirate acquisizioni e dismissioni di calciatori con l'obiettivo di rendere la rosa maggiormente compatta per il raggiungimento degli obiettivi prefissati.

In conformità alle raccomandazioni contabili F.I.G.C., si evidenzia che successivamente alla chiusura dell'esercizio le operazioni di mercato relative ai diritti pluriennali calciatori, concluse nel mese di luglio e agosto 2025, hanno generato plusvalenze per Euro 20.496 migliaia.

Da un punto di vista finanziario il Consiglio di Amministrazione segnala che il fabbisogno dell'esercizio che si chiuderà al 30 giugno 2026, sulla base delle previsioni effettuate, sarà coperto sia da anticipi su crediti futuri quali diritti televisivi e plusvalenze realizzate nel mercato invernale, sia, eventualmente, da interventi sul capitale da parte dell'azionista.

L'azionista ha confermato irrevocabilmente il proprio impegno a fornire alla Hellas Verona FC S.p.A. un adeguato sostegno finanziario secondo le richieste della società garantendo così la continuità aziendale, prendendo a riferimento un periodo futuro di 12 mesi.

Tale impegno è stato altresì formalizzato mediante rilascio da parte dell'azionista di maggioranza di una support letter con durata fino all'approvazione del bilancio al 30.06.2026, finalizzata a garantire un adeguato sostegno finanziario affinché la società adempia alle obbligazioni assunte.

Sulla base di queste considerazioni, il Consiglio di Amministrazione ha redatto il presente Bilancio d'esercizio al 30.06.2025 nel presupposto della continuità aziendale.

Evoluzione prevedibile della gestione

La gestione finanziaria dovrà essere attentamente monitorata e la copertura dovrà essere trovata attraverso opportune iniziative sia gestionali che finanziarie.

Verona, 30 settembre 2025

Il Legale Rappresentante

Italo Zanzi

Signed by:

0CD287B1C8D54FD...