

PORTO AVIATION GROUP SPA

RELAZIONE SULLA GESTIONE ANNO 2022

CONTESTO ECONOMICO GENERALE, I MERCATI, LA GESTIONE

Il 2022 è stato un anno particolare ed imprevedibile, sia sotto il profilo geopolitico che economico finanziario, riveniente dai postumi di un 2021 che si è chiuso nella incertezza sull'andamento della pandemia Covid e assai erroneamente influenzato dalla (in seguito dimostrata presunta ed erronea) ipotetica fine della stessa.

La peculiarità del 2022, non è solo nei fatti noti come la guerra in Ucraina e l'inflazione galoppante (iniziata già nel 2021), che da soli avrebbero avuto il loro tipico effetto diretto sul sistema economico, ma sorprendentemente per gli effetti avversi e compensativi che gli stessi due fenomeni, singolarmente negativi, hanno avuto in senso positivo attenuandosi reciprocamente. Nel 2022, sia l'inflazione che la guerra singolarmente, avrebbero avuto un effetto assai più ampio e dannoso nell'economia in generale, di quanto non realmente successo per l'effetto compensatorio di uno sull'altro.

In questa congiuntura si è operato con situazioni dei prezzi e delle forniture assai diversi e particolar. Nel nostro caso, ad esempio, talune materie prime e servizi rilevanti per la società quali il carbonio in fibra e i noli marittimi, (quest'ultimo riconosciuto indicatore generale di attività economica), sono diventati difficili da reperire ed hanno registrato elevatissimi incrementi di prezzo (+150%), ma non così tanto come sarebbe successo ed abbiamo assistito per altre materie come l'energia o l'elettronica. Dopo il rialzo di prezzo a inizio anno sotto la spinta inflattiva (sin dalla fine del 2021), il prezzo del carbonio in fibra con l'avvento della guerra per tutto il rimanente corso del 2022 è rimasto abbastanza stabile, se pur sui livelli altissimi raggiunti nel corso del primo trimestre. I noli, invece, dopo l'impennata iniziale (sino al 150% in più) hanno poi subito forti flessioni a 2 cifre durante l'andamento della seconda metà anno.

In questo particolare contesto le banche centrali in più occasioni hanno dato segnali contrastanti, alternativamente di crescita inflazionistica e contestualmente di recessione (stagflazione), tuttavia nei fatti continuando in una politica di stretta economica tramite l'innalzamento dei principali tassi di riferimento.

La società non ha risentito del rialzo dei tassi, che pur non è stato lieve (quasi 4 punti%) quanto piuttosto avvenuto indirettamente per i timori recessivi che hanno afflitto i mercati azionari, di fatto limitando la liquidità dei nostri clienti che in 5 casi hanno deciso la sospensione o la cancellazione unilaterale di 5 ordini, in attesa di momenti migliori.

Di rilievo per la società è stata la posizione della nostra controllata in Serbia nello scenario geopolitico internazionale. La Serbia infatti è una delle migliori protagoniste fra gli stati "amici" della Russia. Questo ci ha preoccupato non poco, e nel timore di sanzioni un set di stampi per la costruzione dei nostri velivoli è stato temporaneamente trasferito dalla Serbia in luogo più sicuro, sino a tempi migliori.

La Serbia, in generale, con la guerra ha registrato un forte incremento dei prezzi interni, mentre il cambio con l'euro è rimasto invariato e stabile (bloccato) per tutto il periodo. L'economia Serba in generale ha avuto una forte spinta dovuta principalmente alla domiciliazioni in luogo di molteplici attività economiche russe per le triangolazioni

necessarie alle forniture in Russia in regime di sanzioni. La nostra società tuttavia, non ne ha risentito.

Il mercato degli aeromobili della nostra classe continua a crescere in Europa e negli stati uniti. Apparentemente anche in Cina, dove non abbiamo ancora venduto aeromobili ma il mercato delle nostre eliche è in forte espansione (+20%). Rilevante impatto ha avuto nel settore l'investimento acquisizione effettuato dal gruppo americano Textron (Cessna) a inizio 2022 nella Pipistrel doo., società Slovena (con impianti in Italia) nota per la produzione di circa 100 aerei anno della stessa classe del nostro. L'investimento è stato pari a circa euro 240 milioni (2 milioni per aereo sembra essere lo standard).

DATI PRINCIPALI ED ANDAMENTO ECONOMICO

In nostri aerei, beni di lusso, nel corso del 2022, malgrado la sospensione o cancellazione di ordini dovuto alle oscillazioni dei mercati azionari, hanno registrato una crescita netta degli ordinativi, arrivando sino alla posizione di contratto numero 54, con il n. 33 in costruzione.

I principali dati economici e patrimoniali dell'anno sono

Il conto economico chiude con un risultato di negativo di euro 446.113 (ex -64.047) a cui hanno contribuito svalutazione di un credito commerciale per euro 470.000 e imposte differite anticipate per euro 201.100. Il valore della produzione di atterra a euro 2.400.423 (ex 1.847.442)

Lo stato patrimoniale ha un totale di euro 3.745.788 con un patrimonio netto pari ad euro 1.431.462 (ex 1.881.672)

A seguito dei rilevanti aumenti di prezzo di alcune materie prime quali il carbonio ed i noli (anche se questi ultimi spesso a carico diretto dei clienti, la società genericamente vende ex works), si è ritenuto aumentare i listini per i clienti nuovi di circa il 20%. Tale aumento posiziona la società ancora oggi sullo stesso livello della concorrenza, che pure ha effettuato simili aumenti. In taluni casi, su taluni clienti che si sono trovati con il velivolo in costruzione nel periodo dei forti aumenti registrati, è stato richiesto un contributo volontario all'aumento, che la maggioranza ha accettato volentieri.

EVENTI RILEVANTI E INVESTIMENTI

Fra gli eventi principali del 2022 è da rilevare la registrazione del velivolo RISEN, oltre alla già ottenuta in Germania, anche in Francia e in Australia, con velivoli autorizzati volanti in Olanda, Lussemburgo e Svizzera.

Sul fronte degli investimenti, è stato acquisito l'immobile opificio in Cremella, con un esborso di Euro 330.000 facendo ricorso al mutuo bancario per euro 210.000, con mezzi propri sono stati acquisiti anche una auto per euro 18 mila circa ed un nuovo carrello per il trasporto degli aerei.

Sempre nell'ambito degli investimenti, a fine anno sono stati portati a capitale i crediti verso la Aerotec Composites doo, principalmente con il fine di aumentarne il capitale sociale sino al quel momento pari a soli euro 3 mila. La Governance della Aerotec Composites doo vede sempre l'ing. Porto in qualità di Amministratore Unico.

A Rivanazzano (PV) è stata rafforzata la sede aeroportuale tramite l'ampliamento in locazione dell'aerea Hangar per gli aerei, che ora arriva a occupare circa 1000mq. Impegno interno in economica è stato devoluto nel corso della prima metà anno sia per la automatizzazione contabile delle movimentazioni del magazzino che per la costruzione interna di attrezzature e sistemi atti ad una migliore e maggiore efficienza di produzione. Costante è stato l'impegno della società nella attività di ricerca e sviluppo, in particolar modo ella direzione del disegno e produzione della nova elica HRS e del nuovo velivolo 4 posti che dovrebbe vedere la luce il prossimo anno.

RICERCA E SVILUPPO

Nell'attività di ricerca e sviluppo, in particolare, si è lavorato ai principali progetti in corso già nell'anno precedente, in particolare: l'elica HRS ed il *testbed* (prototipo) del velivolo 4 posti Super Cruiser. Quest'ultimo anche come progetto sovvenzionato dalla legge 808/85 Aeronautica

Alla fine di dicembre è arrivata l'approvazione ed il decreto di aggiudicazione da parte del MISE delle agevolazioni ex legge 808 per l'Aeronautica.

Il decreto, su di un massimo di euro 4,2 milioni circa di spesa per il progetto RISEN 4 posti EASA, prevede un'agevolazione corrispondente ad euro 3.506.465 di cui 1.367.521,34 a fondo perduto e 2.138.943,66 con rimborso a zero interessi a partire dal 2026 anno di fine progetto suddiviso in 7 anni. Il progetto prevede di arrivare sino alla realizzazione di un prototipo entro la fine del 2024. L'impegno della società su questo progetto è notevole, così come ambizioso il progetto e la missione, che alla fine consiste nella realizzazione di un nuovo velivolo in una fascia di mercato attualmente non coperta.

Tale decreto prevede la immediata rendicontazione, sin dal gennaio 2023, dei costi sostenuti nella ricerca e sviluppo per i progetti approvati per gli anni 2020 – 2022. Attualmente la società è in ritardo sul piano, che tuttavia, pur mantenendo gli stessi obiettivi e tempi, ne ha ridotto i costi ed ha anticipato alcune fasi posticipandone delle altre. La rendicontazione non sarà in grado di usufruire di tutta la capacità di agevolazione ottenuta, anche perché la delibera del decreto è arrivata dopo 3 anni da inizio progetto e nel frattempo si è cercato di attenuarne le spese, ad oggi non più rendicontabili.

AEROTEC COMPOSITES DOO – VRSAC SERBIA

L'Aerotec Composites doo. Vrsac Serbia, ha felicemente concluso il suo primo anno di attività completo. È in crescita come da progetto, anche se mancante di un periodo di riferimento precedente con cui confrontarsi. Continua a lavorare in esclusiva per la Porto Aviation Group, sempre attiva nella sola produzione delle fusoliere in carbonio degli aerei, che ora, tuttavia, arrivano in Italia ancora ad un prezzo più conveniente rispetto al fornitore precedente e con assai più componenti già installati. Anche la qualità del lavoro è assai migliore rispetto al fornitore precedente e attualmente conta 6 dipendenti. L'obiettivo è quello di continuare a mantenerla economicamente autonoma con un cash flow positivo entro la fine del 2023. Alla Aerotec Composites doo è stato dato un previsionale di produzione per l'anno in corso di 15 aerei, 3 già consegnate al fine gennaio 2022. Per il 2023 ne è previsto il consolidamento di bilancio con la Porto Aviation Group spa. Le vendite sono state prevalentemente (per il 85%) verso la controllante per un totale di euro 109.710 equivalenti (cambio 1 eur/=117 dnrs) con un utile netto di euro 1.219 ed un patrimonio netto di euro 115.790.

CRESCITA E TERNOVER

Il personale della Capogruppo è passato mediamente da 20 a 25 dipendenti, con la permanenza di un consulente a forfait. Nel corso dell'anno la società si è avvalsa di consulenze estemporanee, per collaboratori atti a specifici compiti ingegneristici o di costruzioni meccaniche.

La crescita prevista per il prossimo anno è forte, con le migliorie implementate nella produzione, ed il maggior cash flow atteso dalle maggiori vendite si dovrebbe arrivare a produrre e consegnare 14 – 15 aerei in sensibile aumento rispetto agli 8 aerei del 2022.

EVENTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

La società a inizio febbraio 2023 ha iniziato le procedure per la negoziazione delle azioni sul mercato regolamentato dei titoli Milano. In tale direzione, la società ha proceduto alla delibera di trasformazione in SPA e all'adozione di un nuovo statuto. Il capitale sociale di euro 710.000 è stato così suddiviso in 2.000.000 di azioni.