

Civitanavi Systems S.p.A.

Relazione Intermedia

Ricavi Operativi Consolidati al 31 marzo 2024





INDICE

Dati Societari e Organi Sociali.....	3
Premessa	4
Ricavi Operativi Consolidati.....	5
Booking 2024 – Ordini acquisiti	7



Dati Societari e Organi Sociali

Sede legale della Capogruppo

Civitanavi Systems S.p.A.
Via del Progresso 5, 63827
Pedaso (FM) - Italia
VAT n. IT01795210432

Sito Istituzionale

<https://www.civitanavi.com>

Consiglio di Amministrazione

Andrea Pizzarulli	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato
Michael Perlmutter	Amministratore esecutivo
Letizia Galletti	Amministratore non esecutivo
Mario Damiani	Amministratore non esecutivo
Laura Guazzoni	Amministratore Indipendente*
Maria Serena Chiucchi	Amministratore Indipendente*
Valerio Nalini	Amministratore Indipendente**

Amministratore Indipendente capo: Laura Guazzoni

Comitato per le Remunerazioni e le Nomine

Laura Guazzoni	Presidente
Maria Serena Chiucchi	Membro
Valerio Nalini	Membro

Comitato Controllo e Rischi, operazioni con parti correlate e sostenibilità

Laura Guazzoni	Presidente
Maria Serena Chiucchi	Membro
Valerio Nalini	Membro

Collegio Sindacale

Stefania Barsalini	Presidente del Collegio Sindacale
Cesare Tomassetti	Sindaco Effettivo
Eleonora Mori	Sindaco Effettivo
Roberto Lugano	Sindaco Supplente
Daniela Angeloni	Sindaco Supplente

Società di Revisione Contabile BDO Italia S.p.A.

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Letizia Galletti

Organismo di Vigilanza Antonio Francesco Morone

**Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF nonché ai sensi del Codice di Corporate Governance.*

***Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF*

Nota metodologica

Nella presente Relazione intermedia sui Ricavi Operativi, i valori sono espressi in migliaia o milioni di euro. I rapporti percentuali, margini e variazioni, sono calcolati con riferimento a valori espressi in euro puntuale.



Premessa

Il Gruppo Civitanavi Systems (di seguito il “Gruppo”) è uno dei principali attori nel settore dei sistemi di navigazione e stabilizzazione inerziale ad alta tecnologia. La capogruppo, Civitanavi Systems S.p.A. (di seguito anche la “Società”), è una società costituita e domiciliata in Italia, con sede legale in Pedaso (FM), Via del Progresso n. 5, organizzata secondo l’ordinamento della Repubblica Italiana.

L’azionista di maggioranza della Società è Civitanavi Systems Ltd che detiene direttamente il 66,21% del capitale sociale mentre la restante quota 33,79% risulta in circolazione sul mercato azionario (flottante), di cui il 5,09% è di Athena FH SpA. Le azioni in circolazione sul mercato azionario sono negoziate sul mercato Euronext Milan.

Il Gruppo opera nel settore della progettazione, sviluppo e produzione di sistemi di navigazione e stabilizzazione nelle divisioni aerospazio e difesa (navale, terrestre, aeronautico e spaziale) e industriale (minerario, oil & gas, tunnelling e horizontal drilling), nonché dei servizi di consulenza alle imprese nelle medesime divisioni. Più specificatamente, il Gruppo è un fornitore verticalmente integrato di sistemi inerziali ad alta accuratezza, progettati e realizzati con metodi e tecniche proprietarie, basati sia su tecnologia FOG (Fiber Optic Gyroscope) sia MEMS (Micro Electro Mechanical Systems), eventualmente integrati anche con altri dispositivi per la navigazione satellitare (GPS, dati di velocità aria, odometri). I sistemi di navigazione e stabilizzazione inerziali realizzati dal Gruppo, grazie all’applicazione delle tecnologie FOG e MEMS sopracitate, consentono (i) una navigazione inerziale autonoma (senza GPS) e ad alta precisione, (ii) la stabilizzazione, (iii) il preciso orientamento (direzione rispetto al nord geografico) del dispositivo mobile su cui viene applicato. Nel quadro delle attività si specifica che recentemente è stata introdotta anche la progettazione e lo sviluppo di algoritmi e tecnologie GNSS (Global Navigation Satellite System) e si può contare su un gruppo di lavoro che vanta un’esperienza decennale nel campo della navigazione satellitare. Avere la disponibilità di un ricevitore GNSS proprietario permette di progettare sul territorio nazionale sistemi di navigazione satellitare fortemente integrati con i sensori inerziali già prodotti dall’azienda con benefici prestazionali in linea con lo stato dell’arte ed i recenti trend di sviluppo sperimentale. L’obiettivo è sfruttare la complementarità di tecnologie differenti secondo architetture denominate tight e ultra-tight e introdurre sul mercato nuove soluzioni nel dominio delle tecnologie PNT (Position, Navigation, and Time). In tal senso, il Gruppo intende proporre nuove soluzioni capaci di soddisfare requisiti dettati da applicazioni reali, in cui la sicurezza è un fattore chiave.

Grazie anche all’esperienza pluriennale nel settore dei fondatori Andrea Pizzarulli e Michael Perlmutter, la Società è divenuta rapidamente un importante *player* nel mercato mondiale sia per applicazioni nel campo dell’aerospazio e difesa che commerciali, nascendo come *start-up* innovativa e divenendo una PMI innovativa nel 2017.

Il Gruppo svolge la propria attività presso la sede legale di Pedaso (FM) e in quattro ulteriori sedi, a Porto Sant’Elpidio (FM), a Pomezia (RM), a Casoria (NA) e a Torino (TO). Presso la sede di Porto Sant’Elpidio (FM) sono ubicate la struttura amministrativa, la struttura commerciale, il principale centro di ricerca e sviluppo nonché gli impianti di prototipazione e di produzione industriale. La nuova struttura è divenuta operativa a partire dal mese di aprile 2024. Presso le sedi di Pomezia, Casoria e Torino, che si collocano in un’area particolarmente dedicata allo sviluppo di attività in ambito aero-spaziale, vengono svolte attività di progettazione complementari rispetto a quelle svolte presso la sede principale. Nella sede di Pomezia (RM) sono svolte inoltre attività commerciali concentrate e rivolte agli operatori dell’area romana. Attualmente, a Torino, Civitanavi lavora al miglioramento delle contromisure a segnali interferenti che, come dimostrano le numerose interruzioni del segnale GNSS causate da attacchi di jamming in diverse applicazioni basate sul GNSS riscontrate negli ultimi anni e in particolare negli scenari operativi del conflitto Ucraina - Russia, continuano a presentarsi come un problema attuale da risolvere. (ref. “When GPS fails, how can weapons find their targets? The location system is vulnerable to jamming by the enemy” from The Economist of July the 14th 2023, www.economist.com/the-economist-explains/2023/07/14/when-gps-fails-how-can-weapons-find-their-targets). In questo contesto, Civitanavi Systems considera un valore aggiunto per la propria strategia di sviluppo, la disponibilità dei segnali Galileo autenticati, che opportunamente combinati con piattaforme GNSS/INS integrate e orologi atomici miniaturizzati (Chip Scale Atomic Clocks), possono diventare uno strumento estremamente efficace contro i tentativi di spoofing.

La controllata Civitanavi Systems UK LTD con sede a Filton, Bristol, nel Regno Unito è dedicata sia all’attività commerciale che di progettazione e con l’obiettivo futuro di divenire anche un’unità produttiva. Tale progetto rientra negli obiettivi presentati in sede di IPO, destinando parte della raccolta all’incremento della capacità produttiva (anche attraverso l’apertura di nuove sedi all’estero) al fine di rafforzare la propria competitività in UK che risulta rilevante per clienti attuali e potenziali. Si ricorda che il Gruppo è stato selezionato da BAE Systems quale fornitore di sistemi inerziali per il programma dimostrativo Tempest, velivolo da combattimento di sesta generazione. Nel corso del primo trimestre 2024, la controllata ha consuntivato ricavi operativi per Euro 121 migliaia a seguito sia della prestazione di servizi ingegneristici sia dell’avanzamento delle attività su commesse iniziate nel corso dell’ultimo trimestre 2023.

In data 27 marzo 2024, Honeywell ha annunciato l’intenzione di acquisire l’intero capitale sociale di Civitanavi Systems S.p.A.. Honeywell avvierà un’offerta pubblica di acquisto volontaria per acquisire tutte le azioni componenti il capitale di Civitanavi. La transazione non è soggetta ad alcuna condizione di finanziamento e si prevede che si concluda nel terzo trimestre del 2024,



subordinatamente alle consuete condizioni di chiusura, tra cui: (i) il ricevimento delle necessarie autorizzazioni antitrust; (ii) il ricevimento delle necessarie autorizzazioni ai sensi delle normative sugli investimenti diretti esteri in Italia, Regno Unito e Canada e; (iii) l'offerta di almeno il 95% delle azioni in circolazione di Civitanavi. L'acquisizione rafforzerà ulteriormente le capacità di Honeywell di aiutare i suoi clienti a creare dispositivi di applicazioni di volo autonomo negli aerei e in altri veicoli, e supporterà l'allineamento del portafoglio di Honeywell attorno a tre megatrend, tra cui il futuro dell'aviazione e dell'automazione. Insieme a Civitanavi, Honeywell sarà in grado di offrire un insieme più ampio di tecnologie ai suoi clienti in tutto il mondo, siano essi operatori tradizionali che cercano di aumentare la capacità autonoma delle loro flotte esistenti o nuovi entranti nello spazio della Mobilità Aerea Avanzata. Civitanavi è un leader nella tecnologia di navigazione e riferimenti di tempo assoluto per i settori aerospaziale, della difesa e industriale. Sia Civitanavi che Honeywell hanno una storia di successo nello sviluppo di soluzioni innovative di navigazione inerziale, in grado di tracciare la posizione e l'orientamento di un veicolo utilizzando accelerometri, sensori e giroscopi. L'offerta di Civitanavi di sistemi di navigazione inerziale, geo-riferimento e stabilizzazione, completerà le tecnologie dell'attuale business di navigazione e sensori di Honeywell. Civitanavi è specializzata nella tecnologia dei giroscopi a fibre ottiche ad alte prestazioni che Honeywell non offriva in precedenza nel suo portafoglio di soluzioni di navigazione.

La presente relazione è stata redatta in conformità ai principi contabili EU-IFRS.

Ricavi Operativi Consolidati

I ricavi operativi consolidati al 31 marzo 2024 risultano pari a 7.151 migliaia di Euro:

<i>in migliaia di Euro</i>	Al 31 marzo 2024	Al 31 marzo 2023	Delta	Delta %
Ricavi Operativi	7.151	8.003	(852)	(11%)

I ricavi operativi consolidati distinti per *revenue stream* nel periodo chiuso al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023:

<i>in migliaia di Euro</i>	Al 31 marzo 2024	Inc %	Al 31 marzo 2023	Inc %	Variazione	Variazione %
Ricavi per cessione beni	5.238	79%	5.929	89%	(690)	(12%)
Ricavi per "Service"	206	3%	303	5%	(97)	(32%)
Ricavi per royalties	75	1%	57	1%	18	31%
<i>Ricavi per prestazione servizi</i>	175		747			
<i>Variazione lavori in corso su commessa</i>	929		(398)			
Ricavi per servizi ingegneristici e <i>Variazione lavori su commessa</i> ¹	1.104	17%	349	5%	755	216%
Ricavi Operativi al netto della var Rimanenze PF e SL	6.622	100%	6.638	100%	(15)	0%
Variazione Rimanenze PF e SL	528		1.365		(837)	(61%)
Ricavi Operativi	7.151		8.003		(852)	(11%)

Dall'analisi dei *revenue streams* si evince che i ricavi operativi al netto della variazione delle rimanenze per prodotti finiti e semilavorati rimangono sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, passando da 6.638 migliaia di Euro a 6.622 migliaia di Euro.

Il *revenue stream* riferito ai ricavi per servizi ingegneristici e variazione dei lavori su commessa consuntiva un'eccellente performance con un significativo incremento da 349 migliaia di Euro al 31 marzo 2023 a 1.104 migliaia di Euro al 31 marzo 2024 (+216%). L'incidenza di tale *revenue stream* passa infatti dal 5% al 17% dei Ricavi Operativi al netto della variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati, a beneficio degli obiettivi di profittabilità del Gruppo.

I ricavi per cessione di beni subiscono un decremento del 12% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, passando da 5.929 migliaia di Euro a 5.238 migliaia di Euro, ma mantenendo comunque un'incidenza significativa sul totale dei ricavi operativi al netto della variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati (+79% Q1 2024 vs +89% Q1 2023) a beneficio dello sviluppo del *revenue stream* relativo ai servizi ingegneristici, solitamente ad elevata marginalità. Grazie al mix dei ricavi, la marginalità *margin*² del primo trimestre 2024 è risultata in linea con le aspettative e in incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi per "Service" e i ricavi per *royalties* seguono l'andamento atteso.

¹ Si segnala che i Ricavi per prestazione servizi devono essere analizzati in modo combinato con la voce "Variazione lavori in corso su commessa" in quanto alcune commesse di servizi ingegneristici, contabilizzate con il metodo della percentuale di completamento, si sono concluse nel periodo.

² Rapporto percentuale tra la profittabilità e i ricavi totali



Relazione intermedia Ricavi Operativi Consolidati al 31 marzo 2024

La prospettiva di crescita per il 2024 rimane in linea con le aspettative del management seppur nel primo trimestre sono stati registrati dei lievi rallentamenti imputabili ai seguenti fattori:

- slittamento nella consegna di alcune unità a causa del ritardo nell'ottenimento della licenza di esportazione da parte del cliente verso la Civitanavi, paralizzando il programma per alcuni mesi; ad oggi la licenza è stata ottenuta ed il programma sta procedendo nel suo normale corso. Tale evento ha avuto impatto sia nei ricavi per prodotti che per servizi ingegneristici.
- La consegna delle schede elettroniche necessarie per la produzione dei prodotti e dei *kits* (set di componenti che vengono assemblati dal cliente il quale corrisponderà una royalty al Gruppo), già a backlog al 31 dicembre 2023, continua ad avere un lead time di medio periodo, pertanto, non è stato possibile portare a termine le vendite previste entro il primo trimestre. Tuttavia, la pianificazione attuale conferma l'evasione di quanto preventivato entro l'esercizio.
- Nell'ambito della partnership con Honeywell sono in corso di definizione le offerte per la commercializzazione del prodotto HG2800 in co-investment, le quali al 31 marzo 2024 non hanno ancora generato fatturato.

La variazione di rimanenze di prodotti finiti e semilavorati si riduce del 61% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, passando da 1.365 migliaia di Euro al 31 marzo 2023 a 528 migliaia di Euro al 31 marzo 2024. La riduzione riflette la maggiore efficienza di gestione delle scorte. Nel primo trimestre dello scorso esercizio, infatti, la variazione significativa delle scorte era dovuta soprattutto al mantenimento di una efficiente catena di approvvigionamento dei materiali, anche a seguito dell'inflazione e dello *shortage* dei materiali elettronici.

Con riferimento alle divisioni di attività nelle quali opera il Gruppo, evidenziamo nella tabella seguente i dati conseguiti nel primo trimestre 2024 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente:

<i>in migliaia di Euro</i>	Al 31 marzo 2024	% su totale 2024	Al 31 marzo 2023	% su totale 2023	Variazione %
Aeronautica	1.075	15%	946	14%	14%
Terrestre	920	3%	22	0%	4.058%
Spaziale	789	11%	2.690	41%	(71%)
Altro (Navale, Sottomarino, Guidance)	2.206	33%	1.042	16%	112%
Totale Aerospazio e Difesa	4.989	77%	4.701	71%	6%
Industriale	1.580	22%	1.557	23%	1%
Altro	53	1%	379	6%	(86%)
Ricavi Operativi al netto della var Rimanenze PF e SL	6.622	100%	6.638	100%	0%
Variazione rimanenze PF e SL	528		1.365		(61%)
Ricavi operativi	7.151		8.003		(11%)

Il Gruppo ha consuntivato una solida performance in tutte le divisioni di business, confermando una significativa porzione del settore Aerospazio e Difesa (77% del totale) e allo stesso tempo una costante presenza nella divisione Industriale (22% del totale). La crescita è confermata soprattutto nella divisione Aerospazio e Difesa (+6%), mentre la divisione Industriale rimane pressoché costante rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Con riferimento all'area geografica, evidenziamo nella tabella seguente i dati consuntivati dal Gruppo nel primo trimestre 2024 rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.

<i>in migliaia di Euro</i>	Al 31 marzo 2024	% su totale 2024	Al 31 marzo 2023	% su totale 2023	Variazione %
Italia	1.198	17%	610	13%	97%
APAC	679	10%	454	61%	50%
EMEA (Italia Esclusa)	4.442	67%	5.759	19%	(23%)
North America	302	5%	(185)	7%	264%
Ricavi operativi al netto della var Rimanenze PF e SL	6.622	100%	6.638	100%	0%
Variazione Rimanenze PF e SL	528		1.365		(61%)
Ricavi operativi	7.151		8.003		(11%)

Il Gruppo conferma il proprio presidio nei principali mercati internazionali con una adeguata diversificazione geografica del portafoglio clienti, pur continuando a considerare strategico mantenere una porzione significativa del proprio business nel mercato domestico.

In Italia i ricavi sono pari a 1.198 migliaia di Euro, in aumento del 97% rispetto allo stesso periodo del 2023, essenzialmente dovuto alle dinamiche delle commesse di riferimento, nello specifico riferite alla divisione Terrestre di Aerospazio e Difesa.

Con riferimento all'area APAC, sono stati registrati ricavi pari a 679 migliaia di Euro al 31 marzo 2024, in crescita del 50% rispetto a 454 migliaia di Euro al 31 marzo 2023. La crescita è principalmente imputabile alla divisione Industriale e Aeronautica di Aerospazio e Difesa.



Nell'area EMEA (Italia esclusa), i ricavi si sono attestati a 4.442 migliaia di Euro al 31 marzo 2024, in calo del 23% rispetto allo stesso periodo del 2023. Il decremento riguarda sia la divisione Aerospazio e Difesa che Industriale.

Il mercato North America ha registrato ricavi operativi per 302 migliaia di Euro, in forte crescita (+264%) rispetto allo stesso periodo del 2023. Va ricordato che nel corso del 2023, il Gruppo aveva accordato una compartecipazione nei costi di sviluppo del prodotto realizzato per Honeywell, pertanto, il ricavo consuntivato nel corso del 2023 era stato adeguato sulla base della riconciliazione delle spese sostenute alla data di firma del contratto. Per maggiori dettagli si rimanda alla relazione finanziaria annuale 2023.

Si specifica che il Gruppo non intrattiene rapporti di natura commerciale con la Federazione Russa e Israele.

Booking 2024 – Ordini acquisiti

Gli ordini da cliente complessivamente acquisiti all'interno di un esercizio, siano essi stati evasi o meno all'interno dello stesso è il c.d. "Booking".

In tabella è riportato il trend di crescita del booking e la relativa % sui ricavi totali.

	2019	2020	2021	2022	2023
Booking (in milioni di Euro)	13.5	18.1	29.8	41.0	47.5
% Ricavi Totali	78%	95%	119%	120%	103%

Il "Book to Bill" (% Ricavi Totali) rappresenta l'indicatore principale dell'evoluzione positiva del business e della capacità del Gruppo di "trasformare" il Booking (Ordini) in Ricavi, confermandone il trend più che positivo, nonostante una leggera flessione rispetto agli esercizi precedenti.

Alla data del presente documento, 9 maggio 2024, gli ordini ricevuti nel corso del 2024 sono pari a 8.610 migliaia di Euro. La variazione negativa rispetto al booking consuntivato nello stesso periodo del 2023 (20.372 migliaia di Euro comunicato in data 9 maggio 2023) è riconducibile ai nuovi ordini pluriennali che erano stati ricevuti nel corso del primo trimestre 2023 riferiti sia a *kits* che a servizi ingegneristici, e per i quali il Gruppo ha ad oggi un backlog significativo.

Il Gruppo resta fiducioso sulle tendenze a lungo termine della domanda nel nostro settore, alimentate dalle sue principali caratteristiche competitive distintive.

Pedaso, 9 maggio 2024

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari

Letizia Galletti, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara – ai sensi del comma 2, articolo 154-bis del D. Lgs. n. 58/1998 ("Testo Unico della Finanza") - che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

I dati della presente relazione non sono sottoposti a revisione contabile. Questo documento può contenere dichiarazioni previsionali che riflettono le opinioni e le stime attuali della Direzione. Le dichiarazioni previsionali comportano determinati rischi e incertezze che potrebbero far sì che i risultati effettivi differiscano sostanzialmente da quelli contenuti nelle dichiarazioni previsionali. I potenziali rischi e incertezze includono fattori quali le condizioni economiche generali, le fluttuazioni dei cambi, la concorrenza sui prodotti e le pressioni sui prezzi e gli sviluppi normativi.