

# PORTO AVIATION GROUP SPA

## RELAZIONE SULLA GESTIONE BILANCIO CIVILISTICO PORTO AVIATION GROUP SPA 2024

### CONTESTO ECONOMICO GENERALE

Nel 2024, il contesto economico globale ha visto una serie di sviluppi significativi, che si sono influenzati reciprocamente a causa di vari fattori, tra cui la continuazione delle problematiche legate alla pandemia, la guerra in Ucraina, i cambiamenti nelle politiche monetarie e la crescente attenzione alla sostenibilità.

Molte economie hanno continuato a fare i conti con l'inflazione elevata che ha caratterizzato gli anni precedenti. Per contrastare l'inflazione, le banche centrali, tra cui la Federal Reserve negli Stati Uniti e la BCE in Europa, hanno continuato ad applicare politiche monetarie restrittive, aumentando i tassi di interesse. Questo ha avuto impatti significativi sui costi del credito e sull'accesso al finanziamento, influenzando i consumatori e le imprese. Tuttavia, il rallentamento della crescita economica in molte regioni ha spinto alcune banche centrali a rallentare o addirittura invertire la tendenza di aumentare i tassi di interesse, cercando di stimolare la crescita senza generare un'inflazione ulteriore.

La crescita economica globale è stata relativamente moderata. Le economie occidentali, come Stati Uniti ed Unione Europea, hanno continuato a fare i conti come accennato con l'alta inflazione e il rallentamento della domanda, mentre le economie orientali, come la Cina, hanno visto un recupero più contenuto. La Cina, dopo aver allentato molte delle restrizioni legate alla pandemia, ha avuto difficoltà a ritrovare una crescita robusta a causa di una domanda interna debole e delle problematiche legate al mercato immobiliare. Il rallentamento economico globale ha spinto anche ad una maggiore attenzione verso il "decoupling" (separazione) tra alcune economie, come quella cinese e quella occidentale, che ha avuto impatti sia sul commercio che sugli investimenti esteri.

Lato geopolitica, il conflitto in Ucraina è stato una delle principali preoccupazioni, con impatti sulle relazioni internazionali, sul commercio e sulle forniture di materie prime. Le sanzioni economiche, in particolare quelle imposte dalla Russia e dalle economie occidentali, hanno avuto ripercussioni sulle catene di approvvigionamento globali, influenzando non solo il mercato energetico, ma anche altri settori come quello alimentare. In parallelo, le tensioni commerciali tra le grandi potenze, in particolare tra Stati Uniti e Cina, hanno continuato a evolversi, influenzando le politiche industriali e le strategie di investimento a livello globale.

Di riflesso, i mercati finanziari hanno vissuto una certa volatilità, con gli investitori che reagivano agli alti tassi di interesse, alle incertezze geopolitiche e alle preoccupazioni per la crescita economica puntando all'acquisto di beni rifugio, come l'oro, il quale ha registrato una performance straordinaria con un incremento del 27% rispetto all'anno precedente raggiungendo il massimo storico di \$ 2.790,10 l'oncia. L'inflazione è stata uno dei temi dominanti nei mercati, e la politica monetaria restrittiva ha portato a un aumento del rendimento dei titoli di stato e a una certa cautela da parte degli investitori.

Nel 2024, le disuguaglianze economiche e sociali sono rimaste una questione critica. In molti paesi, le classi più vulnerabili hanno continuato a fare i conti con il costo della vita elevato e con difficoltà nel trovare un lavoro stabile. Alcuni governi hanno messo in atto politiche di supporto sociale, ma l'eccessivo indebitamento pubblico e le sfide economiche globali hanno limitato la capacità di molte nazioni di adottare misure sufficientemente efficaci.

In sintesi, il 2024 è stato un anno di adattamento e di sfide economiche globali. La combinazione di politiche monetarie restrittive, conflitti geopolitici, transizione energetica e il continuo tentativo di gestire le conseguenze economiche della pandemia hanno creato un panorama economico complesso e interconnesso.

## **VENDITE**

Il 2024 è stato un anno che ha segnato un importante incremento del valore della produzione e delle vendite. I ricavi netti sono cresciuti del 26% circa rispetto al 2023 raggiungendo quota euro 3.792.891, mentre il valore della produzione è cresciuto del 27% circa rispetto al 2023 raggiungendo quota euro 4.869.668.

Durante il 2024 sono stati sottoscritti 12 nuovi contratti, per complessivi n. 25 nuovi velivoli. Cronologicamente, la società ha chiuso l'anno con il contratto 80 e l'aereo s/n 54 in costruzione. Si segnala che il contratto 80 è relativo alla commessa di un lotto n. 14 aerei verso gli USA. Si evidenzia inoltre che al 31 dicembre 2024 il valore del backlog è pari a n. 18 velivoli. Si precisa che tale numero non include gli ulteriori n. 8 aerei in produzione al 31 dicembre 2024.

Nel 2025, il mercato continua a mostrare tendenze positive, sostenute da innovazioni tecnologiche e da una crescente diversificazione delle applicazioni, pertanto si presuppone di mantenere il trend di crescita delle vendite lineare con quello degli anni precedenti. A fronte di ciò, si segnala che nel 2024 l'80% dei ricavi sono stati prodotti in USA, si evince pertanto quanto tale mercato sia estremamente importante per lo sviluppo del business futuro.

## **PRODUZIONE**

Dal punto di vista industriale, l'anno si chiude con 13 aerei prodotti e consegnati. Al 31 dicembre 2024 risultano in stato avanzamento lavori 8 velivoli.

In riferimento al prototipo 4 posti, lo stato di sviluppo dell'aereo è in linea con quanto programmato in fase di progettazione. In primavera 2025 sarà pronto per l'accensione motore e per la seconda metà del 2025 è prevista la prima prova tecnica di volo.

Anche il 2024 è stato un anno caratterizzato da un'estrema difficoltà a reperire il personale specializzato, soprattutto meccanici qualificati e lavoranti del carbonio. Continua e costante è l'attività della Società nella ricerca di personale a supporto del turnover e crescita. Al 31 dicembre 2024 la Società conta 27 dipendenti, di cui 16 operai industriali.

## **AEROTEC COMPOSITES DOO — VRSAC SERBIA**

La Società detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale, nella Aerotec Composites Doo, società di diritto serbo alla quale viene affidata principalmente la lavorazione del carbonio e delle fibre, nonché l'attività di rivendita di eliche "IDROVARIO" prodotte dalla stessa. L'Aerotec Composites doo. Vrsac Serbia, ha felicemente concluso il terzo anno di attività. Ha dimostrato di raggiungere tutti gli obiettivi prefissati, ed è in forte crescita ed espansione. Continua a lavorare in esclusiva per la nostra Società, sempre attiva nella sola produzione delle fusoliere in carbonio degli aerei. Nel corso del 2024 la Società ha acquistato merci dalla controllata serba per complessivi euro 254.200 e fatturato euro 104.728 di merci. L'ottica di crescita della Aerotec Composites doo comprende sia la linea di maggior installazione di componenti nella fusoliera che arriva così più avanti nella produzione a Cremella, sia l'aumento del numero delle fusoliere. L'obiettivo è quello di continuare a mantenerla economicamente autonoma ed in crescita con un cash flow positivo anche nel 2025. Nel corso del 2024 la Aerotec Composites doo ha conseguito un utile pari ad euro 2.217.

## **FINANZA**

La Società nel 2024 ha aumentato notevolmente la propria liquidità per un triplice effetto: (a) aumento delle vendite rispetto al periodo d'imposta precedente; (b) entrate pari ad euro 830.821 legate al finanziamento ex legge 808, divise fra parte in contributo in conto esercizio per euro 324.020 e la restante parte finanziamento a tasso zero; (c) effetto quotazione in Borsa valori avvenuta nel corso dell'esercizio precedente, che ha fatto emergere un credito d'imposta bonus per euro 261.431. Il CCN risulta lievemente aumentato a fronte di un discreto aumento del livello delle Rimanenze. La Società pertanto presenta una solida situazione economica e finanziaria, caratterizzata da diversi indicatori positivi, fra i quali: (a) un EBITDA% del 13,28%; (b) un margine di tesoreria di euro 3.267.504; (c) un leverage di 1,95 punti; (d) un current ratio di 3,11 punti. A fronte di tali dati la Società ha un'ottima capacità di far fronte ai propri debiti a breve e lungo termine. Questo si riflette in un rapporto di liquidità favorevole, che indica che l'azienda ha sufficienti risorse liquide o facilmente liquidabili per coprire le proprie obbligazioni imminenti. La Società mantiene inoltre un rapporto debito/capitale proprio estremamente equilibrato, facendo leva esclusivamente sul debito fisiologico. In sintesi, la Società ha un'ottima salute finanziaria con una combinazione di redditività, gestione prudente del debito, liquidità, e capacità di generare flussi di cassa sostenibili, permettendole di affrontare le sfide economiche senza compromettere la sua crescita e stabilità.

Si segnala inoltre che nel 2024 la Società ha intrapreso un processo di acquisto di azioni proprie deliberato dall'Assemblea ordinaria in data 5 aprile 2024 e successivamente approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 giugno 2024, come comunicato al mercato in pari data. A fronte di ciò, al 31 dicembre 2024 risultano acquistate n. 22.750 azioni proprie, pari al 0,95% del capitale sociale. L'acquisto è stato effettuato su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

## **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

La posizione finanziaria netta è positiva e si attese ad una disponibilità di cassa pari ad euro 1.060.202, in miglioramento del 43% rispetto al 2023.

Alla cassa vanno aggiunti titoli di stato ad immediata liquidabilità per euro 500.215, mentre i debiti finanziari per euro 1.498.537 sono per la maggior parte il finanziamento ex legge 808 per euro 859.046 con rimborso annuale su 7 anni a partire dal 2026 a zero interessi.

## **PRINCIPALI DATI ECONOMICO PATRIMONIALI CIVILISTICO PORTO AVIATION GROUP SPA**

Il conto economico chiude con un risultato positivo netto pari ad euro 238.526 sul quale impattano imposte differite IRES per euro 25.798. Il valore della produzione si attesta a euro 4.869.668, con EBITDA pari ad euro 503.982.

Lo stato patrimoniale ha un totale di euro 6.521.093 con un patrimonio netto pari ad euro 3.343.706

In merito alla destinazione del risultato di esercizio, pari ad un utile di euro 238.525,90, si propone che venga destinato al pagamento di un dividendo ordinario, relativo all'esercizio 2024, pari ad euro 0,048249 per azione (cedola n. 1), per complessivi euro 113.299,80, con ex date il 12 maggio 2025, record date il 13 maggio 2025 e payment date il 14 maggio 2025. La parte rimanente, sarà destinata come segue: (i) a riserva legale per euro 11.926,30; e (ii) a riserva straordinaria per euro 113.299,80.

## **INVESTIMENTI E RICERCA E SVILUPPO**

La quasi totalità degli investimenti è stata assorbita dal lavoro di preparazione del prototipo del progetto 4 posti Easa, cioè del nuovo modello di RISEN 4 posti.

Per il progetto 4 posti Easa, nel corso del 2024 è stato erogato il contributo del MIMIT (Ex MISE) a sostegno delle imprese aeronautiche, per rendicontazione di spese sostenute per l'anno 2023 per complessivi euro 830.821 di cui euro 324.021 in contributi in conto esercizio ed euro 506.801 a rimborso a tasso zero. Questi ultimi, insieme alla quota parte ricevuta nel corso del 2023, saranno rimborsati a partire dal 2026 a rate costanti per sette anni a zero interessi. Inoltre, il decreto di agevolazione complessivo, prevede ancora la rendicontazione del 2024, per un totale di costi ammessi per questo anno di euro 713.951 a valere sul totale complessivi di circa euro 4,2 milioni.

Si segnala infine che nessun costo relativo al progetto del nuovo aereo 4 posti e di ricerca e sviluppo è stato capitalizzato.

## **FATTORI DI RISCHIO**

La Società, come qualsiasi impresa industriale ad alta tecnologia, affronta una serie di fattori di rischio che possono influenzare la sua salute finanziaria e operativa. Di seguito vengono menzionati alcuni dei principali rischi che una compagnia in questo settore potrebbe dover affrontare:

- **Rischio tecnologico e di innovazione.** Il settore è altamente innovativo e dipende da continui progressi tecnologici. Innovare e sviluppare tecnologie avanzate, è essenziale per non perdere la competitività sul mercato;
- **Rischio regolatorio e normativo.** Il settore è soggetto a severe normative internazionali e a processi di certificazione per garantire la sicurezza dei velivoli. Eventuali modifiche delle normative o il mancato rispetto delle stesse possono ostacolare la produzione o ritardare l'ingresso di nuovi aerei sul mercato;
- **Rischio finanziario.** La produzione di aerei è estremamente costosa e richiede ingenti investimenti in ricerca, sviluppo e infrastrutture. Inoltre, un ambiente economico sfavorevole o tassi di interesse elevati possono aumentare il costo del capitale e ridurre la capacità dell'azienda di finanziare le operazioni efficientemente.
- **Rischio di mercato e di concorrenza.** La domanda di aerei può essere influenzata da fattori esterni come la salute dell'economia globale, i prezzi del carburante e le fluttuazioni nelle preferenze dei consumatori. Eventuali crisi economiche, come recessioni o pandemie, possono ridurre la domanda.
- **Rischio operativo.** La costruzione di aerei richiede una gestione complessa dei processi di produzione, con operazioni altamente specializzate. Rallentamenti, inefficienze o problemi di qualità nella produzione possono compromettere la capacità della Società di rispettare le scadenze di consegna e mantenere la soddisfazione del cliente.

Si rileva che non si è verificata nel corso del 2024 alcuna delle casistiche di rischio descritte.

## **EVENTI STRAORDINARI DEL 2024**

Fra gli eventi straordinari del 2024, si segnala la traversata atlantica, pertanto senza scalo e prima volta al mondo per un velivolo di questa categoria, dalla Scozia al Canada avvenuta nel mese di giugno con il modello RISEN a bordo del quale l'ing. Alberto Porto CEO della Società raggiungeva successivamente la fiera di Oshkosh, il più grande raduno ed air show di appassionati d'aviazione americano che svolge annualmente in estate al Wittman Regional Airport di Oshkosh (Wisconsin). Si segnala inoltre la presenza della Società ad Aero 2024 il salone internazionale di Friedrichshafen in Germania dedicato all'aviazione generale.

Il sottoscritto rag. MERONI DANIELE, 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.