

# CULTI Milano S.p.A.

Sede Legale e Amministrativa:

20158 Milano – Via dell’Aprica, 12

Capitale sociale Euro 3.095.500 i. v.

Cod. Fiscale P. IVA e Reg. Imprese di Milano, Monza e Brianza n.° 08897430966

[www.culti.com](http://www.culti.com)

## Bilancio consolidato e d’esercizio

### 31 dicembre 2025

## Indice

### RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2025

|   |          |
|---|----------|
| <b>Organi sociali</b> .....   | <b>5</b> |
| <b>Sintesi dell'andamento della gestione ed eventi significativi del 2025</b> .....             | <b>6</b> |
| 1. La Capogruppo.....   | 17       |
| 2. Descrizione dei principali rischi ed incertezze a cui la Società ed il Gruppo sono esposti . | 21       |
| 3. Attività di ricerca e sviluppo.....  | 25       |
| 4. Ambiente e personale .....   | 27       |
| 5. Strumenti finanziari.....  | 27       |
| 6. Investimenti.....  | 27       |
| 7. Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate.....                  | 28       |
| 8. Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti .....                                  | 28       |
| 9. Fatti ed atti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.....                               | 29       |
| 10. Sedi secondarie .....   | 29       |
| 11. Altre informazioni.....   | 29       |

### BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025

|  |           |
|--|-----------|
| <b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO</b> .....  | <b>33</b> |
| <b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b> .....   | <b>35</b> |
| <b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b> .....  | <b>35</b> |
| <b>NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2025</b> .....                            | <b>37</b> |
| PREMESSA.....  | 37        |
| CRITERI DI REDAZIONE.....  | 38        |
| AREA DI CONSOLIDAMENTO .....   | 38        |
| CRITERI DI VALUTAZIONE .....   | 40        |
| INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO .....  | 51        |
| INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO .....   | 68        |
| ALTRE INFORMAZIONI .....   | 74        |
| <b>Relazione della società di revisione sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2025</b> ..... | <b>78</b> |
| <b>BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31/12/2025</b>  |           |
| <b>STATO PATRIMONIALE</b> .....  | <b>80</b> |
| <b>CONTO ECONOMICO</b> .....   | <b>82</b> |
| <b>RENDICONTO FINANZIARIO CIVILISTICO</b> .....  | <b>83</b> |
| <b>NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/2025</b> .....                           | <b>84</b> |
| PREMESSA.....  | 84        |
| CRITERI DI REDAZIONE.....  | 84        |
| CRITERI DI VALUTAZIONE .....   | 85        |
| INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE .....  | 97        |

---

|  |            |
|--|------------|
| INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO .....   | 118        |
| ALTRE INFORMAZIONI .....   | 128        |
| <b><u>Relazione della società di revisione e del Collegio Sindacale sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025</u></b> ..... | <b>133</b> |

# CULTI Milano S.p.A.

## Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2025

## Organi sociali

### Consiglio di Amministrazione

(nominato dall'Assemblea degli azionisti del 28 gennaio 2026 che resterà in carica fino alla data dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2026)

*Presidente*

**Olivier Sillion**

*Amministratori*

**Pierpaolo Manes**

**Guillaume Wehrlin**

**Francis Clement-Devineau**

**Giovanni Maria Franco Casale**

**Stefano Lazzari (indipendente)**

**Paolo Persico**

### Collegio Sindacale

(nominato dall'Assemblea degli azionisti del 18 aprile 2023 e in carica fino all'Assemblea degli azionisti che approverà il bilancio al 31 dicembre 2025)

*Presidente*

**Luca Maria Manzi**

*Sindaci effettivi*

**Michele Lenotti**

**Francesca Colombo Carnevale Mijno**

*Sindaci supplenti*

**Andrea Zonca**

**Daniela Ballesio**

### Società di Revisione Legale

(nominata dall'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2025 e in carica fino all'Assemblea degli azionisti che approverà il bilancio al 31 dicembre 2027)

**KPMG S.p.A.**

### EGA (Euronext Growth Advisor)

**EnVent Italia SIM S.p.A.**

## Sintesi dell'andamento della gestione ed eventi significativi del 2025

Signori Azionisti,

l'esercizio 2025 è stato caratterizzato da una crescita costante delle attività del Gruppo, trovando conferme nella propria strategia di differenziazione e complementarità dei canali. Pur in un quadro di riferimento complesso, l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è stato positivo per il nostro Gruppo sia in termini di crescita del fatturato caratteristico sia in termini di valorizzazione reddituale.

La società Capogruppo ha consolidato negli ultimi anni di attività una radicale evoluzione, modificando il proprio profilo da azienda attiva nell'ambito delle fragranze per ambiente e persona, a Gruppo di aziende operanti nell'ambito del benessere per la persona nelle sue declinazioni più estese. L'obiettivo fissato in occasione della quotazione al mercato Euronext Growth Milan (EGM), di raccogliere risorse finanziarie utili allo sviluppo della Società, ha continuato a prendere forma attraverso investimenti mirati in risorse umane e comunicazione.

Ad oggi si identifica un Gruppo che vede al suo interno CULTI Milano S.p.A., SCENT Company S.r.l., CULTI Milano Asia Ltd e la sua controllata cinese CULTI Milano China Ltd., ancorchè per queste ultime due si sia identificato un diverso percorso di copertura dell'importante mercato cinese, attraverso un accordo di distribuzione con un operatore primario, rapporto che entrerà in funzionamento operativo nel corso del 2026.

Di particolare rilevanza, evidenziamo in primo luogo, che la società controllante KME Group S.p.A. ha sottoscritto con Berger International S.A.S., la holding company di *Emosia Group*, un contratto di compravendita per la cessione delle complessive n. 2.388.750 azioni di sua proprietà di CULTI Milano S.p.A. (La "Società" o "CULTI"), pari al 77,17% circa del capitale sociale della Società. Si ricorda che la Società ha in portafoglio n. 369.750 azioni proprie pari all'11,94% circa del capitale sociale. Il Gruppo *Emosia* è uno dei principali attori francesi nel mercato dei profumi per la casa. Attraverso i suoi marchi iconici come *Maison Berger Paris*, *My Jolie Candle* e *Ambiances Devineau*, il gruppo progetta, produce e commercializza prodotti che combinano innovazione, competenza industriale e portata internazionale. Presente in quasi 70 paesi, *Emosia* si avvale di una rete di oltre 9.000 punti vendita e genera un fatturato di oltre Euro 110 milioni, di cui circa la metà proveniente dalle esportazioni e dispone di cinque siti industriali riconosciuti per la loro eccellenza e competenza. Il

Gruppo *Emosia* persegue una strategia di crescita basata sullo sviluppo di marchi ad alto valore aggiunto e l'acquisizione di CULTI gli consente di integrare un marchio premium che combina eccellenza olfattiva, materie prime di alta qualità, design distintivo ed esperienza del marchio. Nell'ambito della transazione, l'attuale management di CULTI rimarrà in carica, garantendo la continuità delle operazioni e sostenendo il continuo sviluppo dell'attività. Ai sensi del sopracitato contratto, l'esecuzione della compravendita è subordinata al verificarsi di alcune condizioni sospensive, usuali per questo tipo di operazioni, tra cui il consenso di alcuni soggetti in rapporto commerciale e finanziario con la Società, la raccolta delle necessarie risorse finanziarie da parte dell'acquirente, la modifica allo statuto di CULTI per consentire l'esplicita applicabilità dell'articolo 111 (Diritto di Acquisto) del D. Lgs. n. 58/1998 ("TUF"), in caso di detenzione di una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale. Il prezzo convenuto per la compravendita, è pari a Euro 19,16 per ciascuna azione e pari, dunque, a complessivi Euro 45,8 milioni per l'intera partecipazione detenuta da KME Group S.p.A.. Il prezzo convenuto riconosce un premio del 42,5% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni della Società registrato alla data del 18 dicembre 2025 (ultimo giorno di borsa aperta precedente alla data di sottoscrizione del contratto) nonché un premio rispettivamente del 31,8% e del 33,0% rispetto al prezzo medio ponderato delle azioni di CULTI degli ultimi sei e dodici mesi precedenti la data del 18 dicembre 2025.

In data 23 aprile 2026 si è finalizzato il Closing dell'operazione e conseguentemente si sono avverate le condizioni sospensive sopra citate. A seguito del perfezionamento dell'operazione, Berger International S.A.S. detiene una partecipazione complessiva pari al 77,17% circa del capitale della Società e sarà pertanto tenuta a promuovere, ai sensi dell'articolo 11 (OPA endosocietaria) dello statuto della Società e dell'art. 6-bis del Regolamento Emittenti EGM, un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria sulle restanti azioni della Società in circolazione, allo stesso prezzo per azione che sarà corrisposto a KME Group S.p.A., finalizzata al delisting della Società.

Si evidenzia inoltre che in data 28 gennaio 2026 l'Assemblea degli azionisti di CULTI Milano S.p.A., riunitasi in sede straordinaria, ha deliberato di approvare la modifica dell'articolo 11 dello statuto sociale e l'introduzione dell'articolo 11 bis, per esplicitare il richiamo volontario all'articolo 111 (Diritto di Acquisto) del TUF, già contenuto nel vigente testo di statuto sociale, descrivendone la relativa disciplina, come da best practice del mercato *Euronext Growth Milan*.

Inoltre, la medesima Assemblea, riunita in sede ordinaria:

- ha nominato, con efficacia sospensivamente condizionata al closing dell'operazione di cessione delle azioni della Società detenute da KME Group S.p.A. a Berger International SAS, un nuovo

Consiglio di Amministrazione, che resterà in carica fino alla data dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2026 e il cui numero è stato determinato in 7 (sette) membri;

- ha approvato l'adozione di una remunerazione speciale ("*Exit Bonus*") al management del Gruppo CULTI nonché il relativo Regolamento. L'adozione di tale remunerazione speciale, la cui efficacia è subordinata al perfezionamento della Cessione, al management del Gruppo CULTI sarà corrisposta ai beneficiari con le somme rivenienti dall'incasso del credito di Euro 1.600.000 vantato dalla Società per la cessione delle azioni Bakel S.p.A..

In data 12 gennaio 2026, il Consiglio di Amministrazione della Società, ha deliberato la chiusura anticipata del piano di incentivazione denominato "Piano di Phantom Shares 2025-2029", mediante un accordo con i titolari delle n. 155.000 azioni che ne fanno parte (le cosiddette "*Phantom Shares*"), ad un valore unitario di Euro 6,00 per ciascuna Phantom Share. Detto valore unitario approssima la differenza tra il prezzo delle azioni CULTI Milano S.p.A. previsto nel contratto di cessione delle azioni della Società detenute da KME Group S.p.A. a Berger International SAS (Euro 19,16) e il valore di assegnazione di ciascuna delle *Phantom Shares* (Euro 13,0984) che era stato previsto dal Consiglio di Amministrazione del 20 marzo 2025 in sede di deliberazione di tale forma di remunerazione, successivamente approvata dall'assemblea degli azionisti in data 29 aprile 2025. Sulla base di tale valore di liquidazione, l'impegno complessivo della Società nei confronti dei beneficiari delle *Phantom Shares* sarebbe pari ad Euro 930.000, al lordo delle eventuali ritenute contributive e fiscali e non considerando gli eventuali contributi sociali a carico azienda. L'accordo in commento è divenuto efficace con il closing dell'operazione avvenuto in data 23 aprile 2026.

Si evidenzia inoltre che in data 2 dicembre 2025 CULTI Milano S.p.A. ha ceduto la propria partecipazione residua in Bakel S.p.A. - pari al 22,13% - al socio di maggioranza di quest'ultima MGB S.r.l. nell'ambito di un più generale accordo raggiunto con detto socio anche in revisione di quanto in precedenza convenuto. La Cessione ha interessato le n. 498.000 azioni ordinarie ancora detenute da CULTI Milano S.p.A. in Bakel S.p.A., per un corrispettivo complessivo di Euro 1.218 migliaia, di cui Euro 837 migliaia già incassati al 31 dicembre 2025. Il saldo, pari ad Euro 381 migliaia, verrà corrisposto entro il 28 febbraio 2029. Nell'occasione sono stati anche modificati termini e condizioni della precedente cessione di altrettante n. 498.000 azioni di Bakel S.p.A., avvenuta in data 16 dicembre 2024 (la "Cessione 2024"). Al riguardo, il prezzo per la Cessione 2024 è stato allineato a quello pattuito per la cessione residua delle azioni, rideterminandolo in misura fissa ed invariabile in Euro 1.218 migliaia, con termine di pagamento al 28 febbraio 2029. Per entrambe le cessioni,

sono previste clausole di accelerazione dei termini di pagamento, in caso di trasferimento delle azioni Bakel S.p.A. a terzi da parte di MGB S.r.l. prima della data di scadenza. Conseguentemente, sono venute meno tutte le altre pattuizioni a suo tempo convenute con il socio MGB S.r.l., ivi compreso il meccanismo di opzioni call e put incrociate, in precedenza previsto.

Complessivamente, pertanto, la Società vanta un credito nei confronti della Società MGB S.r.l di Euro 1,6 milioni, con scadenza massima 28 febbraio 2029.

Infine, si evidenzia che nel corso del secondo semestre dell'anno, come prima accennato, è stato perfezionato il percorso di revisione strategica dell'investimento nella controllata di Hong Kong (e attraverso questa nella controllata cinese), al fine di ottimizzare le importanti attività condotte su quei mercati e nel contempo adattare la nostra presenza ai vistosi mutamenti del mercato, specie di quello della Greater China, consolidandone ulteriormente il controllo sulle attività nell'area. Per questi motivi, già nel primo semestre 2025, è stata eseguita una prima ricapitalizzazione della controllata per 1.807.384 HKD (pari ad Euro 203 migliaia) e successivamente, nel corso del mese di luglio 2025 si è completato l'acquisto della quota del 40% per un valore di 736.891 HKD (pari ad Euro 80 migliaia). Il Gruppo CULTI ha così raggiunto il controllo totalitario della partecipata di Hong Kong e della sua controllata cinese.

Per quanto riguarda i dati del 2025, a livello di Gruppo, si evidenzia un incremento del fatturato consolidato (6%) a parità di perimetro, trainato dalla crescita della Capogruppo e di SCENT Company S.r.l.. Il Gruppo ha saputo rispondere alle criticità legate ai dazi internazionali e alla situazione geopolitica europea contando su una base solida di sviluppo e attuando una politica di investimenti tattici per accrescere le performance commerciali.

Per una miglior comprensione dell'andamento del Gruppo, i commenti qui di seguito indicati, confrontano realtà omogenee, ovvero prive entrambe dell'andamento economico di BAKEL S.p.A. e della sua controllata BAKEL Inc. che erano inclusi nei risultati consolidati dell'esercizio 2024:

- *vendite del Gruppo CULTI complessive*: 22,065 milioni di Euro (20,805 milioni di Euro nell'esercizio 2024) registrando una crescita del 6% rispetto all'esercizio precedente.
- *vendite realizzate sul mercato domestico*: 7,1 milioni di Euro (5,7 milioni di Euro nell'esercizio 2024) registrando un incremento del 24% rispetto all'esercizio precedente;

- vendite conseguite sui mercati *internazionali* (pari al 68% del fatturato complessivo): raggiungono i 14,9 milioni di Euro (15,1 milioni di Euro nell'esercizio 2024) in linea con l'esercizio precedente;
- *EBITDA* pari ad Euro 5,019 milioni (4,726 milioni di Euro nell'esercizio 2024) registrando un incremento pari al 6% rispetto all'esercizio precedente, si evidenzia che il rapporto tra *EBITDA* e fatturato risulta pari al 22,74%, in linea all'esercizio precedente;
- L'ammortamento del *goodwill* connesso alle acquisizioni di SCENT Company S.r.l. e quello relativo all'avviamento derivante dall'acquisizione al 100% della CULTI Milano Asia Ltd ammonta nell'esercizio a complessivi 350 migliaia di euro;
- *EBIT* a 4,457 milioni di Euro (4,189 milioni di Euro nell'esercizio 2024) registrando un incremento, in funzione dell'incremento delle vendite;
- *risultato ante imposte (EBT)*: positivo per 1,215 milioni di Euro (4,940 milioni di Euro nell'esercizio precedente), la riduzione è riconducibile agli accantonamenti non ricorrenti effettuati nell'esercizio 2025 relativi al *Fondo Phantom Share* ed *Exit Bonus*;
- utile netto consolidato: pari a 562 migliaia di Euro (4,002 milioni di Euro nell'esercizio 2024);
- posizione finanziaria netta: positiva per 2,2 milioni di Euro (positiva per 0,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2024). La variazione rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile all'incremento dalla marginalità operativa lorda del Gruppo.

Di seguito si presenta il Conto Economico consolidato del Gruppo del 2025 con comparazione del 2024, sempre a parità di perimetro di consolidamento (esclusione per l'esercizio 2024 del Gruppo Bakel):

| (€/000)                                     | 31/12/2025    | % sui ricavi   | 31/12/2024    | % sui ricavi   | Var          | Var %       |
|---|---------------|----------------|---------------|----------------|--------------|-------------|
| Ricavi da vendite e prestazioni             | 22.065        | 98,08%         | 20.805        | 98,04%         | 1.260        | 6,1%        |
| Altri ricavi e proventi                     | 433           | 1,92%          | 415           | 1,96%          | 18           | 4,2%        |
| <b>Totale ricavi</b>                        | <b>22.498</b> | <b>100,00%</b> | <b>21.220</b> | <b>100,00%</b> | <b>1.278</b> | <b>6,0%</b> |
| Costi per materie prime e merci             | 4.251         | 18,90%         | 4.532         | 21,36%         | (281)        | -6,2%       |
| Costi per servizi                           | 7.746         | 34,43%         | 7.046         | 33,20%         | 700          | 9,9%        |
| Costi per il personale                      | 3.565         | 15,85%         | 3.296         | 15,52%         | 269          | 8,2%        |
| Costi per il godimento di beni di terzi     | 840           | 3,74%          | 754           | 3,55%          | 86           | 11,5%       |
| Altri oneri di gestione                     | 1.076         | 4,78%          | 867           | 4,09%          | 209          | 24,1%       |
| <b>EBITDA (*)</b>                           | <b>5.019</b>  | <b>22,31%</b>  | <b>4.726</b>  | <b>22,27%</b>  | <b>294</b>   | <b>6,2%</b> |
| Ammortamenti e svalutazioni e acc.to rischi | 562           | 2,50%          | 537           | 2,53%          | 25           | 4,7%        |
| <b>EBIT (**)</b>                            | <b>4.457</b>  | <b>19,81%</b>  | <b>4.189</b>  | <b>19,74%</b>  | <b>269</b>   | <b>6,4%</b> |
| Oneri finanziari netti                      | 64            | 0,28%          | 246           | 1,16%          | (182)        | -73,9%      |

|   |              |              |              |               |                |               |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------|---------------|
| Oneri e Proventi non ricorrenti (***)     | 3.178        | 14,13%       | (998)        | -4,70%        | 4.176          | -418,4%       |
| <b>Risultato ante imposte</b>             | <b>1.215</b> | <b>5,40%</b> | <b>4.940</b> | <b>23,28%</b> | <b>(3.725)</b> | <b>-75,4%</b> |
| Imposte sul reddito                       | (652)        | -2,88%       | (939)        | -4,43%        | 290            | 0,0%          |
| <b>Risultato netto Consolidato</b>        | <b>562</b>   | <b>2,52%</b> | <b>4.002</b> | <b>18,86%</b> | <b>(3.435)</b> | <b>-85,9%</b> |
| <b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b> | <b>625</b>   | <b>2,78%</b> | <b>4.203</b> | <b>19,81%</b> | <b>(3.578)</b> | <b>-85,1%</b> |
| Risultato di pertinenza di Terzi          | (63)         | -0,28%       | (201)        | -0,95%        | 138            | -68,8%        |

- (\*) EBITDA indica il risultato consolidato prima dei proventi e degli oneri finanziari, dei proventi e degli oneri straordinari, delle imposte sul reddito dell'esercizio/periodo e degli ammortamenti delle immobilizzazioni e della svalutazione dei crediti. L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori della Capogruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività del Gruppo. Siccome l'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.
- (\*\*) EBIT indica il risultato prima dei proventi e degli oneri finanziari, dei proventi e degli oneri straordinari e delle imposte sul reddito dell'esercizio/periodo. L'EBIT così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori della Capogruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.
- (\*\*\*) gli oneri e proventi non ricorrenti sono rappresentati prevalentemente dai costi di consulenza per la quotazione della Capogruppo sul mercato Euronext Growth Milan - EGM, dall'ammortamento dell'avviamento generato dalle acquisizioni delle quote di SCENT Company S.r.l. e dall'avviamento generato dall'acquisizione del 100% della CULTI Milano Asia LTD (interamente speso nell'anno), dall'accantonamento relativo al piano di incentivazione al management denominato "Piano di Phantom Shares 2025-2029" e dall'accantonamento per l'EXIT BONUS.

### Andamento commerciale dei Business del Gruppo

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dell'esercizio 2025 si sono attestati in Euro 22,065 milioni (pari ad Euro 20,805 milioni nell'esercizio 2024, rideterminati a parità di perimetro di consolidamento).

Si riporta di seguito una tabella che evidenzia le vendite, suddivise per area geografica:

| Vendite per area geografica (€/000) | 2025   |     | 2024   |     | Variazioni |      |
|-------------------------------------|--------|-----|--------|-----|------------|------|
|                                     | Totale | %   | Totale | %   | Totale     | %    |
| Asia                                | 6.976  | 32% | 7.926  | 38% | -949       | -12% |
| Europa                              | 4.845  | 22% | 4.606  | 22% | 239        | 5%   |
| Italia                              | 7.095  | 32% | 5.735  | 28% | 1.360      | 24%  |
| Medio Oriente                       | 1.035  | 5%  | 708    | 3%  | 327        | 46%  |

|                           |               |             |               |             |              |           |
|---------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|--------------|-----------|
| America                   | 1.706         | 8%          | 1.443         | 7%          | 263          | 18%       |
| Australia                 | 44            | 0%          | 76            | 0%          | -31          | -41%      |
| Africa                    | 185           | 1%          | 152           | 1%          | 33           | 22%       |
| Altro                     | 178           | 1%          | 159           | 1%          | 18           | 11%       |
| <b>Totale complessivo</b> | <b>22.065</b> | <b>100%</b> | <b>20.805</b> | <b>100%</b> | <b>1.260</b> | <b>6%</b> |

La tabella suindicata evidenzia come il Gruppo abbia raggiunto un fatturato delle vendite superiore del 6% rispetto alle vendite realizzato nel 2024. In particolare un contributo significativo è stato dato dal mercato nazionale con incremento del 24% controbilanciato da una flessione di minor importo del mercato asiatico.

Si riporta di seguito una tabella con le vendite, ripartite per canale distributivo:

| Vendite per canale distributivo (€/000) | 2025          |             | 2024          |             | Variazioni   |           |
|---|---------------|-------------|---------------|-------------|--------------|-----------|
|   | Totale        | %           | Totale        | %           | Totale       | %         |
| Wholesale                               | 15.727        | 71%         | 13.910        | 67%         | 1.818        | 13%       |
| Retail (direct DOS)                     | 709           | 3%          | 767           | 4%          | -58          | -8%       |
| E-commerce                              | 1.469         | 7%          | 1.739         | 8%          | -270         | -16%      |
| Hotellerie                              | 3.640         | 16%         | 4.077         | 20%         | -437         | -11%      |
| Altri ricavi                            | 519           | 2%          | 312           | 1%          | 208          | 67%       |
| <b>Totale complessivo</b>               | <b>22.065</b> | <b>100%</b> | <b>20.805</b> | <b>100%</b> | <b>1.260</b> | <b>6%</b> |

La rete distributiva del Gruppo è orientata al canale *wholesale*, in quanto le vendite di CULTI Milano S.p.A. sono prevalentemente dirette al mercato estero, sul quale la rete commerciale è formata soprattutto da distributori; mentre per SCENT Company S.r.l. il mercato *Hotellerie* ha un peso rilevante sulla totalità del fatturato.

Si riporta di seguito la tabella con la suddivisione delle vendite per prodotto:

| Vendite per prodotto (€/000) | 2025   |     | 2024   |     | Variazioni |      |
|------------------------------|--------|-----|--------|-----|------------|------|
|                              | Totale | %   | Totale | %   | Totale     | %    |
| Diffusori                    | 8.058  | 37% | 8.238  | 40% | -180       | -2%  |
| Refill                       | 3.046  | 14% | 2.835  | 14% | 211        | 7%   |
| Cuscinetti Profumati         | 1.771  | 8%  | 1.905  | 9%  | -134       | -7%  |
| Spray                        | 650    | 3%  | 557    | 3%  | 93         | 17%  |
| Candele                      | 655    | 3%  | 509    | 2%  | 147        | 29%  |
| Prodotto Persona             | 1.472  | 7%  | 706    | 3%  | 767        | 109% |
| Branding Olfattivo           | 4.409  | 20% | 4.431  | 21% | -22        | 0%   |
| Home Fragrances              | 1.646  | 7%  | 1.207  | 6%  | 439        | 36%  |

|                           |               |             |               |             |              |           |
|---------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|--------------|-----------|
| Sanificazione             | 7             | 0%          | 10            | 0%          | -3           | -28%      |
| Altri prodotti            | 352           | 2%          | 409           | 2%          | -57          | -14%      |
| <b>Totale complessivo</b> | <b>22.065</b> | <b>100%</b> | <b>20.805</b> | <b>100%</b> | <b>1.260</b> | <b>6%</b> |

Come si può notare il comparto principale è quello di CULTI Milano S.p.A., ovvero le vendite dei diffusori per ambiente e dei relativi *refill* e dei *cuscinetti profumati* che rappresentano circa il 60% del fatturato del Gruppo.

Le vendite di SCENT Company S.r.l. sono concentrate nella categoria *Branding Olfattivo*.

Per quanto attiene la voce "Altri prodotti", si riferisce alle vendite di prodotti residuali delle diverse società del Gruppo.

### Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2025 confrontato con lo Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2024

Di seguito il confronto tra lo Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2025 e lo Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2024:

| (€/000)                                     | 31/12/2025     | 31/12/2024     | Var            | Var %          |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Immobilizzazioni immateriali                | 3.484          | 3.996          | (512)          | -12,82%        |
| Immobilizzazioni materiali                  | 525            | 510            | 15             | 2,84%          |
| Immobilizzazioni finanziarie                | 85             | 1.352          | (1.267)        | -93,71%        |
| <b>Totale Immobilizzazioni</b>              | <b>4.094</b>   | <b>5.858</b>   | <b>(1.764)</b> | <b>-30,11%</b> |
| Rimanenze                                   | 6.562          | 6.056          | 506            | 8,35%          |
| Crediti commerciali                         | 5.058          | 4.265          | 793            | 18,60%         |
| Debiti commerciali                          | (3.837)        | (3.643)        | (194)          | 5,34%          |
| <b>Totale Capitale circolante netto (*)</b> | <b>7.783</b>   | <b>6.678</b>   | <b>1.104</b>   | <b>16,54%</b>  |
| Altre attività                              | 2.615          | 1.972          | 643            | 32,59%         |
| Ratei e risconti attivi/passivi             | 55             | (38)           | 94             | -244,83%       |
| Altre passività                             | (1.151)        | (907)          | (244)          | 26,87%         |
| <b>Totale Capitale circolante</b>           | <b>9.302</b>   | <b>7.705</b>   | <b>1.597</b>   | <b>20,73%</b>  |
| Fondi rischi                                | (2.574)        | (1.128)        | (1.446)        | 128,23%        |
| TFR   | (717)          | (617)          | (101)          | 16,37%         |
| <b>Totale Passività non correnti</b>        | <b>(3.292)</b> | <b>(1.744)</b> | <b>(1.547)</b> | <b>88,70%</b>  |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO (**)</b>        | <b>10.104</b>  | <b>11.818</b>  | <b>(1.714)</b> | <b>-14,51%</b> |
| Capitale sociale                            | 3.096          | 3.096          | -              | 0,00%          |
| Riserve                                     | (1.365)        | (1.371)        | 6              | -0,47%         |
| Utile (perdita) portati a nuovo             | 9.926          | 6.210          | 3.716          | 59,83%         |
| Utile (perdita) dell'esercizio              | 625            | 3.998          | (3.373)        | -84,37%        |

|   |                |               |                |                 |
|---|----------------|---------------|----------------|-----------------|
| <b>Totale Patrimonio netto del Gruppo</b>       | <b>12.282</b>  | <b>11.934</b> | <b>348</b>     | <b>2,92%</b>    |
| Capitale e riserve di Terzi                     | 63             | 256           | (193)          | -75,49%         |
| Utile di pertinenza di Terzi                    | (63)           | (156)         | 94             | -59,92%         |
| <b>Totale Patrimonio netto di Terzi</b>         | <b>-</b>       | <b>99</b>     | <b>(99)</b>    | <b>-100,00%</b> |
| <b>Totale Patrimonio netto Consolidato</b>      | <b>12.282</b>  | <b>12.034</b> | <b>249</b>     | <b>2,07%</b>    |
| Finanziamenti bancari                           | 636            | 2.576         | (1.940)        | -75,31%         |
| Disponibilità liquide                           | (2.813)        | (2.791)       | (23)           | 0,82%           |
| <b>Totale Posizione finanziaria netta (***)</b> | <b>(2.177)</b> | <b>(215)</b>  | <b>(1.962)</b> | <b>911,46%</b>  |
| <b>TOTALE FONTI</b>                             | <b>10.104</b>  | <b>11.818</b> | <b>(1.714)</b> | <b>-14,50%</b>  |

(\*) Il **capitale circolante netto**<sup>1</sup> è ottenuto come differenza fra attività correnti e passività correnti con esclusione delle attività e passività finanziarie. (\*\*) Il **capitale investito netto**<sup>2</sup> è ottenuto come sommatoria algebrica del capitale circolante netto, delle immobilizzazioni, delle attività non correnti e della passività non correnti.

(\*\*\*) Si precisa che la **posizione finanziaria netta** è ottenuta come somma algebrica delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti e delle passività finanziarie a breve e a lungo termine (passività correnti e non correnti).

La riduzione delle immobilizzazioni finanziarie è riconducibile all'operazione di cessione, già sopra descritta, attraverso la quale, in data 2 dicembre 2025, CULTI Milano S.p.A. ha ceduto la propria partecipazione residua in Bakel S.p.A. - pari al 22,13% - al socio di maggioranza della stessa MGB S.r.l..

Relativamente all'incremento della voce fondi rischi si evidenzia che deriva dall'effetto combinato del rilascio a seguito del pagamento delle *Phantom Shares 2021-2025*, dell'accantonamento della quota di competenza relativa al nuovo piano di incentivazione denominato "*Piano di Phantom Shares 2025-2029*" e all'accantonamento dell'"*Exit Bonus*", come precedentemente identificato.

## Il Gruppo e le sue attività

Il Gruppo CULTI è composto da CULTI Milano S.p.A. che progetta, produce e vende in più di 30 nazioni i suoi prodotti iconici, aventi valori di originalità, qualità e design, SCENT Company S.r.l. attiva nel settore del branding olfattivo e dell'aromatizzazione e CULTI Milano Asia Ltd che

<sup>1</sup> Il capitale circolante netto non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

<sup>2</sup> Il capitale investito netto non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

distribuisce, insieme alla sua controllata CULTI Milano China Ltd., i prodotti del Gruppo nei mercati di Cina e Hong Kong.

Nel corso dell'esercizio 2025, il Gruppo ha completato importanti attività strategiche:

- **Espansione Retail:** il comparto ha registrato l'apertura a settembre 2025 di un nuovo negozio monomarca a Taiwan.
- **Canale Wholesale:** è stata rafforzata la presenza internazionale con la firma a novembre 2025 del contratto con ETERNAL per la distribuzione nei mercati chiave di Cina e Hong Kong. Sul territorio domestico è proseguita la collaborazione con partner di rilievo come Oviessa e Legami.
- **Innovazione e Co-branding:** è continuata la collaborazione con EXPLORA luxury cruise di MSC e il lancio di nuove collezioni in co-branding (Elie Saab, Lamborghini), che hanno portato a un rapido esaurimento delle scorte.

Il Gruppo continuerà a proseguire la propria strategia di sviluppo commerciale e reddituale di lungo periodo, senza tralasciare nessuna opportunità di crescita della *brand awareness* globale.

#### Posizione finanziaria netta del Gruppo

Di seguito si presenta l'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 dicembre 2025 con comparazione al 31 dicembre 2024:

| (€/000)  | 31/12/2025     | 31/12/2024   |
|--|----------------|--------------|
| A Depositi bancari e postali                                 | 2.807          | 2.782        |
| B Denaro e valori in cassa                                   | 6              | 8            |
| <b>C. Liquidità (A) + (B)</b>                                | <b>2.813</b>   | <b>2.791</b> |
| D. Debiti bancari correnti                                   | 636            | 2.304        |
| F. Altri debiti finanziari correnti                          | -              | -            |
| <b>G. Indebitamento finanziario corrente (D) + (E) + (F)</b> | <b>636</b>     | <b>2.304</b> |
| <b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (C)</b> | <b>(2.177)</b> | <b>(487)</b> |
| I. Parte non corrente dei finanziamenti con le banche        | -              | 272          |
| <b>K. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J)</b>   | <b>-</b>       | <b>272</b>   |
| <b>L. Indebitamento finanziario netto (H) + (K)</b>          | <b>(2.177)</b> | <b>(215)</b> |

Il significativo miglioramento della Posizione Finanziaria Netta è principalmente conseguenza della marginalità operativa lorda del Gruppo in aumento rispetto all'esercizio precedente nonché all'incasso della prima porzione di pagamento della cessione della prima tranche della partecipazione in Bakel S.p.A.. Si evidenzia che nell'esercizio sono state altresì liquidate le *Phantom Share 2021-2025* per complessivi Euro 1.011 migliaia.

Si riepilogano di seguito i finanziamenti sottoscritti dalle società del Gruppo nel 2020 a seguito dei criteri e condizioni previsti dal cosiddetto "Decreto liquidità", per i quali si riepilogano i principali termini contrattuali:

- CULTI Milano S.p.A.: finanziamento acceso con l'istituto ICCREA Banca S.p.A. per un valore di complessivi 2,5 milioni di Euro con durata di 6 anni (scadenza 31 marzo 2026), di cui due anni di preammortamento, con rate di rimborso trimestrale. Tasso variabile Euribor 3 mesi+ spread 1,15% convertito tramite specifico strumento derivato IRS Swap in tasso fisso dell'1,01%. Il finanziamento è garantito all'80% del proprio valore (euro 2 milioni) dal Mediocredito Centrale. Si evidenzia che il finanziamento è assistito dal rispetto dei covenant finanziari, definiti con riferimento al bilancio annuale della Capogruppo alla data di chiusura di ogni esercizio, come di seguito specificato:
  - impegno a mantenere un rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto inferiore o uguale a 3;
  - impegno a mantenere un rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA inferiore o uguale a 4.

Il finanziamento è stato interamente ed anticipatamente estinto nel mese di gennaio 2026.

- SCENT Company S.r.l.: finanziamento acceso con l'istituto Intesa San Paolo S.p.A. per un valore di complessivi 0,8 milioni di Euro con durata di 6 anni (scadenza 27 maggio 2026), di cui tre anni di preammortamento, con rate di rimborso mensile. Tasso variabile Euribor 1 mese + spread 2%, convertito tramite specifico strumento derivato IRS Swap in tasso fisso dell'1,8356%. Il finanziamento è garantito all'90% del proprio valore (euro 0,72 milioni) dal Mediocredito Centrale.

I covenant contrattualmente previsti sono regolarmente rispettati al 31 dicembre 2025.

## Prospetto di raccordo fra risultato consolidato e gli analoghi valori della Capogruppo

Di seguito il raccordo al 31 dicembre 2025 tra patrimonio netto e il risultato della Capogruppo ed il patrimonio netto e il risultato consolidato di Gruppo.

| (in €)   | Risultato d'esercizio | Patrimonio netto  |
|--|-----------------------|-------------------|
| <b>Utile e patrimonio netto della capogruppo CULTI Milano S.p.A.</b> | <b>(1.482.281)</b>    | <b>10.976.141</b> |
| Patrimonio e risultati società consolidate                           | 704.212               | 4.065.284         |
| Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate   | 441.178               | (3.256.109)       |
| Eliminazione profit in stock al netto dell'effetto fiscale           | 187.235               | (215.183)         |
| Eliminazione acc.ti e svalut.su crediti vs controllate               | 764.775               | 764.775           |
| Altre scritture  | (52.920)              | (52.920)          |
| Quota del risultato d'esercizio da riconoscere a terzi               | 62.720                | -                 |
| <b>Effetto delle scritture di consolidamento</b>                     | <b>2.107.201</b>      | <b>1.305.848</b>  |
| <b>Utile e patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>             | <b>624.921</b>        | <b>12.281.990</b> |

### 1. La Capogruppo

I ricavi delle vendite e delle prestazioni della Capogruppo nel 2025 si sono attestati a Euro 13.687 milioni, registrando un incremento di circa l'3% rispetto all'esercizio precedente e della marginalità sulle stesse.

Si riporta di seguito una tabella riportante le vendite per area geografica:

| Vendite per area geografica<br>(€/000) | 2025   |     | 2024   |     | Variazioni |      |
|--|--------|-----|--------|-----|------------|------|
|  | Totale | %   | Totale | %   | Totale     | %    |
| Asia                                   | 3.899  | 28% | 4.145  | 31% | -246       | -6%  |
| Europa                                 | 3.803  | 28% | 3.802  | 29% | 1          | 0%   |
| Italia                                 | 3.413  | 25% | 3.280  | 25% | 133        | 4%   |
| Medio Oriente                          | 874    | 6%  | 409    | 3%  | 465        | 114% |
| America                                | 1.462  | 11% | 1.375  | 10% | 87         | 6%   |
| Africa                                 | 185    | 1%  | 152    | 1%  | 33         | 22%  |
| Australia                              | 7      | 0%  | 54     | 0%  | -47        | -86% |

|                           |               |             |               |             |            |           |
|---------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|------------|-----------|
| Altro                     | 44            | 0%          | 12            | 0%          | 32         | 263%      |
| <b>Totale complessivo</b> | <b>13.687</b> | <b>100%</b> | <b>13.228</b> | <b>100%</b> | <b>459</b> | <b>3%</b> |

La tabella suindicata evidenzia come la Capogruppo abbia raggiunto un fatturato delle vendite superiore del 3% rispetto alle vendite realizzato nel 2024. In particolare un contributo è stato dato dai principali mercati esteri.

Si riporta di seguito una tabella con le vendite, ripartite per canale distributivo:

| Vendite per canale distributivo (€/000) | 2025          |             | 2024          |             | Variazioni |           |
|---|---------------|-------------|---------------|-------------|------------|-----------|
|   | Totale        | %           | Totale        | %           | Totale     | %         |
| Wholesale                               | 12.718        | 93%         | 12.107        | 92%         | 611        | 5%        |
| Retail (direct DOS)                     | 709           | 5%          | 767           | 6%          | -58        | -8%       |
| E-commerce                              | 259           | 2%          | 244           | 2%          | 15         | 6%        |
| Altri ricavi                            | -             | 0%          | 110           | 1%          | -110       | -100%     |
| <b>Totale complessivo</b>               | <b>13.687</b> | <b>100%</b> | <b>13.228</b> | <b>100%</b> | <b>459</b> | <b>3%</b> |

L'incidenza dei vari canali distributivi, seppur in crescita, risulta in linea con l'esercizio precedente.

Infine, si riporta la tabella con il fatturato ripartito per prodotto:

| Vendite per prodotto (€/000) | 2025          |             | 2024          |             | Variazioni |           |
|------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|------------|-----------|
|                              | Totale        | %           | Totale        | %           | Totale     | %         |
| Diffusori                    | 6.939         | 51%         | 7.240         | 55%         | -301       | -4%       |
| Refill                       | 3.241         | 24%         | 3.016         | 23%         | 225        | 7%        |
| Cuscinetti Profumati         | 1.039         | 8%          | 1.166         | 9%          | -127       | -11%      |
| Spray                        | 696           | 5%          | 597           | 5%          | 99         | 17%       |
| Candele                      | 680           | 5%          | 522           | 4%          | 158        | 30%       |
| Prodotto Persona             | 878           | 6%          | 469           | 4%          | 409        | 87%       |
| Altri prodotti               | 214           | 2%          | 218           | 2%          | -4         | -2%       |
| <b>Totale complessivo</b>    | <b>13.687</b> | <b>100%</b> | <b>13.228</b> | <b>100%</b> | <b>459</b> | <b>3%</b> |

Le categorie merceologiche di vendita, per quanto riguarda le profumazioni per l'ambiente, sono state supportate dall'introduzione sul mercato di nuovi prodotti. Le nuove referenze hanno quindi facilitato il raggiungimento degli importanti obiettivi di sviluppo.

Le candele sono state assoggettate negli ultimi anni ad un processo di revisione dal punto di vista stilistico e hanno fatto registrare un importante rafforzamento delle vendite.

Inoltre, si sottolinea il valore raggiunto dalle vendite del comparto *refill*, a testimonianza dell'elevato livello di fidelizzazione da parte della clientela acquisita.

#### Conto Economico Riclassificato di CULTI Milano S.p.A.

| (€/000)                                     | 2025          | %              | 2024          | %              | Var           | Var %           |
|---|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|
| Ricavi da vendite e prestazioni             | 13.687        | 97,62%         | 13.228        | 96,69%         | 459           | 3,47%           |
| Altri ricavi e proventi                     | 334           | 2,38%          | 453           | 3,31%          | -119          | -26,33%         |
| <b>Totale ricavi</b>                        | <b>14.021</b> | <b>100,00%</b> | <b>13.681</b> | <b>100,00%</b> | <b>340</b>    | <b>2,48%</b>    |
| Costi per materie prime e merci             | 2.280         | 16,26%         | 2.189         | 16,00%         | 91            | 4,14%           |
| Costi per servizi                           | 4.640         | 33,09%         | 4.501         | 32,90%         | 139           | 3,09%           |
| Costi per il personale                      | 2.104         | 15,01%         | 1.860         | 13,60%         | 244           | 13,12%          |
| Costi per il godimento di beni di terzi     | 620           | 4,42%          | 521           | 3,81%          | 99            | 19,01%          |
| Altri oneri di gestione                     | 995           | 7,10%          | 836           | 6,11%          | 159           | 19,07%          |
| <b>EBITDA adjusted (*)</b>                  | <b>3.382</b>  | <b>24,12%</b>  | <b>3.774</b>  | <b>27,59%</b>  | <b>-392</b>   | <b>-10,40%</b>  |
| Ammortamenti e svalutazioni e acc.to rischi | 325           | 2,31%          | 336           | 2,46%          | -11           | -3,41%          |
| <b>EBIT (**)</b>                            | <b>3.057</b>  | <b>21,80%</b>  | <b>3.439</b>  | <b>25,14%</b>  | <b>-381</b>   | <b>-11,11%</b>  |
| Proventi/Oneri finanziari netti             | -35           | -0,25%         | -847          | -6,19%         | 812           | -95,83%         |
| Oneri non ricorrenti (***)                  | 3.620         | 25,82%         | -120          | -0,88%         | 3.740         | 3116,48%        |
| Svalutazioni di partecipazioni              | 795           | 5,67%          | -             | 0,00%          | 795           | n.d             |
| <b>Risultato ante imposte</b>               | <b>-1.322</b> | <b>-9,43%</b>  | <b>4.406</b>  | <b>32,21%</b>  | <b>-5.728</b> | <b>-130,01%</b> |
| Imposte sul reddito                         | -160          | -1,14%         | -564          | -4,12%         | 404           | -71,65%         |
| <b>Risultato netto</b>                      | <b>-1.482</b> | <b>-10,57%</b> | <b>3.842</b>  | <b>28,08%</b>  | <b>-5.324</b> | <b>-138,58%</b> |

Per le definizioni presenti nelle note (\*), (\*\*) e (\*\*\*) si rinvia al paragrafo del Conto Economico riclassificato consolidato.

Sul decremento del risultato ante imposte hanno pesato in particolare gli oneri non ricorrenti legati agli accantonamenti relativi al Piano *Phantom Shares 2025-2029* e dell'*Exit Bonus*, alla svalutazione relativa alla partecipazione in CULTI Milano Asia Ltd e alle svalutazioni dei crediti commerciali verso le controllate cinesi.

Occorre pertanto precisare che tali appostazioni, ad eccezione di quelle legate alle controllate cinesi, sono strettamente correlate alle attività connesse al *changing of control* che ha previsto talune pattuizioni specifiche, che non sono connesse alla gestione tipica dell'attività, che risulta in miglioramento nella profittabilità e nella corrispondente generazione di cassa.

**Stato patrimoniale Riclassificato di CULTI Milano S.p.A.**

| (€/000)   | 31/12/2025     | 31/12/2024     | Delta          | % Delta           |
|---|----------------|----------------|----------------|-------------------|
| Immobilizzazioni immateriali                    | 1.563          | 1.716          | (153)          | -8,92%            |
| Immobilizzazioni materiali                      | 292            | 276            | 16             | 5,80%             |
| Immobilizzazioni finanziarie                    | 4.711          | 6.482          | (1.771)        | -27,32%           |
| <b>Totale Immobilizzazioni</b>                  | <b>6.566</b>   | <b>8.474</b>   | <b>(1.908)</b> | <b>-22,52%</b>    |
| Rimanenze                                       | 4.020          | 3.694          | 326            | 8,83%             |
| Crediti   | 3.463          | 3.190          | 273            | 8,56%             |
| Debiti  | (3.161)        | (2.264)        | (897)          | 39,62%            |
| <b>Totale Capitale circolante netto (*)</b>     | <b>4.322</b>   | <b>4.620</b>   | <b>(298)</b>   | <b>-6,45%</b>     |
| Altre attività                                  | 2.298          | 1.589          | 709            | 44,62%            |
| Ratei e risconti attivi                         | 166            | 82             | 84             | 102,44%           |
| Altre passività                                 | (463)          | (319)          | (144)          | 45,14%            |
| Ratei e risconti passivi                        | (34)           | (41)           | 7              | n.d               |
| <b>Totale Capitale circolante</b>               | <b>6.289</b>   | <b>5.931</b>   | <b>358</b>     | <b>6,03%</b>      |
| Fondi rischi                                    | (2.574)        | (1.126)        | (1.448)        | 128,60%           |
| TFR   | (577)          | (512)          | (65)           | 12,70%            |
| <b>Totale Passività non correnti</b>            | <b>(3.151)</b> | <b>(1.638)</b> | <b>(1.513)</b> | <b>92,37%</b>     |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO (**)</b>            | <b>9.704</b>   | <b>12.767</b>  | <b>(3.063)</b> | <b>-23,99%</b>    |
| Capitale sociale                                | 3.096          | 3.096          | 0              | 0,00%             |
| Riserve   | (1.340)        | (1.330)        | (10)           | 0,75%             |
| Utile (perdita) portati a nuovo                 | 10.703         | 7.133          | 3.570          | 50,05%            |
| Utile (perdita) dell'esercizio                  | (1.482)        | 3.842          | (5.324)        | -138,57%          |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                  | <b>10.977</b>  | <b>12.741</b>  | <b>(1.764)</b> | <b>-13,84%</b>    |
| Finanziamento bancario                          | 465            | 2.128          | (1.663)        | -78,15%           |
| Disponibilità liquide                           | (1.738)        | (2.102)        | 364            | -17,32%           |
| <b>Totale Posizione finanziaria netta (***)</b> | <b>(1.273)</b> | <b>26</b>      | <b>(1.299)</b> | <b>-4.996,15%</b> |
| <b>TOTALE FONTI</b>                             | <b>9.704</b>   | <b>12.767</b>  | <b>(3.063)</b> | <b>-23,99%</b>    |

Per le definizioni presenti nelle note (\*), (\*\*) e (\*\*\*) si rinvia al paragrafo dello Stato Patrimoniale riclassificato consolidato.

| (€/000)  | 31/12/2025     | 31/12/2024   |
|--|----------------|--------------|
| A Depositi bancari e postali                                 | 1.734          | 2.097        |
| B Denaro e valori in cassa                                   | 4              | 5            |
| <b>C. Liquidità (A) + (B)</b>                                | <b>1.738</b>   | <b>2.102</b> |
| D. Debiti bancari correnti                                   | 465            | -            |
| E. parte corrente dell'indebitamento non corrente            | -              | 1.969        |
| F. Altri debiti finanziari correnti                          | -              | -            |
| <b>G. Indebitamento finanziario corrente (D) + (E) + (F)</b> | <b>465</b>     | <b>1.969</b> |
| <b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (C)</b> | <b>(1.273)</b> | <b>(133)</b> |

|  |                |            |
|--|----------------|------------|
| I. Parte non corrente dei finanziamenti con le banche      | -              | 159        |
| J. Altri debiti finanziari non correnti                    | -              | -          |
| <b>K. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J)</b> | -              | <b>159</b> |
| <b>L. Indebitamento finanziario netto (H) + (K)</b>        | <b>(1.273)</b> | <b>26</b>  |

## 2. Descrizione dei principali rischi ed incertezze a cui la Società ed il Gruppo sono esposti

Di seguito vengono evidenziati i principali rischi ed incertezze che possono influenzare in maniera significativa le attività della Capogruppo e del Gruppo CULTI. Si specifica che rischi addizionali ed eventi incerti ad oggi non prevedibili potrebbero influenzare l'attività, le condizioni economiche e finanziarie e le prospettive della Società e del Gruppo.

### Rischi relativi al settore di attività delle società del Gruppo

#### *Rischi connessi alla congiuntura economica e alla dipendenza dal mercato italiano*

Per fronteggiare tali rischi il Gruppo ha consolidato una strategia di internazionalizzazione delle vendite al di fuori del mercato domestico italiano attraverso la commercializzazione in Europa e in Asia. Si evidenzia che relativamente ai conflitti in corso Russo – Ucraino e nell'area Medio Orientale il Gruppo continua a non subire impatti significativi da tali eventi, così come non si registrano effetti apprezzabili dalle alterne politiche doganali praticate negli Stati Uniti d'America.

#### *Rischi connessi alla pressione competitiva legati all'elevata concorrenza del settore in cui opera*

Il mercato della commercializzazione di profumi per l'ambiente, in cui opera il Gruppo, è caratterizzato da un alto livello di concorrenza. Per tali motivi il Gruppo investe costantemente nella ricerca di nuovi prodotti o servizi che possano incontrare e soddisfare l'interesse della clientela. Infatti, le scelte della potenziale clientela di acquistare i prodotti del Gruppo sono influenzate da numerosi fattori, quali ad esempio, (i) la percezione delle caratteristiche chimiche di un profumo per l'ambiente; (ii) la diversità e il novero delle fragranze offerte; (iii) la persistenza del profumo nel tempo; (iv) la disponibilità di ricariche in commercio; (v) le percezioni dei clienti in merito agli stessi prodotti, sulla base dell'attività di pubblicizzazione che il Gruppo sta

perseguendo anche tramite i *social network* (vi) il costante e significativo investimento *marketing* e di comunicazione dei grandi gruppi produttivi commerciali che riconducono le intenzioni d'acquisto dei consumatori a prodotti noti o dal marchio blasonato.

#### *Rischio relativo al quadro normativo di riferimento*

L'attività del Gruppo è sottoposta alla normativa in tema di tutela dell'ambiente e della sicurezza dei luoghi di lavoro in cui il Gruppo svolge la propria attività, nonché in tema di tutela ambientale. Il Gruppo ritiene di operare nel pieno rispetto della normativa applicabile, tuttavia, non è possibile escludere che, nel futuro, i Paesi ove opera il Gruppo adottino leggi in materia ambientale o della sicurezza maggiormente stringenti, tali per cui il Gruppo potrebbe essere obbligato in futuro a sostenere spese straordinarie in materia ambientale e sulla sicurezza dei luoghi di lavoro per far fronte al mutamento degli standard richiesti o delle tecnologie utilizzate. Per fronteggiare tali rischi, il Gruppo è attento alla normativa di riferimento tramite lo studio di prodotti innovativi, che anticipano eventuali restrizioni delle attuali normative.

#### *Rischi connessi alla dipendenza da fornitori e all'aumento dei prezzi dei componenti*

Le società del Gruppo hanno un modello di *business* basato sulla gestione diretta dei segmenti chiave della catena del valore mentre le attività produttive sono in *outsourcing*, mediante una rete di fornitori e assemblatori specializzati esterni. Alla data della presente relazione, per quanto riguarda CULTI Milano S.p.A., la fornitura di essenze è svolta prevalentemente da pochi fornitori strategici, mentre per SCENT Company S.r.l. la costante ricerca e selezione della materia prima fa capo alla Direzione Tecnica. Inoltre, il modello di approvvigionamento del Gruppo prevede che i rapporti con la maggior parte dei propri fornitori, con cui il Gruppo intrattiene consolidati rapporti commerciali, non siano regolati da accordi scritti di durata pluriennale, ma si basino sulle consuetudini commerciali dei singoli ordini, in linea con la prassi del settore. Si ritiene che uno dei punti di forza del presente modello organizzativo sia la gestione dei rapporti con i fornitori, ormai consolidati e duraturi, fondata sul rispetto delle reciproche esigenze economiche e di produzione. Al fine di fronteggiare questi rischi, il Gruppo sta da tempo perseguendo una politica di diversificazione delle fonti delle materie prime necessarie, un'attenta pianificazione degli approvvigionamenti e la formalizzazione, laddove necessario e opportuno, dei rapporti con i propri fornitori.

#### *Rischi connessi al processo di internazionalizzazione*

La presenza e l'operatività su diversi mercati internazionali, così come la strategia di sviluppo in

nuovi mercati esteri, espone il Gruppo ai rischi connessi, tra i quali, le condizioni geo-politiche e macro economiche dei Paesi in cui è presente e le relative variazioni, i mutamenti dei regimi normativi e fiscali, ivi inclusa l'imposizione di dazi doganali o norme protezionistiche a favore degli operatori locali a fenomeni inflattivi o svalutativi particolarmente intensi, la diversità delle tendenze e delle richieste della clientela di differenti Paesi, le oscillazioni dei tassi di cambio e ai controlli valutari e ad attacchi terroristici o insurrezioni, conflitti militari o tensioni politiche, nonché i rischi legati alla complessità nella conduzione di attività in aree geograficamente lontane. Nell'ambito della propria strategia di internazionalizzazione un ruolo determinante, per attenuare tali rischi, è rivestito dallo sviluppo della rete commerciale attraverso l'individuazione di soggetti che abbiano una significativa esperienza nella commercializzazione di beni relativi al settore del lusso. In prospettiva, al fine di essere più vicini alle peculiarità dei mercati più rilevanti, potranno essere prese in considerazione delle joint-venture commerciali con partner di settore.

#### Rischi connessi alla tutela dei diritti di proprietà industriale

L'affermazione nel tempo dei prodotti del Gruppo dipende in misura significativa dalla messa a punto di soluzioni innovative legate alla funzionalità e al *design* dei prodotti offerti, cui i marchi del Gruppo risultano intrinsecamente legati. In tale contesto si segnala che la tutela dei marchi registrati del Gruppo è fondamentale ai fini del successo e del posizionamento nel mercato di riferimento. Il grado di tutela concessa ai diritti di proprietà industriale varia nei diversi Paesi a seconda della legislazione locale applicabile e dalla relativa interpretazione e nella prassi dei tribunali competenti. Il deposito e la registrazione del suddetto diritto di proprietà intellettuale non consentono tuttavia di escludere che l'effettiva validità del medesimo possa essere contestata da soggetti terzi, con azioni di carattere stragiudiziale, amministrativo o giudiziale e/o che soggetti terzi depositino e/o registrino titoli di proprietà industriale confliggenti con quelli del Gruppo ovvero producano e/o commercializzino prodotti contraffatti. In tale contesto, le società del Gruppo potrebbero essere coinvolte in procedimenti legali relativi a diritti di proprietà intellettuale o industriale nonché essere costrette a investire ingenti risorse per difendersi dalle contestazioni e dai tentativi di contraffazione dei soggetti terzi.

#### Rischi finanziari

##### *Rischi connessi all'indebitamento finanziario*

Alla data del presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, il Gruppo ha in essere vari affidamenti bancari, coerenti ai fabbisogni commerciali e finanziari del Gruppo.

### *Rischio di liquidità (accesso al mercato del credito)*

Tale rischio, connesso alla eventuale difficoltà che le società del Gruppo potrebbero incontrare nell'ottenimento dei finanziamenti a supporto delle attività operative entro la tempistica richiesta, è in questo momento basso considerando la posizione finanziaria netta positiva a fine esercizio. In ogni caso i flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità sono monitorati, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

Anche sotto questo profilo, i rischi di liquidità legati all'assorbimento di cassa possono considerarsi limitati in virtù sia delle disponibilità finanziarie del Gruppo che delle linee di credito disponibili. Va inoltre evidenziato che l'indebitamento del Gruppo è interamente costituito da operazioni di finanza strutturata, i cui piani di rimborso sono ampiamente assorbiti dalla generazione di cassa libera (*net free cash flow*) derivante dalla gestione tipica.

### *Rischi connessi ai tassi di cambio*

Il Gruppo effettua operazioni in valute diverse dall'euro e ciò lo espone a rischi derivante dalle fluttuazioni nei tassi di cambio fra le diverse divise che vengono opportunamente monitorati e gestiti.

### *Rischi connessi ai tassi di interesse*

Il Gruppo è esposto al rischio di aumento dei tassi di interesse, avendo ricevuto dei finanziamenti a tasso variabile. Nel corso dell'esercizio 2020: (i) la capogruppo CULTI Milano S.p.A. ha stipulato un contratto derivato (IRS Swap) per coprirsi dal rischio di oscillazione del tasso di interesse relativamente al finanziamento acceso nell'esercizio 2020 di Euro 2,5 milioni con l'istituto ICCREA Banca S.p.A., estinto anticipatamente nel mese di gennaio 2026 (ii) la controllata SCENT Company S.r.l. ha stipulato un contratto derivato (IRS Swap) per coprirsi dal rischio di oscillazione del tasso di interesse relativamente al finanziamento acceso nell'esercizio 2020 di Euro 0,8 milioni con l'istituto Intesa San Paolo S.p.A. Tali strumenti derivati vengono classificati ai sensi dell'OIC 32 quali strumenti di copertura rilevando la stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dell'operazione coperta e quella dello strumento di copertura stesso. Il Gruppo ha deciso di applicare *l'hedge accounting* per la copertura della variabilità dei flussi di cassa di passività finanziarie per effetto delle oscillazioni dei tassi di interesse. Pertanto, le variazioni del *fair value* degli strumenti finanziari derivati di copertura relativi sono imputate in un'apposita di riserva di patrimonio netto (nella voce AVII "Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi") secondo modalità tali da

controbilanciare gli effetti dei flussi oggetto di copertura (l'eventuale componente inefficace è classificata nelle voci D18 e D19). Qualora gli strumenti finanziari derivati abbiano un valore positivo, essi appaiono iscritti nello stato patrimoniale alla voce B.III.4) strumenti finanziari derivati attivi, ovvero nell'attivo circolante alla voce C.III.5) strumenti finanziari derivati attivi, se a breve scadenza; mentre in caso di valore negativo, sono iscritti nella voce B.3), tra i fondi per rischi ed oneri.

### 3. Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di ricerca e di sviluppo del Gruppo è suddivisa in diverse mansioni che concorrono all'ideazione e alla creazione di linee e prodotti che compongono l'intera collezione. Tutto ciò è permesso anche grazie al confronto con gli uffici interni delle diverse aziende e con i collaboratori/fornitori esterni.

Tale attività consiste in:

#### 1. Ricerca:

- *brainstorming* di nuovi prodotti e aggiunta/ampliamento linee;
- analisi di mercato da parte dell'Ufficio *marketing*.

#### 2. Sviluppo:

- sviluppo prodotto composto dai vari componenti (prototipo; tappo, vetro, colore, materiale, tecnologia, *packaging*/confezionamento);
- sviluppo delle nuove fragranze;
- ideazione stilistica della grafica applicata al prodotto;
- campionatura;
- richiesta di preventivi; definizione tecniche di produzione e preparazione e lancio *file* grafici di stampa per prodotto e *packaging*/confezionamento.

#### 3. *Shooting* prodotto:

- *shooting* istituzionale: selezione *location* per ambientare i prodotti in collezione;
- *shooting still life*;

- *shooting* dedicato al *social media*.

#### 4. Comunicazione:

##### Gestione attività "Above the Line":

- attività *SEO/SEM*: gestione in collaborazione con un'agenzia specializzata in campagne *ADV*;
- sito istituzionale: testi e immagini per il sito;
- *newsletter*: realizzazione e invio *newsletter* sia per client *BTB* che *BTC*;
- gestione della linea editoriale dei canali *social* e intrattenimento della comunicazione con i *followers*;

##### Gestione attività "Below the Line":

- fiere: gestione in collaborazione con studi di architettura e allestimento delle fiere di settore;
- coordinamento e consulenza per l'apertura di nuovi *corner* all'interno di grandi magazzini e *store locator*;
- *product placement*;
- *sales tools* per la vendita (*brochure*, catalogo prodotto, manuale di formazione, vari materiali stampati per supporto vendita);
- ideazione e allestimento vetrine *RTL*;

#### 5. Gestione Ufficio Stampa:

- creazione di pagine pubblicitarie e *editorials* sia *online* che *offline*;
- creazione *Newsletter* dedicate in collaborazione con ufficio stampa;
- gestione dell'attività di *press office* con l'agenzia di riferimento.

#### 6. Gestione Licenziatari:

- definizione categorie di prodotto ed eventuale *files grafici*;

- definizione e *packaging*/confezionamento.

L'Ufficio ricerca e sviluppo ha l'obiettivo di ideare una gamma di prodotti che permetta di rispondere alle varie esigenze della clientela sia *retail*, *wholesale* e di licenziatari. Per ciascuna linea di prodotto, lo *storytelling* di prodotto e di *brand* rappresenta un valore essenziale di CULTI Milano S.p.A. e delle sue controllate. Esso viene comunicato tramite vari canali, aumentando la "*Brand Awareness*" ed aiutando il marchio a raggiungere maggiore visibilità, rafforzandone il valore, consolidando la fedeltà dei clienti esistenti e allo stesso tempo coinvolgendone sempre di nuovi.

#### 4. Ambiente e personale

Ai sensi dell'art. 2428 n. 1 del Codice civile qui di seguito si forniscono le informazioni attinenti all'ambiente e al personale.

L'attività svolta dalle società del Gruppo non comporta particolari rischi ambientali. In particolare, le stesse non sono incorse in contestazioni di natura ambientale e, quindi, non sono state dichiarate colpevoli né sono state loro comminate sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali. Per quanto concerne il personale, il Gruppo ha attuato tutte le iniziative previste dalla legge per garantire la sicurezza e la salute sul luogo di lavoro.

Per quanto attiene alle informazioni richieste sul personale si segnala che, alla data della chiusura della presente Relazione, non si sono verificati infortuni sul lavoro. Parimenti non si riscontrano addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti né cause di *mobbing*.

I dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2025 sono complessivamente 68 di cui 2 dirigenti, 6 quadri direttivi e 60 impiegati/operai (inclusi apprendisti).

#### 5. Strumenti finanziari

Ai sensi dell'art. 2428 n. 6-bis del Codice civile, con riferimento alle informazioni relative all'utilizzo di strumenti finanziari si segnalano le operazioni messe in atto dal Gruppo e sopra ampiamente dettagliate.

#### 6. Investimenti

Non si evidenziano investimenti significativi da parte delle società del Gruppo.

## 7. Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate

Ai sensi dell'art. 2497 e segg. c.c. la Società non è soggetta a direzione o coordinamento da parte di società od enti, in quanto:

- è provvista di una autonoma capacità negoziale nei rapporti con la clientela ed i fornitori;
- non ha in essere con la controllante KME Group S.p.A. alcun rapporto di tesoreria accentrata.

Per quanto riguarda i rapporti con altre società del Gruppo, si ricorda che tutte le operazioni sono effettuate a condizioni di mercato.

Di seguito si allega tabella con i dettagli dei rapporti con società fuori dall'area di consolidamento:

| <i>(importi in migliaia di euro)</i>         | <i>Crediti</i> | <i>Debiti</i> | <i>Ricavi di vendita/Altri Ricavi</i> | <i>Costi della produzione</i> |
|--|----------------|---------------|---------------------------------------|-------------------------------|
| KME Group S.p.A.                             | 22             | 916           | 3                                     | 15                            |
| <b>Controllante</b>                          | <b>22</b>      | <b>916</b>    | <b>3</b>                              | <b>15</b>                     |
| KME S.r.l.                                   |                | 26            | -                                     | 63                            |
| <b>Controllate dalla stessa Controllante</b> | <b>-</b>       | <b>26</b>     | <b>-</b>                              | <b>63</b>                     |
| <b>Totale Verso Società del Gruppo</b>       | <b>22</b>      | <b>942</b>    | <b>3</b>                              | <b>78</b>                     |
| <b>Totale Voce</b>                           | <b>7.709</b>   | <b>5.628</b>  | <b>22.498</b>                         | <b>21.347</b>                 |
| <b>Incidenza percentuale</b>                 | <b>0,3%</b>    | <b>16,7%</b>  | <b>0,0%</b>                           | <b>0,4%</b>                   |

I debiti verso la capogruppo KME Group S.p.A. sono relativi principalmente alle imposte derivanti dagli imponibili fiscali trasferiti al consolidato fiscale di cui fa parte CULTI Milano S.p.A.. Per maggiori informazioni si rinvia ad apposito paragrafo della nota integrativa. I debiti verso KME S.r.l. sono relativi alla prestazione di servizi IT a CULTI Milano S.p.A..

## 8. Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

CULTI Milano S.p.A. non possiede azioni della controllante, né direttamente né per mezzo di società fiduciarie o per interposta persona e nel corso dell'esercizio 2025 non ha effettuato acquisti o cessioni sulle stesse.

Alla data del 31 dicembre 2025, CULTI Milano S.p.A. detiene n. 369.750 azioni proprie, pari all'11,945% del capitale sociale.

## 9. Fatti ed atti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Per gli accadimenti societari intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio si faccia riferimento a quanto indicato nel paragrafo 1. *Evoluzione prevedibile della gestione*, in particolare quanto deliberato nella seduta del Consiglio d'Amministrazione del 12 gennaio 2026 e nell'Assemblea ordinaria e straordinaria della capogruppo del 28 gennaio 2026.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio non si sono rilevati ulteriori fatti di rilievo tali da essere oggetto di illustrazione nella presente relazione sulla gestione.

## 10. Sedi secondarie

Si comunica che la Capogruppo non dispone di sedi secondarie.

## 11. Altre informazioni

Al fine di rispettare le disposizioni del Regolamento Emittenti *Euronext Growth Milan- EGM* in vigore, la Società si è dotata di apposite procedure di *corporate governance*, periodicamente aggiornate, quali:

- procedura di *Internal Dealing* volta a regolare gli obblighi informativi inerenti determinate operazioni compiute dagli amministratori della società Capogruppo;
- regolamento per la gestione e il trattamento delle informazioni societarie e per la comunicazione all'esterno delle informazioni privilegiate;
- procedura per le modalità di tenuta e aggiornamento del registro delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate;
- procedura per le operazioni con parti correlate volta a disciplinare l'individuazione, l'approvazione e l'esecuzione delle operazioni poste in essere dalla società Capogruppo con parti correlate al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza, sia sostanziale sia procedurale, delle operazioni stesse;
- procedura per l'adempimento degli obblighi di comunicazione all'EGA.

Il capitale sociale di CULTI Milano S.p.A. è suddiviso in numero 3.095.500 azioni ordinarie prive di valore nominale.

| <b>Dati Azionari e Borsistici</b>       |                       |                       |
|---|-----------------------|-----------------------|
|   | <b>Esercizio 2025</b> | <b>Esercizio 2024</b> |
| Risultato per azione                    | 0,229                 | 1,467                 |
| Prezzo ufficiale fine esercizio         | 18,627                | 13,77                 |
| Prezzo ufficiale minimo dell'esercizio  | 10.2692               | 11,32                 |
| <i>rilevato in data</i>                 | <i>07/04/2025</i>     | <i>28/05/2024</i>     |
| Prezzo ufficiale massimo dell'esercizio | 18,627                | 18,48                 |
| <i>rilevato in data</i>                 | <i>30/12/2025</i>     | <i>02/01/2024</i>     |
| Volumi trattati                         | 593.875               | 175.500               |
| Numero Medio Azioni in circolazione     | 2.725.750             | 2.725.750             |

**PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI CULTI MILANO S.P.A. E DI COPERTURA DELLA PERDITA**

Signori azionisti,

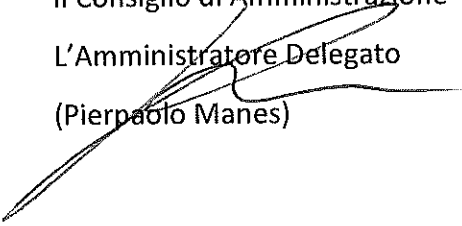
*“L’Assemblea ordinaria degli azionisti di Culti Milano SpA, visti i risultati dell’esercizio al 31 dicembre 2025, vista la Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione e preso atto delle Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione KPMG S.p.A.*

**DELIBERA**

- *di approvare, nel suo insieme ed in ogni singola appostazione, il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, che evidenzia una perdita di esercizio di Euro 1.482.280 (unmilionequattrocentottantaduemiladuecentottanta/00), unitamente alla Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione;*
- *di riportare a nuovo la perdita di esercizio di Euro 1.482.280 (unmilionequattrocentottantaduemiladuecentottanta/00);*
- *di autorizzare il Presidente e il Consigliere Delegato pro tempore, in via tra loro disgiunta, a dare esecuzione alla presente deliberazione”*

Milano, 29 aprile 2026

Il Consiglio di Amministrazione  
 L'Amministratore Delegato  
 (Pierpaolo Manes)



## **CULTI MILANO S.P.A.**

Sede Legale e Amministrativa:

20158 Milano – Via dell’Aprica, 12

Capitale sociale Euro 3.095.500 i. v.

Cod. Fiscale P. IVA e Reg. Imprese di Milano, Monza e Brianza n.° 08897430966

[www.culti.com](http://www.culti.com)

## **Bilancio consolidato al 31/12/2025**

Gli importi presenti sono espressi in Euro

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

| ATTIVO in euro   | 31 dicembre 2025  | 31 dicembre 2024  |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>(B) IMMOBILIZZAZIONI</b>  |                   |                   |
| <i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>  |                   |                   |
| 1) Costi di impianto e di ampliamento  | -                 | 3.277             |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | -                 | -                 |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                       | 1.307.835         | 1.424.683         |
| 5) Avviamento  | 1.819.743         | 2.126.282         |
| 6) Immobilizzazioni in corso ed acconti  | 1.600             | -                 |
| 7) Altre:  | 355.107           | 442.221           |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>   | <b>3.484.285</b>  | <b>3.996.463</b>  |
| <i>II - Immobilizzazioni materiali</i>   |                   |                   |
| 1) Terreni e fabbricati  | 5.611             | 6.271             |
| 2) Impianti e macchinario:   | 15.931            | 18.803            |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali:   | 11.002            | 6.552             |
| 4) Altri beni  | 492.335           | 478.858           |
| 5) Immobilizzazioni in corso ed acconti  | -                 | -                 |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>   | <b>524.879</b>    | <b>510.484</b>    |
| <i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>  |                   |                   |
| 1) Partecipazioni in:  |                   |                   |
| d-bis) Altre imprese   | 17                | 1.249.033         |
| <b>Totale partecipazioni</b>   | <b>17</b>         | <b>1.249.033</b>  |
| 2) Crediti:  |                   |                   |
| d-bis) verso altri   | 85.122            | 81.741            |
| <b>Totale crediti verso altri</b>  | <b>85.122</b>     | <b>81.741</b>     |
| <b>Totale crediti</b>  | <b>85.122</b>     | <b>81.741</b>     |
| 3) Strumenti finanziari derivati attivi  | -                 | 21.135            |
| <b>Totale Strumenti finanziari derivati attivi</b>                                     | <b>-</b>          | <b>21.135</b>     |
| <b>Totale Immobilizzazioni finanziarie</b>   | <b>85.139</b>     | <b>1.351.909</b>  |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>   | <b>4.094.303</b>  | <b>5.858.856</b>  |
| <b>(C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>   |                   |                   |
| <i>I) Rimanenze</i>  |                   |                   |
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo   | 2.932.608         | 2.315.624         |
| 2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati                                     | 438.666           | 478.126           |
| 3) Lavori in corso su ordinazione  | -                 | -                 |
| 4) Prodotti finiti e merci   | 3.074.775         | 3.132.655         |
| 5) Acconti   | 115.873           | 129.982           |
| <b>Totale rimanenze</b>  | <b>6.561.922</b>  | <b>6.056.387</b>  |
| <i>II) Crediti</i>   |                   |                   |
| 1) Verso clienti   |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo   | 5.058.111         | 4.264.737         |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo   | -                 | -                 |
| <b>Totale crediti verso clienti</b>  | <b>5.058.111</b>  | <b>4.264.737</b>  |
| 4) Verso controllanti  |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo   | 22.460            | -                 |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo   | -                 | -                 |
| <b>Totale crediti verso imprese controllanti</b>                                       | <b>22.460</b>     | <b>-</b>          |
| 5-bis) Crediti Tributari   |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo   | 76.688            | 55.050            |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo   | -                 | -                 |
| <b>Totale crediti tributari</b>  | <b>76.688</b>     | <b>55.050</b>     |
| 5-ter) Crediti per imposte anticipate  | 746.901           | 513.309           |
| <b>Totale imposte anticipate</b>   | <b>746.901</b>    | <b>513.309</b>    |
| 5-quater) Crediti verso altri  |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo   | 245.963           | 264.983           |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo   | 1.522.659         | 1.137.682         |
| <b>Totale crediti verso altri</b>  | <b>1.768.622</b>  | <b>1.402.665</b>  |
| <b>Totale crediti</b>  | <b>7.672.782</b>  | <b>6.235.761</b>  |
| <i>III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>                |                   |                   |
| 5) Strumenti finanziari derivati attivi  | 1.435             | -                 |
| <b>Totale Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>              | <b>1.435</b>      | <b>-</b>          |
| <i>IV) Disponibilità liquide</i>   |                   |                   |
| 1) Depositi bancari e postali  | 2.807.134         | 2.766.944         |
| 2) Assegni   | -                 | 15.496            |
| 3) Danaro e valori in cassa  | 6.305             | 8.146             |
| <b>Totale disponibilità liquide</b>  | <b>2.813.439</b>  | <b>2.790.586</b>  |
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>  | <b>17.049.578</b> | <b>15.082.734</b> |
| <b>(D) RATEI E RISCONTI</b>  | <b>177.490</b>    | <b>99.921</b>     |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>   | <b>21.321.371</b> | <b>21.041.511</b> |

|   | PASSIVO in euro | 31 dicembre 2025  | 31 dicembre 2024  |
|---|-----------------|-------------------|-------------------|
| <b>(A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>   |                 |                   |                   |
| I - Capitale  |                 | 3.095.500         | 3.095.500         |
| II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni                                     |                 | 4.303.849         | 4.303.849         |
| III - Riserve di rivalutazione  |                 | -                 | -                 |
| IV - Riserva legale   |                 | 619.100           | 619.100           |
| V - Riserve Statutarie  |                 |                   |                   |
| - Riserva da differenze di traduzione   |                 | (24.835)          | (46.261)          |
| VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi        |                 | 1.091             | 16.093            |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo  |                 | 9.926.167         | 6.210.393         |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio   |                 | 624.921           | 3.998.271         |
| X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio                        |                 | (6.263.802)       | (6.263.802)       |
| <b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>                                      |                 | <b>12.281.990</b> | <b>11.933.143</b> |
| <b>Patrimonio netto di terzi</b>  |                 |                   |                   |
| Capitale e riserve di terzi   |                 | 62.720            | 255.861           |
| Utile (perdita) di terzi  |                 | (62.720)          | (156.492)         |
| <b>Totale patrimonio netto di terzi</b>                                       |                 | <b>-</b>          | <b>99.369</b>     |
| <b>Totale patrimonio netto consolidato</b>                                    |                 | <b>12.281.990</b> | <b>12.032.512</b> |
| <b>(B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>   |                 |                   |                   |
| 2) Per imposte, anche differite   |                 | 344               | 5.043             |
| 4) Altri  |                 | 2.573.875         | 1.122.839         |
| <b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>                                       |                 | <b>2.574.219</b>  | <b>1.127.882</b>  |
| <b>(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>                 |                 | <b>717.459</b>    | <b>616.541</b>    |
| <b>(D) DEBITI</b>   |                 |                   |                   |
| 4) Debiti verso banche  |                 |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo  |                 | 635.732           | 2.304.375         |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo  |                 | -                 | 271.935           |
| <b>Totale debiti verso banche</b>   |                 | <b>635.732</b>    | <b>2.576.310</b>  |
| 7) Debiti verso fornitori   |                 |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo  |                 | 2.895.938         | 3.041.008         |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo  |                 | -                 | -                 |
| <b>Totale debiti verso fornitori</b>  |                 | <b>2.895.938</b>  | <b>3.041.008</b>  |
| 11) Debiti verso controllanti   |                 |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo  |                 | 915.520           | 588.798           |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo  |                 | -                 | -                 |
| <b>Totale debiti verso controllanti</b>                                       |                 | <b>915.520</b>    | <b>588.798</b>    |
| 11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti       |                 |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo  |                 | 25.790            | 12.980            |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo  |                 | -                 | -                 |
| <b>Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b> |                 | <b>25.790</b>     | <b>12.980</b>     |
| 12) Debiti tributari  |                 |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo  |                 | 296.533           | 181.776           |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo  |                 | -                 | -                 |
| <b>Totale debiti tributari</b>  |                 | <b>296.533</b>    | <b>181.776</b>    |
| 13) Debiti verso istituti di previdenza di sicurezza sociale                  |                 |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo  |                 | 240.837           | 193.718           |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo  |                 | -                 | -                 |
| <b>Totale debiti verso Istituti di previdenza di sicurezza sociale</b>        |                 | <b>240.837</b>    | <b>193.718</b>    |
| 14) Altri debiti  |                 |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo  |                 | 615.180           | 531.871           |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo  |                 | -                 | -                 |
| <b>Totale altri debiti</b>  |                 | <b>615.180</b>    | <b>531.871</b>    |
| <b>Totale debiti</b>  |                 | <b>5.625.530</b>  | <b>7.126.461</b>  |
| <b>(E) RATEI E RISCONTI</b>   |                 | <b>122.174</b>    | <b>138.115</b>    |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>   |                 | <b>21.321.371</b> | <b>21.041.511</b> |



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| in euro  | 31 dicembre 2025 | 31 dicembre 2024 |
|--|------------------|------------------|
| <b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>  |                  |                  |
| 1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni   | 22.065.110       | 24.752.634       |
| 2 Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti    | 127.998          | 1.011.753        |
| 3 Variazioni dei lavori in corso su ordinazione  | -                | -                |
| 4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni  | -                | 272.425          |
| 5 Altri  | 432.527          | 887.022          |
| Totale altri ricavi e proventi   | 432.527          | 887.022          |
| Totale valore della produzione   | 22.625.635       | 26.923.834       |
| <b>(B) Costi della produzione</b>  |                  |                  |
| 6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                                       | 4.996.316        | 7.081.558        |
| 7 Per servizi  | 10.560.945       | 8.979.519        |
| 8 Per godimento di beni di terzi   | 840.732          | 897.449          |
| 9 Per il personale:  |                  |                  |
| a) Salari e stipendi   | 2.545.471        | 2.984.697        |
| b) Oneri sociali   | 708.480          | 768.871          |
| c) Trattamento di fine rapporto  | 172.893          | 184.427          |
| d) Trattamento di quiescenza e simili  | 2.399            | 92               |
| e) Altri costi   | 136.000          | 91.151           |
| Totale costi per il personale  | 3.565.243        | 4.029.238        |
| 10 Ammortamenti e svalutazioni:  |                  |                  |
| (a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali  | 651.746          | 1.280.565        |
| (b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali  | 263.954          | 253.895          |
| (c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni  | -                | -                |
| (d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 9.043            | 73.747           |
| Totale ammortamenti e svalutazioni   | 924.743          | 1.608.207        |
| 11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci            | (616.984)        | (502.064)        |
| 12 Accantonamenti per rischi   | -                | -                |
| 14 Oneri diversi di gestione   | 1.076.076        | 941.235          |
| Totale costi della produzione  | 21.347.071       | 23.035.142       |
| Differenza tra valore e costi della produzione   | 1.278.564        | 3.888.692        |
| 15 Proventi da partecipazioni:   |                  |                  |
| (a) Proventi da partecipazioni da imprese controllate                                      | -                | 1.167.142        |
| (b) Proventi da partecipazioni da imprese collegate  | -                | -                |
| (c) Proventi da altre imprese  | -                | 4                |
| Totale proventi da partecipazioni  | -                | 1.167.146        |
| 16 Altri proventi finanziari:  |                  |                  |
| (d) Diversi  | 133.987          | 95.534           |
| Totale proventi diversi dai precedenti   | 133.987          | 95.534           |
| Totale altri proventi finanziari   | 133.987          | 95.534           |
| 17 Interessi ed altri oneri finanziari   |                  |                  |
| Altri interessi e altri oneri finanziari   | 98.132           | 464.751          |
| Totale interessi e altri oneri finanziari  | 98.132           | 464.751          |
| 17bis Utili e Perdite su Cambi   | (99.669)         | 47.018           |
| Totale proventi ed oneri finanziari  | (63.814)         | 844.948          |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>   | <b>1.214.750</b> | <b>4.733.641</b> |
| 20 Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate                   |                  |                  |
| -imposte correnti  | 882.381          | 847.954          |
| -imposte relative ad esercizi precedenti   | 3.759            | -                |
| -imposte differite ed anticipate   | 233.592          | 43.908           |
| Totale   | 652.548          | 891.862          |
| <b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATI DELL'ESERCIZIO</b>  | <b>562.202</b>   | <b>3.841.779</b> |
| <b>RISULTATO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>  | <b>624.921</b>   | <b>3.998.271</b> |
| Risultato di pertinenza di terzi   | (62.720)         | (156.492)        |

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(metodo indiretto)  
(importi in Euro)

|  | 31/12/2025         | 31/12/2024         |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>  |                    |                    |
| Utile (perdita) di esercizio   | 562.202            | 3.841.779          |
| Imposte sul reddito  | 652.548            | 891.862            |
| Interessi passivi (interessi attivi)   | 43.447             | 369.217            |
| (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività  | 37.688             | (1.176.171)        |
| <b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, Interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b> | <b>1.295.885</b>   | <b>3.926.687</b>   |
| <i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>                |                    |                    |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni  | 915.700            | 1.534.460          |
| Accantonamento TFR   | 128.729            | 118.096            |
| Accantonamenti ai fondi  | 2.463.008          | 121.974            |
| <b>Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari</b>  | <b>(33.121)</b>    | <b>17.051</b>      |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>  | <b>4.770.200</b>   | <b>5.718.267</b>   |
| <i>Variazioni del capitale circolante netto</i>  |                    |                    |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze  | (505.535)          | (1.368.674)        |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti  | (793.374)          | (654.031)          |
| Incremento (Decremento) debiti verso fornitori   | (145.070)          | (239.857)          |
| Decremento/(Incremento) dei risconti attivi  | (77.569)           | 5.393              |
| Incremento (Decremento) ratei e risconti passivi   | (15.941)           | (43.665)           |
| <b>Altre variazioni del capitale circolante netto</b>  | <b>(61.796)</b>    | <b>(370.073)</b>   |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>  | <b>3.170.915</b>   | <b>3.047.360</b>   |
| <i>Altre rettifiche</i>  |                    |                    |
| Interessi incassati/(pagati)   | (43.447)           | (369.217)          |
| (Imposte sul reddito pagate)   | (226.095)          | (483.680)          |
| (Utilizzo Fondi)   | (1.039.783)        | (56.220)           |
| <b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>  | <b>1.861.591</b>   | <b>2.138.243</b>   |
| <b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>  |                    |                    |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>  |                    |                    |
| (Investimenti)   | (275.215)          | (233.630)          |
| Disinvestimenti  | 1.259              | 1.799              |
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>  |                    |                    |
| (Investimenti)   | (155.539)          | (149.234)          |
| Disinvestimenti  | 1.010              | 2.778              |
| <b>Immobilizzazioni finanziarie</b>  |                    |                    |
| (Investimenti)   | (3.360)            | -                  |
| Disinvestimenti  | 806.260            | 38.780             |
| Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquidate a BAKEL SPA   |                    | (777.568)          |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>  | <b>374.415</b>     | <b>(1.117.075)</b> |
| <b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>   |                    |                    |
| <i>Mezzi di terzi</i>  |                    |                    |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche  | 309.329            | -                  |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche  | (2.249.907)        | (2.098.600)        |
| <i>Mezzi propri</i>  |                    |                    |
| Distribuzione dividendi  | (272.575)          | (272.575)          |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie  | -                  | -                  |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>   | <b>(2.213.153)</b> | <b>(2.371.175)</b> |
| Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio  | 2.790.586          | 4.133.419          |
| Disponibilità liquide cedute   |                    | 7.172              |
| <b>Incremento delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>  | <b>22.853</b>      | <b>(1.350.005)</b> |
| <b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>  | <b>2.813.439</b>   | <b>2.790.586</b>   |

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2025

### PREMESSA

Il Gruppo CULTI è composto, oltre che dalla Capogruppo CULTI Milano S.p.A., dalle controllate SCENT Company S.r.l., acquisita per il 51% nel mese di giugno 2020 e per il rimanente 49% nel mese di febbraio 2023, raggiungendo pertanto la totalità del capitale della controllata, da febbraio 2021 dalla società cinese CULTI Asia Ltd (controllata al 60%) e della sua controllata CULTI Milano China Ltd.

In data 16 dicembre 2024 si è perfezionata la cessione del 25,11% del capitale sociale della BAKEL S.p.A., che ha comportato la conseguente uscita dal perimetro di consolidamento del Gruppo ed il relativo deconsolidamento nel corso dell'esercizio 2024. Relativamente alla predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 è stato effettuato il consolidamento dei dati con il metodo integrale per le società SCENT Company S.r.l., CULTI Milano Asia Ltd (ora controllata al 100%) e della sua controllata CULTI Milano China Ltd.

I dati esposti nel presente bilancio consolidato derivano, al netto delle opportune scritture di consolidamento, dall'aggregato degli stati patrimoniali e dei conti economici delle quattro società incluse nel perimetro di consolidamento, chiusi al 31 dicembre 2025.

Come già indicato in relazione sulla gestione, in data 2 dicembre 2025 si è perfezionata la cessione integrale della società BAKEL S.p.A. al socio di maggioranza di quest'ultima MGB S.r.l.

Inoltre, come riportato anche la relazione sulla gestione, nell'anno 2025 si è perfezionato l'acquisto del residuo 40% della partecipata CULTI Milano Asia Ltd con sede a Hong Kong. Il Gruppo CULTI ha così raggiunto il controllo totalitario della partecipata di Hong Kong e della sua controllata Cinese.

Il bilancio consolidato è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario (preparati in conformità agli schemi rispettivamente di cui agli artt. 2424, 2424 bis c.c., agli artt. 2425 e 2425 bis c.c. e all'art. 2425 ter del Codice civile) e dalla presente nota integrativa.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dagli artt. 2427 e 2427 bis del Codice civile, da altre disposizioni del Codice civile in materia di bilancio e da quanto previsto da altre fonti normative. Inoltre, in essa sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione la più trasparente e completa, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge. A tal fine la Nota Integrativa è inoltre corredata dal prospetto di raccordo tra il risultato d'esercizio e il patrimonio netto della Capogruppo ed il risultato d'esercizio e il patrimonio netto consolidato.

Il consolidamento è stato effettuato utilizzando i bilanci o i *reporting package* delle singole società approvati dai rispettivi Consigli di amministrazione, opportunamente riclassificati e rettificati, ove necessario e rilevante, per unificarli ai principi contabili ed ai criteri di presentazione adottati dal Gruppo.

Sono stati, altresì, osservati i principi e le raccomandazioni pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) integrati, ove applicabili, dagli IAS/IFRS emessi dallo IASB, al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica.

Non ci sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadano sotto più voci dello schema di bilancio.

### CRITERI DI REDAZIONE

Conformemente al disposto dell'articolo 2423 bis del Codice civile, nella redazione del bilancio si è provveduto a:

- valutare le singole voci secondo prudenza ed in previsione di una normale continuità aziendale, non sussistendo incertezze significative al riguardo;
- rilevare e presentare le singole voci tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- includere i soli utili effettivamente realizzati nel corso dell'esercizio/periodo;
- determinare i proventi ed i costi nel rispetto della competenza temporale ed indipendentemente dalla loro manifestazione finanziaria;
- comprendere tutti i rischi e le perdite di competenza, anche se divenuti noti dopo la conclusione dell'esercizio;
- considerare distintamente, ai fini della relativa valutazione, gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci del bilancio.

I bilanci o i *reporting package* delle società controllate, utilizzati per il consolidamento, sono quelli predisposti dai rispettivi organi amministrativi.

### AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il Gruppo CULTI è costituito dalla Capogruppo CULTI Milano S.p.A., dalla società SCENT Company S.r.l. e dalle società cinesi CULTI Milano Asia Ltd e CULTI Milano China Ltd, controllata da quest'ultima. Tutte le società controllate sono state consolidate con il metodo integrale attribuendo ai soci terzi, in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico, la quota del patrimonio netto e del risultato d'esercizio di loro spettanza.

L'elenco delle società del Gruppo per le quali è stato adottato il metodo del consolidamento

integrale è di seguito riportato:

| Società                 | Sede legale  | Capitale sociale |           | Partecipazione |           |
|-------------------------|--|------------------|-----------|----------------|-----------|
|                         |  |                  |           | Diretta        | Indiretta |
| SCENT Company S.r.l.    | Via Cinque Martiri, 1 – Vertova (BG)                     | Euro             | 100.000   | 100,00%        | -         |
| CULTI Milano Asia Ltd.  | 23/F 128 Wellington Street, Central – Hong Kong          | HKD              | 2.700.000 | 100,00%        | -         |
| CULTI Milano China Ltd. | Unit 2506, No. 580, Nanjing West Road, Jingan - Shanghai | RMB              | 3.300.000 | -              | 100,00%   |

La società SCENT Company S.r.l. è società attiva nel settore del *branding* olfattivo e delle sanificazioni. Le due società cinesi, CULTI Milano Asia Ltd e CULTI Milano China Ltd, sono attive sul mercato di Hong Kong e Great China nella distribuzione dei prodotti del Gruppo.

#### **Data di riferimento del bilancio consolidato e date di chiusura dei bilanci da consolidare**

La data di riferimento del bilancio consolidato e le date di chiusura dei bilanci da consolidare coincidono con quelli della Capogruppo e di tutte le società incluse nel consolidamento.

#### **Metodo di consolidamento**

I dati delle società del Gruppo sono stati consolidati con il metodo integrale.

Nella redazione del bilancio consolidato sono stati ripresi integralmente (*line by line*) gli elementi dell'attivo, del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese consolidate.

Il valore di carico delle partecipazioni detenute dalla società Capogruppo e dalle altre società incluse nell'area di consolidamento è eliminato contro il relativo patrimonio netto. La differenza tra il costo di acquisizione e il patrimonio netto a valore corrente delle partecipate alla data del primo consolidamento viene allocata, ove possibile, alle attività e passività delle partecipate al netto della fiscalità differita; l'eventuale rimanente differenza, se positiva e se sono soddisfatti i requisiti per l'iscrizione dell'avviamento previsti dall'OIC 24, viene rilevata nella voce "Avviamento" delle immobilizzazioni immateriali.

Il residuo della differenza non allocabile agli elementi dell'attivo e del passivo e all'avviamento è imputato a conto economico nella voce 'B14 Oneri diversi di gestione'.

L'avviamento è ammortizzato sulla scorta della sua utilità economica attesa, e comunque in un periodo massimo di 10 anni, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili per stimare il periodo nel quale si manifesteranno i benefici economici.

Qualora venisse rilevata un'eccedenza del patrimonio netto della società rispetto al costo di acquisizione, viene iscritto nella voce del patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento", ovvero quando essa sia dovuta a previsioni di risultati economici negativi, verrebbe iscritta in una apposita voce denominata "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri".

Le partite di debito e di credito e quelle di costo e di ricavo tra le società incluse nell'area di consolidamento sono state elise. In particolare, sono eliminati, se significativi, gli utili e le perdite derivanti da operazioni fra le società del Gruppo non ancora realizzati nei confronti di terzi.

La quota di Patrimonio netto di competenza di terzi della controllata consolidata è esposta in un'apposita voce del Patrimonio Netto. La quota di terzi del risultato netto della società consolidata viene evidenziata separatamente nel Conto Economico Consolidato.

#### *Conversione dei Reporting Packages espressi in moneta estera*

I *Reporting Packages* delle società controllate incluse nel consolidamento originariamente redatti in moneta non di conto sono stati tradotti in Euro con i seguenti criteri:

- Conversione delle poste dello Stato Patrimoniale: cambio al 31 dicembre 2025, pari a 9,1464 (Euro/HKD) e a 8,397 (Euro/RMB)
- Conversione delle poste del Conto Economico e del Risultato Economico al cambio medio dell'esercizio 2025 pari a 8,814 (Euro/HKD) e a 8,119 (Euro/RMB).

Le differenze, positive o negative, che inevitabilmente si manifestano a seguito della esplicitata conversione in Euro dei bilanci "in valuta" sono state contabilizzate, come saldo algebrico, in apposita posta del patrimonio netto denominata "Riserva di traduzione" che, nel caso specifico, ha assunto complessivamente un valore netto negativo di Euro 24.835.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato sono in linea con quelli utilizzati dalla Capogruppo, integrati ove necessario con i principi contabili adottati per particolari voci del bilancio consolidato.

La valutazione delle singole poste è fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività e tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo in base al principio della prevalenza della sostanza sulla forma. I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 in osservanza dell'art. 2426 del Codice civile e dei citati principi contabili sono i seguenti:

## Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione interna, inclusi tutti gli oneri accessori di diretta imputazione, e sono sistematicamente ammortizzate in quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene.

In particolare, i costi di impianto ed ampliamento derivano dalla capitalizzazione degli oneri riguardanti le fasi di avvio, di accrescimento della capacità operativa e dei costi relativi alla quotazione della società capogruppo; sono ammortizzati in 5 anni. Fino a che l'ammortamento non è completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati. Le migliorie su beni di terzi sono state ammortizzate sulla base della durata del contratto di locazione di cui sono oggetto gli immobili.

Il marchio è stato iscritto in bilancio al valore di acquisto, determinato dalla relazione di stima della società EY S.p.A. del dicembre 2016. Lo stesso viene ammortizzato in vent'anni.

L'avviamento è stato iscritto con il consenso del Collegio Sindacale, ed è ammortizzato per un periodo di 10 anni.

Le immobilizzazioni in corso non sono oggetto di ammortamento.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare sono iscritte a tale minor valore; questo non è mantenuto se nei successivi esercizi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata.

L'iscrizione e la valorizzazione delle poste inserite nella categoria delle immobilizzazioni immateriali è stata operata con il consenso del Collegio Sindacale, ove ciò sia previsto dal Codice civile. Il Gruppo non ha usufruito di deroghe in tema di sospensione delle quote di ammortamento.

Qui di seguito sono specificate le aliquote applicate:

| <b>Voci immobilizzazioni immateriali</b>      | <b>Periodo</b>              |
|---|-----------------------------|
| Costi d'impianto e ampliamento                | 5 anni                      |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 20 anni                     |
| Altre spese pluriennali                       | 5 anni                      |
| Migliorie su beni di terzi                    | durata periodo di locazione |
| Avviamento                                    | 10 anni                     |

## Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni acquisiti e sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione al netto dei relativi fondi di ammortamento, inclusi tutti i costi e gli oneri accessori di diretta imputazione, dei costi indiretti inerenti la produzione interna, nonché degli oneri relativi al finanziamento della fabbricazione interna sostenuti nel periodo di fabbricazione e fino al momento nel quale il bene può essere utilizzato.

I costi sostenuti sui beni esistenti a fini di ampliamento, ammodernamento e miglioramento degli elementi strutturali, nonché quelli sostenuti per aumentarne la rispondenza agli scopi per cui erano stati acquisiti, e le manutenzioni straordinarie in conformità con quanto disposto dall'OIC 16 ai par. da 49 a 53, sono stati capitalizzati solo in presenza di un aumento significativo e misurabile della capacità produttiva o della vita utile.

Per tali beni l'ammortamento è stato applicato in modo unitario sul nuovo valore contabile tenuto conto della residua vita utile.

Il costo delle immobilizzazioni la cui utilizzazione è limitata nel tempo è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

L'ammortamento decorre dal momento in cui i beni sono disponibili e pronti per l'uso.

Sono state applicate le aliquote che rispecchiano il risultato dei piani di ammortamento tecnici, confermate dalle realtà aziendali e ridotte del 50% per le acquisizioni nell'esercizio, in quanto esistono per queste ultime le condizioni previste dall'OIC 16 par.61.

I piani di ammortamento, in conformità dell'OIC 16 par.70 sono rivisti in caso di modifica della residua possibilità di utilizzazione.

I cespiti obsoleti e quelli che non saranno più utilizzati o utilizzabili nel ciclo produttivo, sulla base dell'OIC 16 par. 80 non sono stati ammortizzati e sono stati valutati al minor valore tra il valore netto contabile e il valore recuperabile.

Qui di seguito sono specificate le aliquote applicate:

Impianti e macchinari: 30% per impianti di videosorveglianza, 15% per gli altri cespiti.

Altri beni:

- mobili e arredi: 12% e 15%;
- impianti telefonici: 20%;
- attrezzature varie: 15% - 35%;

- macchine ufficio elettroniche: 20%;
- autoveicoli: 25%;
- arredamento fiere: 27%.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

#### **Partecipazioni in altre imprese**

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate con il metodo del costo.

Le partecipazioni sono inizialmente iscritte al costo di acquisto o di costituzione, comprensivo dei costi accessori. I costi accessori sono costituiti da costi direttamente imputabili all'operazione, quali, ad esempio, i costi di intermediazione bancaria e finanziaria, le commissioni, le spese e le imposte. Il valore di iscrizione delle partecipazioni si incrementa per effetto degli aumenti di capitale a pagamento o di rinuncia a crediti vantati dalla Società nei confronti delle partecipate. Gli aumenti di capitale a titolo gratuito non incrementano il valore delle partecipazioni. . In caso di perdita durevole di valore, le partecipazioni sono state ridotte in misura tale da rispecchiare il minor valore. Nel caso in cui, negli esercizi successivi, vengano meno le cause che hanno portato alla svalutazione della partecipazione, il valore della stessa viene ripristinato fino a un massimo del costo inizialmente iscritto.

#### ***Strumenti finanziari derivati e operazioni di copertura***

Si considera strumento finanziario derivato uno strumento finanziario o altro contratto che possiede le seguenti tre caratteristiche:

- a) il suo valore varia come conseguenza della variazione di un determinato tasso di interesse, prezzo di strumenti finanziari, prezzo di merci, tasso di cambio, indice di prezzo o di tasso, *rating* di credito o indice di credito o altra variabile, a condizione che, nel caso di una variabile non finanziaria, tale variabile non sia specifica di una delle controparti contrattuali (a volte chiamato il sottostante);
- b) non richiede un investimento netto iniziale o richiede un investimento netto iniziale che sia minore di quanto sarebbe richiesto per altri tipi di contratti da cui ci si aspetterebbe una risposta simile a variazioni di fattori di mercato;
- c) è regolato a data futura.

Sono considerati strumenti finanziari derivati anche quei contratti di acquisto e vendita di merci che conferiscono all'una o all'altra parte contraente il diritto di procedere alla liquidazione del contratto per contanti o mediante altri strumenti finanziari ad eccezione del caso in cui si verificano contemporaneamente le seguenti condizioni:

- a) il contratto sia stato concluso e sia mantenuto per soddisfare le esigenze di acquisto, vendita o di utilizzo merci;
- b) il contratto sia destinato a tale scopo fin dalla sua conclusione;

si preveda che il contratto sia eseguito mediante consegna della merce

Il D.lgs. n. 139/2015 ha introdotto una disciplina civilistica per la rilevazione in bilancio degli strumenti finanziari derivati e delle operazioni di copertura ispirata alla prassi internazionale.

Nel caso di derivati utilizzati a fini di copertura dei rischi, l'art. 2426 comma 1, n. 11-bis C.c. prevede un regime differenziato a seconda che la copertura si riferisca al *fair value* di elementi presenti nel bilancio oppure a flussi finanziari o operazioni di futura manifestazione. Ferma restando la valutazione al *fair value* del derivato, nel primo caso, la norma richiede di valutare l'elemento oggetto di copertura evidenziando a Conto Economico le variazioni di valore relative al rischio coperto; nel secondo caso, in assenza di elementi da valutare in bilancio, in quanto la copertura si riferisce a fenomeni di futura manifestazione, gli effetti della valutazione al *fair value* sono rilevati in una voce del patrimonio netto.

Si considera sussistente la copertura in presenza, fin dall'inizio, di stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o dell'operazione coperti e quelle dello strumento di copertura. La norma richiede, quindi, la sussistenza di due requisiti il primo sostanziale, relativo alla "stretta correlazione", il secondo formale, relativo alla "documentata correlazione".

Nel caso di strumenti finanziari derivati non di copertura, le variazioni di *fair value* vengono imputate sempre nella parte finanziaria di Conto Economico voce D), in detta voce vanno ricomprese anche le variazioni della componente inefficace delle coperture dei flussi finanziari.

### Rimanenze

Le rimanenze sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni acquisiti e sono iscritte al minor valore tra il costo di acquisto, comprensivo di tutti i costi e oneri accessori di diretta imputazione e dei costi indiretti inerenti alla produzione interna, ed il presumibile valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Più precisamente, le materie prime, sussidiarie ed i prodotti finiti sono stati valutati applicando il metodo "Costo medio ponderato".

I prodotti in corso di lavorazione sono iscritti in base alle spese sostenute nell'esercizio.

Ai fini della determinazione dello stanziamento di eventuali fondi obsolescenza sono utilizzati criteri finalizzati all'individuazione e comprensione di fenomeni di "slow moving" delle rimanenze.

## Crediti

I crediti iscritti in bilancio rappresentano diritti ad esigere, ad una scadenza individuata o individuabile, ammontari fissi o determinabili di disponibilità liquide, o di beni/servizi aventi un valore equivalente, da clienti o da altri soggetti.

L'art. 2426 comma 1 n. 8 c.c. prescrive che i crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale; il criterio del costo ammortizzato può non essere applicato ai crediti se gli effetti sono irrilevanti.

Si evidenzia che risulta applicato il criterio del costo ammortizzato relativamente alla quota di credito iscritto nella voce altri crediti, attualizzato per tenere conto del pagamento differito entro il 28 febbraio 2029.

Si segnala che, per i crediti iscritti, con eccezione di quanto sopra menzionato, non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato, avvalendosi della deroga di cui all'art. 2423 comma 4 del Codice civile, trattandosi di crediti con scadenza entro l'esercizio.

I crediti sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della destinazione/origine degli stessi rispetto all'attività ordinaria, e sono iscritti al valore di presunto realizzo.

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria, della realistica capacità del debitore di adempiere all'obbligazione nei termini contrattuali e dell'orizzonte temporale in cui, ragionevolmente, si ritiene di poter esigere il credito.

I crediti sono rappresentati in bilancio al netto dell'iscrizione di un fondo svalutazione a copertura dei crediti ritenuti inesigibili.

Per i crediti assistiti da garanzie si è tenuto conto degli effetti relativi all'escussione delle garanzie, e per i crediti assicurati si è tenuto conto solo della quota non coperta dall'assicurazione.

Inoltre, è stato operato uno stanziamento in uno specifico fondo rischi con riferimento alla stima, basata sull'esperienza e su ogni altro elemento utile, di resi di merci o prodotti da parte dei clienti e di sconti e abbuoni che si presume verranno concessi al momento dell'incasso.

### ***Crediti tributari e attività per imposte anticipate***

La voce "Crediti tributari" accoglie gli importi certi e determinati e derivanti da crediti per i quali sia sorto un diritto di realizzo tramite rimborso o in compensazione.

La voce "Imposte anticipate" accoglie le attività per imposte anticipate determinate in base alle differenze temporanee deducibili o al riporto a nuovo delle perdite fiscali, applicando l'aliquota stimata in vigore al momento in cui si ritiene tali differenze si riverseranno delle società facenti parte del Gruppo. Si evidenzia che aliquota utilizzata nell'esercizio è quella in vigore e che ad oggi non sono presenti notizie di variazioni delle stesse.

Le attività per imposte anticipate connesse ad una perdita fiscale presente sono state rilevate in presenza di ragionevole certezza del loro futuro recupero, comprovata da una pianificazione fiscale per un ragionevole periodo di tempo che prevede redditi imponibili sufficienti per utilizzare le perdite riportabili e/o dalla presenza di differenze temporanee imponibili sufficienti ad assorbire le perdite riportabili.

### **Disponibilità liquide**

Rappresentano i saldi attivi dei depositi bancari e postali, gli assegni, nonché il denaro e i valori in cassa alla chiusura dell'esercizio. I depositi bancari e postali e gli assegni sono valutati al presumibile valore di realizzo, il denaro e i valori bollati in cassa al valore nominale mentre le disponibilità in valuta estera sono valutate al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

### **Ratei e risconti attivi e passivi**

I ratei e i risconti sono stati iscritti sulla base del principio della competenza economico temporale e contengono i ricavi/costi di competenza dell'esercizio ed esigibili in esercizi successivi e i ricavi/costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi.

Sono iscritte pertanto esclusivamente le quote di costi e di ricavi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in funzione del tempo.

Alla fine dell'esercizio si è verificato che le condizioni che hanno determinato la rilevazione iniziale siano state rispettate, apportando, se ricorresse il caso, le necessarie rettifiche di valore, tenendo conto oltre che dell'elemento temporale anche dell'eventuale recuperabilità.

I ratei attivi, assimilabili ai crediti di esercizio, sono stati valutati al valore presumibile di realizzo, operando, nel caso in cui tale valore fosse risultato inferiore al valore contabile, una svalutazione in conto economico.

I ratei passivi, assimilabili ai debiti, sono stati valutati al valore nominale.

Per i risconti attivi è stata operata la valutazione del futuro beneficio economico correlato ai costi differiti, operando, nel caso tale beneficio fosse risultato inferiore alla quota riscontata, una rettifica di valore.

### **Fondi per rischi ed oneri**

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile, sono indicati nella nota di commento dei fondi, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri. 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.

### **Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili**

Rappresentano le passività connesse agli accantonamenti per i trattamenti previdenziali integrativi e per le indennità una tantum spettanti a lavoratori dipendenti, autonomi e collaboratori, in forza di legge o di contratto, al momento della cessazione del rapporto.

L'accantonamento dell'anno è stato determinato, anche in base a stime, in modo da consentire il progressivo adeguamento del relativo fondo alla quota complessivamente maturata alla fine dell'esercizio.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente e corrisponde all'effettivo impegno delle Società del Gruppo nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio, dedotte le anticipazioni corrisposte.

### **Debiti**

I debiti ai sensi dell'art. 2426, comma 1 numero 8 del Codice civile sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, ad eccezione dei debiti per i quali gli effetti dell'applicazione del costo ammortizzato, ai sensi dell'art. 2423 comma 4 del Codice civile, sono irrilevanti (scadenza inferiore ai 12 mesi). Per il principio di rilevanza già richiamato, non sono stati aggiornati i debiti nel caso in cui il tasso d'interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

Si è inoltre tenuto conto del 'fattore temporale' di cui all'art. 2426, comma 1 numero 8, operando l'aggiornamento dei debiti scadenti oltre i 12 mesi nel caso di differenza significativa tra tasso di interesse effettivo e tasso di mercato.

I debiti per i quali non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato sono stati rilevati al valore nominale.

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria.

I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti al momento in cui sono trasferiti i rischi, gli oneri e i benefici; quelli relativi ai servizi sono rilevati al momento di effettuazione della prestazione; quelli finanziari e di altra natura al momento in cui scaturisce l'obbligazione verso la controparte.

I debiti tributari accolgono le passività per imposte certe e determinate, nonché le ritenute operate quale sostituto, e non ancora versate alla data del bilancio, e, ove la compensazione è ammessa, sono iscritti al netto di acconti, ritenute d'acconto e crediti d'imposta.

## **Valori in valuta estera**

I bilanci delle società controllate e collegate che sono espressi in valuta diversa dall'Euro, che è la valuta di presentazione del presente Bilancio Consolidato, sono stati convertiti in Euro applicando alle poste del totale conto economico complessivo i cambi medi dell'esercizio/periodo e alle poste del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria i cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio/periodo.

## **Ricavi e Costi**

### Ricavi

Il 19 aprile 2023 l'Organismo Italiano di Contabilità ha pubblicato il principio contabile n. 34 "Ricavi" (in seguito, anche, "OIC 34") che si applica ai bilanci redatti secondo le disposizioni del Codice Civile relativi agli esercizi aventi inizio a partire dal 1° gennaio 2024 o da data successiva. Con l'emanazione

del nuovo principio contabile vengono raggruppate e integrate le regole riguardanti la rilevazione dei ricavi, finora declinate nei principi OIC 15 “Crediti”, OIC 12 “Composizione e schemi del bilancio d’esercizio”, OIC 19 “Debiti” e OIC 31 “Fondi per rischi e oneri e trattamento di fine rapporto”, che vengono emendati in coerenza con l’applicazione del nuovo OIC 34. Il nuovo OIC 34 si applica a tutte le transazioni che comportano la rilevazione di un ricavo derivante dalla vendita di beni e dalla prestazione di servizi indipendentemente dalla loro classificazione nel conto economico (i.e. voce A1 – Ricavi delle vendite e delle prestazioni voce A5 – Altri ricavi), ad eccezione dei ricavi derivanti da cessioni di azienda, fitti attivi, ristorni e transazioni che non hanno finalità di compravendita.

I ricavi di vendita di prodotti e delle merci sono rilevati quando è avvenuto il trasferimento sostanziale dei rischi e dei benefici connessi alla vendita (tenendo conto sia dei fattori qualitativi che quantitativi) e l’ammontare dei ricavi può essere determinato in modo attendibile, mentre i ricavi di prestazione dei servizi sono rilevati in base allo stato di avanzamento quando il diritto al corrispettivo per il venditore matura in proporzione alla prestazione eseguita e l’ammontare dei ricavi di competenza può essere misurato attendibilmente.

Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. Nel caso di acquisto di servizi, i relativi costi sono iscritti quando il servizio è stato ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuativi, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

Costi – I costi sono contabilizzati in base al principio di competenza, indipendentemente dalla data di incasso e pagamento, al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi.

Proventi e oneri finanziari – I proventi ed oneri finanziari sono iscritti per competenza.

Imposte sul reddito dell’esercizio – Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d’imposta spettanti. Le imposte differite passive e attive sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali. La loro valutazione è effettuata tenendo conto della presumibile aliquota fiscale che si prevede il Gruppo sosterrà nell’anno in cui tali differenze concorreranno alla formazione del risultato fiscale, considerando le aliquote in vigore o già emanate alla data di bilancio e vengono appostate rispettivamente nel “fondo imposte differite” iscritto nel passivo tra i fondi rischi e oneri e nella voce “crediti per imposte anticipate” dell’attivo circolante. Le attività per

imposte anticipate sono rilevate per tutte le differenze temporanee deducibili, in rispetto al principio della prudenza, se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza negli esercizi in cui le stesse si riverseranno di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. Per contro, le imposte differite passive sono rilevate su tutte le differenze temporanee imponibili. Le imposte differite relative alle riserve in sospensione di imposta non sono rilevate se vi sono scarse probabilità di distribuire tali riserve ai soci.

Si segnala che la Capogruppo (CULTI Milano S.p.A.) è controllata e quindi fa parte del Gruppo di KME Group S.p.A., il cui obiettivo prioritario consiste nella valorizzazione degli *asset* in portafoglio, in particolare quelli di natura industriale.

Si precisa che le transazioni economiche e finanziarie con società del gruppo e con controparti correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato.

### Uso di stime

La redazione del presente bilancio consolidato richiede da parte degli Amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni circa il futuro, che influenzino i valori delle attività, delle passività e dei costi e ricavi rilevati in bilancio. Trattandosi di stime, non necessariamente i risultati ottenuti saranno gli stessi a quelli rappresentati nel presente bilancio consolidato.

### Ipotesi e incertezze nelle stime

Alla chiusura dell'esercizio, le ipotesi e le incertezze nelle stime aventi un significativo rischio di causare variazioni rilevanti al valore contabile delle attività e passività nel bilancio dell'esercizio successivo si riferiscono ai seguenti aspetti:

- stima delle vite utili degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali;
- stima dei valori recuperabili (*impairment test*) delle attività non finanziarie (immobili, impianti e macchinari, attività immateriali e avviamento)
- stima delle perdite attese su crediti delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (es. crediti commerciali e finanziari)
- stima del valore netto di realizzo delle rimanenze
- stima degli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri
- stima delle imposte sul reddito tenendo conto dei trattamenti fiscali incerti e valutazione delle attività per imposte differite sulla base della disponibilità di redditi imponibili futuri.

### ***Fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio***

I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che evidenziano condizioni già esistenti alla data di riferimento del bilancio consolidato e che richiedono modifiche ai valori delle attività e passività, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, sono rilevati in bilancio, in conformità al postulato della competenza, per riflettere l'effetto che tali eventi comportano sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico alla data di chiusura dell'esercizio.

I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che indicano situazioni sorte dopo la data di bilancio, che non richiedono variazione dei valori di bilancio, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, in quanto di competenza dell'esercizio successivo, non sono rilevati nei prospetti del bilancio consolidato ma sono illustrati in Nota Integrativa, se ritenuti rilevanti per una più completa comprensione della situazione del Gruppo.

Il termine entro cui il fatto si deve verificare perché se ne tenga conto è la data di redazione del bilancio consolidato da parte degli Amministratori, salvo i casi in cui tra tale data e quella prevista per l'approvazione del bilancio della Capogruppo da parte dell'Assemblea si verificano eventi tali da avere un effetto rilevante sul bilancio consolidato.

## **INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

### **ATTIVO**

#### **IMMOBILIZZAZIONI**

##### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2025 sono pari ad Euro 3.484.285 (euro 3.996.463 al 31 dicembre 2024). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

|                                   | Costi di impianto e di ampliamento | Costi di sviluppo | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Avviamento | Immobilizzazioni in corso e acconti | Altre immobilizzazioni immateriali | Totale Immobilizzazioni Immateriali |
|-----------------------------------|------------------------------------|-------------------|---|------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| Valore di inizio esercizio        |                                    |                   |   |            |                                     |                                    |                                     |
| Costo                             | 975.302                            | 20.150            | 2.366.483                                     | 3.065.390  | -                                   | 1.234.711                          | 7.662.036                           |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 972.025                            | 20.150            | 941.800                                       | 939.108    | -                                   | 792.490                            | 3.665.573                           |
| Valore di bilancio                | 3.277                              | -                 | 1.424.683                                     | 2.126.282  | -                                   | 442.221                            | 3.996.463                           |
| Variazioni nell'esercizio         |                                    |                   |   |            |                                     |                                    |                                     |
| Incrementi Costo Storico          | -                                  | -                 | 16.841  | 43.939     | 1.600                               | 93.159                             | 155.539                             |
| (Decrementi) Costo Storico        | -                                  | -                 | (1.498)                                       | -          | -                                   | (220.768)                          | (222.266)                           |
| Ammortamento dell'esercizio       | 3.277                              | -                 | 132.191                                       | 350.478    | -                                   | 165.800                            | 651.746                             |
| (Decrementi) Fondo ammortamento   | -                                  | -                 | -   | -          | -                                   | (220.649)                          | (220.649)                           |
| Altre variazioni/Giroconti        |                                    |                   | -   |            | -                                   | (14.354)                           | (14.354)                            |
| Totale variazioni                 | (3.277)                            | -                 | (116.848)                                     | (306.539)  | 1.600                               | (87.114)                           | (512.178)                           |
| Valore di fine esercizio          |                                    |                   |   |            |                                     |                                    |                                     |
| Costo                             | 975.302                            | 20.150            | 2.381.827                                     | 3.109.329  | 1.600                               | 1.092.748                          | 7.580.956                           |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 975.302                            | 20.150            | 1.073.992                                     | 1.289.586  | -                                   | 737.641                            | 4.096.671                           |
| Valore di bilancio                | -                                  | -                 | 1.307.835                                     | 1.819.743  | 1.600                               | 355.107                            | 3.484.285                           |

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali, pari a complessivi Euro 156 migliaia, sono riconducibili per Euro 93 migliaia alla voce "Altre Immobilizzazioni immateriali", per Euro 44 migliaia alla voce "Avviamento" e per Euro 17 migliaia alla voce "Concessione Licenze e Marchi".

Tali incrementi si riferiscono alle variazioni di seguito riportate:

- euro 73 migliaia relativi ad investimenti effettuati dalla Capogruppo, principalmente per costi di implementazione *software* (euro 33 migliaia) e per lavori di *restyling* (iscritti nelle migliorie su beni di terzi) relativi allo *store* di Forte dei Marmi e di Corso Venezia per complessivi Euro 37 migliaia;
- euro 17 migliaia relativi ad investimenti su beni di terzi effettuati dalla società SCENT Company S.r.l. per il rifacimento dell'impianto elettrico del fabbricato in locazione;
- euro 44 migliaia relativi all'avviamento generatosi dall'acquisizione della quota residua della CULTI Milano Asia LTD, interamente speso nell'esercizio corrente.

I decrementi delle immobilizzazioni immateriali iscritti nella voce "Altre immobilizzazioni" si riferiscono alla eliminazione a libro cespiti dei costi, capitalizzati negli esercizi precedenti dalla Capogruppo, e quasi completamente ammortizzati, relativi ad alcuni *store* chiusi negli esercizi precedenti.

La voce “concessioni, licenze e marchi e diritti simili” è riconducibile prevalentemente al valore del marchio della Capogruppo determinato da apposita relazione di stima del dicembre 2016.

La voce “Avviamento” iscritta al 31 dicembre 2025, pari a complessivi Euro 1.820 migliaia, si riferisce esclusivamente all’unità generatrice di flussi di cassa (UGC) identificabile con le attività della società controllata SCENT Company S.r.l..

Gli Amministratori hanno effettuato una valutazione alla data di riferimento del presente bilancio consolidato al fine verificare se esista un indicatore che l’avviamento iscritto possa aver subito una riduzione di valore (*impairment indicator*). A seguito di tale valutazione gli Amministratori non hanno identificato la sussistenza di tale indicatore e conseguentemente non si è proceduto alla determinazione del valore recuperabile dell’immobilizzazione iscritta.

A supporto di tale conclusione si evidenzia che la UGC identificabile con le attività della società controllata SCENT Company S.r.l.: (a) riporta un incremento di fatturato di circa il 12% rispetto all’esercizio precedente, , (b) riporta un incremento dell’EBITDA di circa il 20% rispetto all’esercizio precedente, , (c) le risultanze dell’impairment test sull’avviamento relativo all’UGC in oggetto, effettuate in sede di bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2025, mostravano un valore recuperabile significativamente superiore rispetto al valore contabile iscritto, (d) durante l’esercizio non si sono verificate, o si verificheranno nel futuro prossimo, variazioni significative con effetto negativo per il business nell’ambiente tecnologico, di mercato, economico o normativo in cui l’UGC opera o nel mercato cui l’attività è rivolta, (e) il budget approvato dagli amministratori per il 2026 evidenzia una crescita di fatturato e di marginalità operativa rispetto al 2025.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2025 sono pari a Euro 524.879 (euro 510.484 al 31 dicembre 2024).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

|                                   | Terreni e Fabbricati | Impianti e macchinari | Attrezzature Industriali e commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Immobilizzazioni in corso | Totale (Immobilizzazioni materiali) |
|-----------------------------------|----------------------|-----------------------|--|----------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|
| Valore di inizio esercizio        |                      |                       |  |                                  |                           |                                     |
| Costo                             | 6.601                | 74.979                | 21.822                                 | 1.351.675                        | -                         | 1.455.078                           |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 330                  | 56.176                | 15.270                                 | 872.817                          | -                         | 944.593                             |
| Valore di bilancio                | 6.271                | 18.803                | 6.552                                  | 478.858                          | -                         | 510.484                             |
| Variazioni nell'esercizio         |                      |                       |  |                                  |                           |                                     |
| Incrementi per acquisizioni       | -                    | 738                   | 6.294                                  | 268.183                          | -                         | 275.215                             |
| (Decrementi) Costo Storico        | -                    | (6.700)               | (2.130)                                | (285.664)                        | -                         | (294.494)                           |
| Ammortamento dell'esercizio       | 660                  | 3.610                 | 1.791                                  | 257.893                          | -                         | 263.954                             |
| (Decrementi) Fondo                | -                    | (6.700)               | (2.077)                                | (277.967)                        | -                         | (286.744)                           |
| Altre variazioni/Giroconti        | -                    | -                     | -                                      | 10.884                           | -                         | 10.884                              |
| Totale variazioni                 | (660)                | (2.872)               | 4.502                                  | 13.477                           | -                         | 14.447                              |
| Valore di fine esercizio          |                      |                       |  |                                  |                           |                                     |
| Costo                             | 6.601                | 69.018                | 25.986                                 | 1.345.078                        | -                         | 1.446.683                           |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 990                  | 53.087                | 14.984                                 | 852.743                          | -                         | 921.804                             |
| Valore di bilancio                | 5.611                | 15.931                | 11.002                                 | 492.335                          | -                         | 524.879                             |

La voce "altre immobilizzazioni materiali", pari a complessivi Euro 492.335, ha subito nel corso del 2025 incrementi complessivi per Euro 268 migliaia, principalmente riferiti a:

- mobili e arredi (euro 94 migliaia) acquistati per il *restyling* dello *store* di Forte dei Marmi effettuati dalla Capogruppo;
- all'acquisto di macchine di profumazione della controllata SCENT Company S.r.l. (euro 126 migliaia);
- all'acquisto di macchinari ed attrezzature d'ufficio e telefonia per complessivi Euro 44 migliaia

## Immobilizzazioni finanziarie

### Partecipazioni

Le partecipazioni comprese nelle immobilizzazioni finanziarie al 31 dicembre 2025 sono pari a Euro 17 (euro 1.249.033 al 31 dicembre 2024).

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

|                            | Partecipazioni in altre imprese | Totale Partecipazioni |
|----------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| Valore di inizio esercizio | 1.249.033                       | 1.249.033             |

|  |             |             |
|--|-------------|-------------|
| Incrementi / Decrementi dell'esercizio | (1.249.015) | (1.249.015) |
| Arrotondamenti                         | (1)         | (1)         |
| <b>Totale variazioni</b>               | <b>17</b>   | <b>17</b>   |
| Valore di fine esercizio               | 17          | 17          |
| <b>Valore di bilancio</b>              | <b>17</b>   | <b>17</b>   |

La variazione della voce Partecipazioni è esclusivamente riconducibile al perfezionarsi della cessione, avvenuta in data 2 dicembre 2025, della società BAKEL S.p.A. al socio di maggioranza di quest'ultima MGB S.r.l..

### Crediti immobilizzati

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie al 31 dicembre 2025 sono pari ad Euro 85.122 (euro 81.741 al 31 dicembre 2024):

|                                     | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|-------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Crediti immobilizzati verso altri   | 81.741                     | 3.381                     | 85.122                   |
| <b>Totale crediti immobilizzati</b> | <b>81.741</b>              | <b>3.381</b>              | <b>85.122</b>            |

I crediti immobilizzati, relativi principalmente alla Capogruppo, sono costituiti da depositi cauzionali rilasciati a fronte dei contratti di fornitura di servizi ovvero di fidejussioni bancarie per la sede di Milano e per i negozi monomarca CULTI *House* di proprietà.

### Crediti immobilizzati - Ripartizione per area geografica

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del Codice civile:

| Area geografica | Crediti immobilizzati verso altri | Totale Crediti immobilizzati |
|-----------------|-----------------------------------|------------------------------|
| ITALIA          | 85.122                            | 85.122                       |

|               |               |               |
|---------------|---------------|---------------|
| <b>Totale</b> | <b>85.101</b> | <b>85.101</b> |
|---------------|---------------|---------------|

### Strumenti finanziari derivati attivi

Gli strumenti finanziari derivati attivi, iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie, al 31 dicembre 2025 sono pari a Euro 0 (euro 21.135 al 31 dicembre 2024), si evidenzia infatti che gli strumenti finanziari derivati attivi sono stati opportunamente riclassificati per Euro 1.435 nell'attivo circolante in quanto i finanziamenti ad essi associati risultano scadenti entro l'esercizio. Si rinvia ad apposito paragrafo nel proseguo della presente nota.

### ATTIVO CIRCOLANTE

#### Rimanenze

Le rimanenze comprese nell'attivo circolante al 31 dicembre 2025 sono pari a Euro 6.561.922 (euro 6.056.387 al 31 dicembre 2024).

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

|   | <b>Valore di inizio esercizio</b> | <b>Variazione nell'esercizio</b> | <b>Valore di fine esercizio</b> |
|---|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo         | 2.375.470                         | 616.983                          | 2.992.454                       |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 478.126                           | (39.460)                         | 438.666                         |
| Prodotti finiti e merci                         | 3.392.519                         | (37.880)                         | 3.354.639                       |
| Acconti   | 129.982                           | (14.109)                         | 115.873                         |
| Fondo obsolescenza di magazzino                 | (319.710)                         | (20.000)                         | (339.710)                       |
| <b>Totale rimanenze</b>                         | <b>6.056.387</b>                  | <b>505.535</b>                   | <b>6.561.922</b>                |

Le rimanenze finali di magazzino sono state valutate sulla base del minore tra il costo medio ponderato e il presumibile valore di realizzo. Nel caso in cui il secondo sia risultato inferiore al primo

si è proceduto ad adeguare il valore delle rimanenze. Il Gruppo ha effettuato un'analisi volta a valutare la rotazione dei prodotti ed ha ritenuto opportuno non modificare il valore dello stesso in quando riferito a specifici codici.

Il fondo obsolescenza di magazzino, la cui movimentazione è esposta nella tabella sottostante, si è incrementato di Euro 20 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024, non vi sono utilizzi nel corso dell'esercizio:

| <b>Movimentazione fondo obsolescenza di magazzino</b> |                       |                       |                 |                     |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------|---------------------|
|   | <b>Saldo Iniziale</b> | <b>Accantonamento</b> | <b>Utilizzo</b> | <b>Saldo Finale</b> |
| Materie Prime   | 59.847                | -                     | -               | 59.847              |
| Prodotti Finiti                                       | 259.864               | 20.000                | -               | 279.864             |
| <b>Totale</b>   | <b>319.710</b>        | <b>20.000</b>         | -               | <b>339.710</b>      |

### Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante al 31 dicembre 2025 sono pari ad Euro 7.672.782 (euro 6.235.761 al 31 dicembre 2024).

La composizione è così rappresentata:

|                                    | <b>Esigibili entro l'esercizio successivo</b> | <b>Esigibili oltre l'esercizio</b> | <b>Valore nominale totale</b> | <b>(Fondi rischi/svalutazioni)</b> | <b>Valore netto</b> |
|------------------------------------|---|------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| Crediti verso clienti              | 5.164.456                                     | -                                  | 5.164.456                     | 106.345                            | 5.058.111           |
| Crediti verso imprese controllanti | 22.460  | -                                  | 22.460                        | -                                  | 22.460              |
| Crediti tributari                  | 76.688  | -                                  | 76.688                        | -                                  | 76.688              |
| Imposte anticipate                 | 746.901                                       | -                                  | 746.901                       | -                                  | 746.901             |
| Verso altri                        | 245.963                                       | 1.621.595                          | 1.867.558                     | 98.936                             | 1.768.622           |
| <b>Totale</b>                      | <b>6.256.467</b>                              | <b>1.621.595</b>                   | <b>7.878.062</b>              | <b>205.281</b>                     | <b>7.672.782</b>    |

I crediti verso clienti sono relativi ai crediti commerciali per vendite di prodotti delle società del

Gruppo. Il fondo svalutazione crediti ha subito un incremento netto pari ad Euro 8 migliaia, di seguito la tabella della sua movimentazione:

| Movimentazione fondo svalutazione crediti | 31.12.2024 | Accantonamenti | Utilizzi | 31.12.2025 |
|---|------------|----------------|----------|------------|
| Fondo svalutazione crediti                | 98.457     | 9.043          | (1.155)  | 106.345    |

I crediti tributari, pari a Euro 75 migliaia sono principalmente afferenti, per Euro 16 migliaia, all'eccedenza di acconti per IRAP versati dalla Capogruppo e per Euro 50 migliaia a crediti IVA.

Nei crediti per imposte anticipate sono iscritte principalmente le differenze temporanee sul fondo "Phantom Share" e sull' "Exit Bonus" (commentati nella sezione *Fondi rischi ed oneri* della presente Nota Integrativa, a cui si rimanda), di seguito esposta la composizione delle stesse:

| Descrizione   | Importo al termine dell'esercizio precedente | Variazione verificatasi nel esercizio | Importo al termine dell'esercizio | Aliquota IRES | Effetto fiscale IRES | Aliquota IRAP | Effetto fiscale IRAP | Totale crediti imposte anticipate al 31/12/2025 |
|---|--|---------------------------------------|-----------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---|
| Svalutazione magazzino per obsolescenza                               | 269.711                                      | -                                     | 269.711                           | 24%           | 64.731               | 3,9%          | 10.519               | 75.249  |
| Accantonamenti/ Rilasci per "Piano di Phantom Shares 2021-2025"       | 1.011.972                                    | -1.011.972                            | -                                 | 24%           | -                    |               |                      | -   |
| Accantonamenti/ Rilasci per nuovo "Piano di Phantom Shares 2025-2029" | -  | 950.000,0                             | 950.000,0                         | 24%           | 228.000              |               |                      | 228.000   |
| Accantonamento EXIT Bonus   | -  | 1.501.604                             | 1.501.604                         | 24%           | 360.385              |               |                      | 360.385   |
| Profit in stock   | 558.138                                      | -259.688                              | 298.450                           | 24%           | 71.628               | 3,9%          | 11.639               | 83.267  |
| <b>TOTALE</b>   | <b>1.839.821</b>                             | <b>1.179.944</b>                      | <b>3.019.765</b>                  |               | <b>724.744</b>       |               | <b>22.157</b>        | <b>746.901</b>                                  |

I crediti verso altri, pari ad Euro 1.769 migliaia, afferiscono principalmente alla quota di credito, relativo alla cessione del capitale sociale di BAKEL S.p.A., attualizzato per tenere conto del pagamento differito al 28 febbraio 2029, come da accordo stipulato tra la Capogruppo e la società MGB S.r.l, acquirente della società Bakel S.p.A., pari ad Euro 1.522 migliaia (valore lordo prima dell'attualizzazione pari a Euro 1.621 migliaia al netto del fondo attualizzativo di Euro 99 migliaia).

### Crediti - Distinzione per scadenza

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del Codice civile:

|   | 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 |
|---|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---|
| Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante           | 4.264.737                  | 793.374                   | 5.058.111                | 5.058.111                        | -                                | -   |
| Crediti verso imprese controllanti                              | -                          | 22.460                    | 22.460                   | 22.460                           | -                                | -   |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante               | 55.050                     | 21.638                    | 76.688                   | 76.688                           | -                                | -   |
| Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante | 513.309                    | 233.592                   | 746.901                  | 746.901                          | -                                | -   |
| Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante             | 1.402.665                  | 365.957                   | 1.768.622                | 245.963                          | 1.522.659                        | -   |
| <b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>           | <b>6.235.761</b>           | <b>1.437.020</b>          | <b>7.672.782</b>         | <b>6.150.123</b>                 | <b>1.522.659</b>                 | -   |

### Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante, al 31 dicembre 2025, sono pari a Euro 2.813.439 (euro 2.790.586 al 31 dicembre 2024).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

|                                     | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|-------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Depositi bancari e postali          | 2.766.944                  | 40.191                    | 2.807.134                |
| Assegni                             | 15.496                     | (15.496)                  | -                        |
| Denaro e altri valori in cassa      | 8.146                      | (1.841)                   | 6.305                    |
| <b>Totale disponibilità liquide</b> | <b>2.790.586</b>           | <b>22.854</b>             | <b>2.813.439</b>         |

Il valore delle disponibilità liquide risulta in linea all'esercizio precedente.

Per maggiori informazioni si rinvia al Rendiconto Finanziario consolidato; si segnala che le voci "Imposte sul reddito pagate" e "Altre variazioni del capitale circolante netto" del Rendiconto Finanziario del precedente esercizio sono state riclassificate nel presente bilancio consolidato, per una migliore rappresentazione ai fini comparativi.

### RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi al 31 dicembre 2025 sono pari a Euro 177.490 (euro 99.921 al 31 dicembre 2024).

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

| Descrizione                             | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Ratei attivi                            | -                          | -                         | -                        |
| Risconto canoni di noleggio e locazione | 99.921                     | 77.569                    | 177.490                  |
| <b>Totale ratei e risconti attivi</b>   | <b>99.921</b>              | <b>77.569</b>             | <b>177.490</b>           |

I risconti attivi si riferiscono principalmente a canoni di noleggio e locazione afferenti alla Capogruppo. Si evidenzia che non vi sono ratei e risconti di durata superiore a 5 esercizi.

### INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

#### PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

#### PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2025 è pari a Euro 12.281.990 (euro 12.032.512 al 31 dicembre 2024).

Nei prospetti riportati di seguito vengono evidenziati la composizione e i movimenti delle singole poste del Patrimonio Netto consolidato.

|  | Valore di inizio esercizio | Allocazione risultato esercizio precedente | Distribuzione dividendi | Incrementi / (Decrementi) | Risultato di esercizio | Valore di fine esercizio |
|--|----------------------------|--|-------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------|
| Capitale   | 3.095.500                  |  | -                       |                           |                        | 3.095.500                |
| Riserva sovrapprezzo azioni                                      | 4.303.849                  |  | -                       |                           |                        | 4.303.849                |
| Riserva legale   | 619.100                    |  | -                       |                           |                        | 619.100                  |
| Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | 16.093                     |  |                         | (15.002)                  |                        | 1.091                    |
| Riserva da differenze di traduzione                              | (46.261)                   |  |                         | 21.426                    |                        | (24.835)                 |
| Riserve straordinarie  | -                          | -  | -                       |                           |                        | -                        |
| Riserva acquisto per azioni proprie                              | (6.263.802)                |  |                         |                           |                        | (6.263.802)              |
| Utili (perdite) portati a nuovo                                  | 6.210.393                  | 3.725.696                                  |                         | (9.922)                   |                        | 9.926.167                |
| Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo                        | 3.998.271                  | (3.725.696)                                | (272.575)               |                           | 624.921                | 624.921                  |
| <b>Totale Patrimonio netto del Gruppo</b>                        | <b>11.933.143</b>          | <b>-</b>                                   | <b>(272.575)</b>        | <b>(3.498)</b>            | <b>624.921</b>         | <b>12.281.990</b>        |
| Capitale e riserve di Terzi                                      | 255.861                    | (156.492)                                  |                         | (36.649)                  |                        | 62.720                   |
| Utile (perdita) dell'esercizio di Terzi                          | (156.492)                  | 156.492                                    |                         |                           | (62.720)               | (62.720)                 |
| <b>Totale Patrimonio netto di Terzi</b>                          | <b>99.369</b>              | <b>-</b>                                   | <b>-</b>                | <b>(36.649)</b>           | <b>(62.720)</b>        | <b>-</b>                 |
| <b>Totale Patrimonio netto consolidato</b>                       | <b>12.032.512</b>          | <b>-</b>                                   | <b>(272.575)</b>        | <b>(40.147)</b>           | <b>562.201</b>         | <b>12.281.990</b>        |

Si ricorda che l'Assemblea ordinaria degli azionisti di CULTI Milano S.p.A., in sede di destinazione dell'utile d'esercizio 2020, aveva deliberato la costituzione di una riserva d'acquisto per azioni proprie pari ad Euro 500.000, classificata in base all'OIC 21 nella voce AVII "Altre riserve".

La Capogruppo ha avviato in data 23 luglio 2021 un programma d'acquisto di azioni proprie che ha portato all'acquisto progressivo di n. 10.000 azioni ordinarie proprie, complessivamente pari allo 0,323% del capitale sociale. L'acquisto delle azioni proprie è avvenuto nel rispetto delle norme di legge, nel limite degli utili e delle riserve disponibili e per azioni completamente liberate.

In data 14 novembre 2022 la Società ha promosso un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale (OPA) di n. massime 365.000 azioni proprie, pari all'11,791% del capitale sociale, conclusasi in data 2 dicembre 2022. In applicazione del Riparto in data 9 dicembre 2022 la Società Capogruppo ha acquistato n. 359.000 azioni, pari al 98,356% delle azioni oggetto dell'OPA e pari all'11,597% del capitale sociale.

A seguito di tali acquisti si è costituita, invariata rispetto al 31 dicembre 2022, la riserva negativa per azioni proprie in portafoglio, iscritta per Euro 6.263.802 nell'apposita riserva negativa del passivo. Si evidenzia inoltre che l'Assemblea degli azionisti in data 29 aprile 2025 ha deliberato la distribuzione di dividendi, mediante parziale utilizzo dell'utile dell'esercizio 2024, per l'importo complessivo pari ad Euro 272.575.

Di seguito si riporta il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato della Capogruppo ed il corrispondente patrimonio netto e risultato del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025:

| (in €)   | Risultato d'esercizio | Patrimonio netto  |
|--|-----------------------|-------------------|
| <b>Utile e patrimonio netto della capogruppo CULTI Milano S.p.A.</b> | <b>(1.482.281)</b>    | <b>10.976.141</b> |
| Patrimonio e risultati società consolidate                           | 704.212               | 4.065.284         |
| Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate   | 441.178               | (3.256.109)       |
| Eliminazione profit in stock al netto dell'effetto fiscale           | 187.235               | (215.183)         |
| Eliminazione acc.ti e svalut.su crediti vs controllate               | 764.775               | 764.775           |
| Altre scritture  | (52.920)              | (52.920)          |
| Quota del risultato d'esercizio da riconoscere a terzi               | 62.720                | -                 |
| <b>Effetto delle scritture di consolidamento</b>                     | <b>2.107.201</b>      | <b>1.305.848</b>  |
| <b>Utile e patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>             | <b>624.921</b>        | <b>12.281.990</b> |

## FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti nelle passività al 31 dicembre 2025 per complessivi Euro 2.574.219 (euro 1.127.882 al 31 dicembre 2024).

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

|                                      | Altri fondi      | Fondi per imposte, anche differite | Totale fondi per rischi e oneri |
|--------------------------------------|------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b>    | <b>1.122.839</b> | <b>5.043</b>                       | <b>1.127.882</b>                |
| Accantonamento nell'esercizio        | 2.463.008        | -                                  | 2.463.008                       |
| Utilizzi / Rettifiche nell'esercizio | (1.011.972)      | (4.699)                            | (1.016.671)                     |
| Totale variazioni                    | 1.451.036        | (4.699)                            | 1.446.337                       |
| <b>Valore di fine esercizio</b>      | <b>2.573.875</b> | <b>344</b>                         | <b>2.574.219</b>                |

La voce Altri fondi è rappresentata principalmente dal fondo indennità suppletiva di clientela delle società del Gruppo per Euro 101 migliaia, dal fondo per il *"Piano di Phantom Shares 2025-2029"* stanziato dalla Capogruppo, pari ad Euro 950 migliaia, dal fondo per *"Exit Bonus"* pari ad Euro 1.501 migliaia, attualizzato per tenere conto del pagamento differito all'incasso del credito di nominali Euro 1.600 migliaia vantato dalla Capogruppo per la cessione delle azioni Bakel S.p.A. ed altri fondi rischi minori per Euro 22 migliaia.

Il Consiglio di Amministrazione della CULTI Milano S.p.A., tenutosi il 12 gennaio 2026, ha deliberato la chiusura anticipata del piano di incentivazione denominato *"Piano di Phantom Shares 2025-2029"*, mediante un accordo con i titolari delle n. 155.000 azioni che ne fanno parte (le cosiddette *"Phantom Shares"*), ad un valore unitario di Euro 6,00 per ciascuna Phantom Share. Detto valore unitario approssima la differenza tra il prezzo delle azioni CULTI Milano S.p.A. previsto nel contratto di cessione delle azioni della Società detenute da KME Group S.p.A. a Berger International SAS (euro 19,16) e il valore di assegnazione di ciascuna delle *Phantom Shares* (euro 13,0984) che era stato previsto dal Consiglio di Amministrazione del 20 marzo 2025 in sede di deliberazione di tale forma di remunerazione, successivamente approvata dall'assemblea degli azionisti in data 29 aprile 2025. Sulla base di tale valore di liquidazione, l'impegno complessivo della Società nei confronti dei beneficiari delle *Phantom Shares* risulta pari ad Euro 930.000, al lordo delle eventuali ritenute contributive e fiscali e non considerano gli eventuali contributi sociali a carico azienda (stimati in Euro 20 migliaia). L'accordo in commento è divenuto efficace con il closing dell'operazione avvenuto in data 23 aprile 2026.

L'Assemblea degli azionisti di CULTI Milano S.p.A., in data 28 gennaio 2026, ha approvato l'adozione di una remunerazione speciale (*"Exit Bonus"*) al management del Gruppo CULTI nonché il relativo Regolamento. L'adozione di tale remunerazione speciale, la cui efficacia è subordinata al

perfezionamento della Cessione sarà corrisposta ai beneficiari con le somme rivenienti dall'incasso del credito di Euro 1.600.000 vantato dalla Società per la cessione delle azioni Bakel S.p.A..

Si evidenzia che nell'esercizio è stato effettuato il pagamento del fondo *Phantom Share 2021-2025*, pari a complessivi Euro 1.011 migliaia.

La voce "Fondi per imposte, anche differite" accoglie l'effetto fiscale della contabilizzazione del fair value positivo iscritto tra l'attivo circolante nella voce C) III 5 strumenti finanziari derivati attivi.

### TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, al 31 dicembre 2025, è iscritto tra le passività per complessivi Euro 714.459 (euro 616.541 al 31 dicembre 2024).

Di seguito si presenta la movimentazione dell'esercizio:

|                                   | <b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b> |
|-----------------------------------|---|
| Valore di inizio esercizio        | 616.541   |
| Accantonamento nell'esercizio     | 128.729   |
| Utilizzo/pagamenti nell'esercizio | (27.811)  |
| <b>Totale variazioni</b>          | <b>100.918</b>  |
| <b>Valore di fine esercizio</b>   | <b>717.459</b>  |

### DEBITI

I debiti al 31 dicembre 2025 ammontano a complessivi Euro 5.625.530 (euro 7.126.461 al 31 dicembre 2024).

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

|                     | <b>Valore di inizio esercizio</b> | <b>Variazioni nell'esercizio</b> | <b>Valore di fine esercizio</b> |
|---------------------|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| Debiti verso banche | 2.576.310                         | (1.940.578)                      | 635.732                         |

|   |                  |                    |                  |
|---|------------------|--------------------|------------------|
| Debiti verso fornitori  | 3.041.008        | (145.071)          | 2.895.938        |
| Debiti verso controllanti                                       | 588.798          | 326.722            | 915.520          |
| Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 12.980           | 12.810             | 25.790           |
| Debiti tributari  | 181.776          | 114.757            | 296.533          |
| Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale            | 193.718          | 47.121             | 240.837          |
| Altri debiti  | 531.871          | 83.309             | 615.180          |
| <b>Totale</b>   | <b>7.126.461</b> | <b>(1.500.928)</b> | <b>5.625.530</b> |

La voce debiti verso banche al 31 dicembre 2025 ammonta ad Euro 635.732 e include:

- Euro 158.610 relativi al finanziamento sottoscritto, nell'esercizio 2020, dalla CULTI Milano S.p.A. e pari ad originari 2,5 milioni di Euro;
- Euro 113.325 relativi al finanziamento sottoscritto, nell'esercizio 2020, dalla SCENT Company S.r.l. e pari ad originari 0,8 milioni di Euro;
- Euro 354.924 relativi a conti d'anticipo fatture utilizzati dalla CULTI Milano S.p.A.;
- Euro 8.873 per carte di credito.

Si riepilogano di seguito i finanziamenti sottoscritti dalle società del Gruppo nel 2020 a seguito dei criteri e condizioni previsti dal cosiddetto "Decreto liquidità", per i quali si riepilogano i principali termini contrattuali:

- CULTI Milano S.p.A.: finanziamento acceso con l'istituto ICCREA Banca S.p.A. per un valore di complessivi 2,5 milioni di Euro con durata di 6 anni (scadenza 31 marzo 2026), di cui due anni di preammortamento, con rate di rimborso trimestrale. Tasso variabile Euribor 3 mesi + spread 1,15% convertito tramite specifico strumento derivato IRS Swap in tasso fisso dell'1,01%. Il finanziamento è garantito all'80% del proprio valore (Euro 2 milioni) dal Mediocredito Centrale. Si evidenzia che tale finanziamento è assistito dal rispetto di covenant finanziari, come di seguito specificato:
  - impegno a mantenere un rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto inferiore o uguale a 3;
  - impegno a mantenere un rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA inferiore o uguale a 4.

Il finanziamento è stato interamente ed anticipatamente estinto nel mese di gennaio 2026.

- SCENT Company S.r.l.: finanziamento acceso con l'istituto Intesa San Paolo S.p.A. per un valore di complessivi 0,8 milioni di Euro con durata di 6 anni (scadenza 27 maggio 2026), di cui tre anni di preammortamento, con rate di rimborso mensile. Tasso variabile Euribor 1

mese + spread 2%, convertito tramite specifico strumento derivato IRS Swap in tasso fisso dell'1,8356%. Il finanziamento è garantito all'90% del proprio valore (euro 0,72 milioni) dal Mediocredito Centrale.

Inoltre, nel corso dell'esercizio 2025 si è concluso il finanziamento stipulato nel 2022 da parte della Capogruppo per Euro 5,2 milioni con durata di circa 3 anni e scadenza 30 novembre 2025.

I *covenant* contrattualmente previsti sono regolarmente rispettati.

La voce debiti verso fornitori, pari ad Euro 2.895.938, risulta tendenzialmente in linea ai valori al 31 dicembre 2024.

La voce debiti verso controllante accoglie il debito verso KME Group S.p.A. relativo alle imposte derivanti dall'imponibile fiscale trasferito al consolidato fiscale al netto degli acconti pagati nel corso dell'esercizio.

La voce debiti tributari, pari ad Euro 296.533, si riferisce principalmente per Euro 173 migliaia a ritenute su dipendenti e assimilati, per Euro 84 migliaia ai debiti IRES e IRAP della società SCENT Company S.r.l..

La voce altri debiti accoglie principalmente debiti verso personale per ratei e retribuzioni differite.

## Debiti - Distinzione per scadenza

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del Codice civile:

|   | 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 superiore a 5 anni |
|---|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| Debiti verso banche   | 2.576.310                  | (1.940.578)               | 635.732                  | 635.732                          | -                                | -                                   |
| Debiti verso fornitori  | 3.041.008                  | (145.071)                 | 2.895.938                | 2.895.938                        | -                                | -                                   |
| Debiti verso controllanti                                       | 588.798                    | 326.722                   | 915.520                  | 915.520                          | -                                | -                                   |
| Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 12.980                     | 12.810                    | 25.790                   | 25.790                           | -                                | -                                   |
| Debiti tributari  | 181.776                    | 114.757                   | 296.533                  | 296.533                          | -                                | -                                   |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale      | 193.718                    | 47.121                    | 240.837                  | 240.837                          | -                                | -                                   |
| Altri debiti  | 531.871                    | 83.309                    | 615.180                  | 615.180                          | -                                | -                                   |
| <b>Totale debiti</b>  | <b>7.126.461</b>           | <b>(1.500.928)</b>        | <b>5.625.530</b>         | <b>5.625.530</b>                 | -                                | -                                   |

## RATEI E RISCONTI PASSIVI

I risconti passivi al 31 dicembre 2025 sono pari ad Euro 122.174 (euro 138.115 al 31 dicembre 2024), sono relativi per Euro 88 migliaia alla società SCENT Company S.r.l. e fanno riferimento a fatturazioni anticipate di canoni attivi non di competenza dell'esercizio e per Euro 33 migliaia alla Capogruppo e si riferiscono alla rilevazione delle quote di competenza d'esercizi futuri del credito d'imposta sui beni strumentali e rilasciati in base alle aliquote d'ammortamento dei cespiti a cui si riferiscono.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Al fine di una migliore comprensione di questa sezione si evidenzia che il conto economico 2025 accoglie i valori di tutte le società del Gruppo indicate nell'“Area di Consolidamento”, mentre per il periodo di confronto, 2024, accoglieva anche i valori economici del Gruppo BAKEL.

### VALORE DELLA PRODUZIONE

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni - Ripartizione per categoria di attività

I ricavi del Gruppo realizzati nel corso 2025 si sono concentrati prevalentemente nella commercializzazione di diffusori per ambiente e nel *branding* olfattivo. Per maggiori informazioni si rinvia a quanto già esposto nella relazione sulla gestione.

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni – Ripartizione per area geografica

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 10 del Codice civile viene esposta nei seguenti prospetti la ripartizione dei ricavi per area geografica:

| Area geografica | Valore esercizio precedente | % sul totale dei ricavi | Variazione dell'esercizio | Valore esercizio corrente | % sul totale dei ricavi |
|-----------------|-----------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|
| ITALIA          | 9.304.024                   | 38%                     | (2.205.156)               | 7.098.867                 | 32%                     |
| EUROPA          | 6.201.431                   | 25%                     | (1.888.450)               | 3.478.143                 | 16%                     |
| EXTRA UE        | 9.247.178                   | 37%                     | 2.240.922                 | 11.488.100                | 52%                     |
| <b>Totale</b>   | <b>24.752.634</b>           | <b>100%</b>             | <b>(1.852.686)</b>        | <b>22.065.110</b>         | <b>100%</b>             |

Per l'analisi dettagliata della voce si rimanda a quanto esposto in relazione sulla gestione

#### Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi Euro 432.527 (euro 887.022 al 31 dicembre 2024, di cui Euro 120 migliaia relativi al sub consolidato BAKEL).

Gli altri ricavi sono rappresentati, per Euro 215 migliaia (euro 208 migliaia al 31 dicembre 2024), da *royalties* ricevute in seguito all'utilizzo del marchio CULTI Milano S.p.A., in prevalenza per prodotti

“amenities” e da riaddebiti di spese relativi principalmente alla controllata SCENT Company S.r.l..

Si ricorda che la voce altri ricavi, per l’esercizio 2024, accoglieva anche il rilascio del fondo *Phantom Share*, pari ad Euro 248 migliaia.

## COSTI DELLA PRODUZIONE

### Costi per materie prime e sussidiarie

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci risultano pari ad Euro 4.996.316 (Euro 7.081.558 al 31 dicembre 2024, di cui Euro 916 migliaia relativi al sub consolidato BAKEL), l’incidenza di tali costi sul totale fatturato al 31 dicembre 2025 risulta pari al 22,64 % (incidenza pari al 28,61% al 31 dicembre 2024). Tali costi sono imputati per competenza e secondo natura al netto di resi, abbuoni, sconti e premi, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12.

### Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 10.560.945 (euro 8.979.519 al 31 dicembre 2024, di cui Euro 1,8 milioni relativi al sub consolidato BAKEL).

La composizione delle singole voci è così costituita:

|                      | 2024      | Variazione dell'esercizio | 2025      |
|----------------------|-----------|---------------------------|-----------|
| Servizi per acquisti | 100.786   | (2.721)                   | 98.065    |
| Trasporti            | 505.362   | 5.748                     | 511.110   |
| Magazzinaggio        | 639.873   | (218.992)                 | 420.881   |
| Lavorazioni esterne  | 1.874.033 | 366.523                   | 2.240.556 |
| Energia elettrica    | 32.097    | (9.570)                   | 22.527    |
| Gas                  | 21.304    | (4.324)                   | 16.980    |
| Acqua                | 398       | (228)                     | 170       |

|   |           |           |           |
|---|-----------|-----------|-----------|
| Spese di manutenzione e riparazione                                       | 157.324   | (10.864)  | 146.460   |
| Servizi e consulenze tecniche   | 426.190   | 2.909     | 429.099   |
| Compensi agli amministratori  | 889.748   | (226.704) | 663.044   |
| Compensi a sindaci e revisori   | 108.395   | (34.106)  | 74.289    |
| Provvigioni passive   | 1.140.542 | (399.748) | 740.794   |
| Pubblicità  | 884.100   | (359.668) | 524.432   |
| Spese e consulenze legali   | 87.959    | (37.437)  | 50.522    |
| Consulenze fiscali, amministrative e commerciali                          | 348.253   | 27.831    | 376.084   |
| Spese telefoniche   | 45.861    | (17.914)  | 27.947    |
| Servizi da imprese finanziarie e banche di natura non finanziaria         | 96.398    | (10.896)  | 85.502    |
| Assicurazioni   | 42.400    | (15.172)  | 27.228    |
| Spese di rappresentanza   | 59.023    | (12.387)  | 46.636    |
| Spese di viaggio e trasferta  | 648.418   | (62.370)  | 586.048   |
| Acc.to fondo indennità cessazione rapporti agenzia e suppletiva clientela | 53.249    | (36.839)  | 16.410    |
| Spese per la formazione del personale                                     | 9.591     | (6.151)   | 3.440     |
| Spese per la ricerca del personale  | 60.967    | (39.809)  | 21.158    |
| Spese per shooting fotografici  | 118.080   | 17.065    | 135.145   |
| Spese di pulizia  | 43.269    | (2.722)   | 40.547    |
| Spese per la gestione dei corner  | 61.526    | 5.510     | 67.036    |
| Costi sostenuti in seguito alla quotazione                                | 126.826   | 9.764     | 136.590   |
| Altri   | 397.547   | (8.802)   | 388.745   |
| Accantonamento Incentivi Amministratori Piano Phantom Share 2025-2029     | -         | 1.063.500 | 1.063.500 |

|                               |                  |                  |                   |
|-------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Accantonamento per Exit Bonus | -                | 1.600.000        | 1.600.000         |
| <b>Totale</b>                 | <b>8.979.519</b> | <b>1.581.426</b> | <b>10.560.945</b> |

L'incremento dei costi per servizi è principalmente riconducibile agli accantonamenti effettuati dalla Capogruppo, relativamente al fondo *Phantom Share*, pari ad Euro 1,1 milioni, all'*Exit Bonus*, pari ad Euro 1,6 milioni, come meglio commentati nella sezione "*Fondi per rischi ed oneri*" della presente Nota Integrativa, oltre che ad alcuni costi incrementati in proporzione all'aumento del fatturato.

Si evidenzia che la voce dei compensi degli amministratori comprende la quota di contributi versati ed eventuali spese.

Si evidenzia che la voce compensi verso sindaci e revisori comprende eventuali spese vive.

### Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 840.732 (euro 897.449 al 31 dicembre 2024, di cui Euro 140 migliaia relativi al sub consolidato BAKEL) principalmente per i punti vendita e la sede della Capogruppo e per le royalties passive.

La composizione e la movimentazione delle singole voci è così costituita:

|                     | 2024           | Variazione<br>dell'esercizio | 2025           |
|---------------------|----------------|------------------------------|----------------|
| Affitti e locazioni | 897.449        | (56.717)                     | 840.732        |
| <b>Totale</b>       | <b>897.449</b> | <b>(56.717)</b>              | <b>840.732</b> |

Si evidenzia che Euro 570 migliaia sono afferenti alla Capogruppo e relativi a canoni di locazione degli store, noleggi e royalties, Euro 77 migliaia relativi a canoni e noleggi della controllata SCENT Company S.r.l ed Euro 143 migliaia relativi a costi di locazione in capo alle controllate asiatiche.

### Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 1.076.076 (euro 941.235 al 31 dicembre 2024, di cui Euro 37 migliaia relativi al sub consolidato BAKEL) e sono relativi principalmente, agli omaggi effettuati alla clientela.

|   | 2024           | Variazione<br>dell'esercizio | 2025             |
|---|----------------|------------------------------|------------------|
| Imposte di bollo                          | 22.320         | 679                          | 22.999           |
| Imposte comunali                          | 15.914         | 1.336                        | 17.250           |
| Imposta di registro                       | 5.659          | (2.747)                      | 2.912            |
| IVA indetraibile                          | 46.494         | (6.147)                      | 40.347           |
| Diritti camerali                          | 1.608          | (461)                        | 1.147            |
| Perdite su crediti                        | 25.982         | (9.651)                      | 16.331           |
| Abbonamenti riviste,<br>giornali          | 23.938         | 875                          | 24.813           |
| Oneri di utilità sociale                  | 18.517         | (5.193)                      | 13.324           |
| Sopravvenienze e<br>insussistenze passive | 10.952         | (5.525)                      | 5.427            |
| Altri oneri di gestione                   | 769.851        | 161.676                      | 931.527          |
| <b>Totale</b>                             | <b>941.235</b> | <b>134.841</b>               | <b>1.076.076</b> |

### Proventi da partecipazioni

La voce proventi da partecipazioni nel 2025 pari ad Euro 0. Si ricorda che nel 2024 la voce, pari ad Euro 1.167.146, accoglieva l'effetto economico positivo del deconsolidamento del Gruppo BAKEL.

### Altri proventi e oneri finanziari

#### Interessi e altri proventi ed oneri finanziari - Ripartizione per tipologia di debiti

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 12 del Codice civile viene esposta nel seguente prospetto la suddivisione della voce "interessi ed altri oneri finanziari":

| Interessi e altri proventi<br>finanziari | 2024   | Variazione<br>dell'esercizio | 2025    |
|--|--------|------------------------------|---------|
| Altri                                    | 95.534 | 38.453                       | 133.987 |

|               |               |               |                |
|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Totale</b> | <b>95.534</b> | <b>38.453</b> | <b>133.987</b> |
|---------------|---------------|---------------|----------------|

Tale importo risulta principalmente riconducibile per Euro 98 migliaia all'attualizzazione del debito per *Exit Bonus* e, per Euro 11 migliaia, al parziale rilascio del fondo attualizzativo del credito relativo alla cessione di BAKEL S.p.A., a seguito della rideterminazione del valore.

| <b>Interessi e altri oneri finanziari</b> | <b>2024</b>    | <b>Variazione dell'esercizio</b> | <b>2025</b>   |
|---|----------------|----------------------------------|---------------|
| Minusvalenza da cessione                  | -              | 30.590                           | 30.590        |
| Attualizz. crediti finanziari             | 110.359        | (110.359)                        | -             |
| Altri                                     | 354.392        | (286.548)                        | 67.842        |
| <b>Totale</b>                             | <b>464.751</b> | <b>-366.317</b>                  | <b>98.432</b> |

Gli interessi e altri oneri finanziari per complessivi Euro 98 migliaia accolgono per Euro 31 migliaia la minusvalenza registrata a seguito della cessione della società Bakel S.p.A. e per Euro 67 migliaia gli interessi passivi sui mutui, come di seguito composti:

| <b>Altri interessi passivi</b>             | <b>Valore finale</b> |
|--|----------------------|
| Interessi passivi su mutui e finanziamenti | 66.391               |
| Altri interessi passivi                    | 1.452                |
| <b>Totale interessi passivi</b>            | <b>67.842</b>        |

Si ricorda che nel 2024 la voce accoglieva inoltre, per Euro 110.359, gli interessi passivi a seguito dell'attualizzazione del credito della Capogruppo, relativo alla cessione di BAKEL S.p.A..

#### **IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE**

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

|                                   | <b>Imposte correnti e relative ad esercizi precedenti</b> | <b>Imposte anticipate</b> |
|-----------------------------------|---|---------------------------|
| Ires/Oneri da consolidato fiscale | 671.939   | 283.187                   |

|                             |                |                |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Irap                        | 210.442        | (49.595)       |
| Imposte esercizi precedenti | 3.759          | -              |
| <b>Totale</b>               | <b>886.140</b> | <b>233.592</b> |

Nella voce "Ires/Oneri da Consolidato fiscale" sono inclusi oneri da consolidato fiscale relativi all'esercizio 2025 per Euro 323.989 conseguenti all'applicazione del contratto di consolidato fiscale in essere tra la Capogruppo CULTI Milano S.p.A. e la controllante KME Group S.p.A.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Dati sull'occupazione

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti il numero medio del personale del Gruppo, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 15 del Codice civile:

| 2025                     | Numero    |
|--------------------------|-----------|
| Dirigenti                | 2         |
| Quadri                   | 6         |
| Impiegati                | 52        |
| Operai                   | 4         |
| <b>Totale Dipendenti</b> | <b>64</b> |

### Compensi agli organi sociali

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti gli amministratori ed i sindaci del Gruppo ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 16 del Codice civile:

|          | Amministratori | Sindaci |
|----------|----------------|---------|
| Compensi | 595.000        | 36.400  |

### Compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione

Di seguito vengono riportati ai sensi dell'art. 2427, comma 1, numero 16 bis del Codice Civile i corrispettivi riconosciuti alla società di revisione e alle altre entità aderenti al network per servizi di revisione e non di revisione:

|                                    | Valore |
|------------------------------------|--------|
| Revisione legale dei conti annuali | 49.415 |

### Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 9 del Codice civile, la Capogruppo e le controllate non hanno garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

### Operazioni con parti correlate

Vengono di seguito riportate, in migliaia di Euro, le informazioni concernenti le operazioni realizzate con parti correlate, escluse le consolidate, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-bis del Codice civile:

| <i>(importi in migliaia di euro)</i>               | <i>Crediti</i> | <i>Debiti</i> | <i>Ricavi di vendita/Altri Ricavi</i> | <i>Costi della produzione</i> |
|--|----------------|---------------|---------------------------------------|-------------------------------|
| KME Group S.p.A.                                   | 22             | 916           | 3                                     | 15                            |
| <b>Controllante</b>                                | <b>22</b>      | <b>916</b>    | <b>3</b>                              | <b>15</b>                     |
| KME Srl  |                | 26            | -                                     | 63                            |
| <b>Controllate dalla stessa Controllante</b>       | <b>-</b>       | <b>26</b>     | <b>-</b>                              | <b>63</b>                     |
| <b>Totale Verso Società del Gruppo e Correlate</b> | <b>22</b>      | <b>942</b>    | <b>3</b>                              | <b>78</b>                     |
| <b>Totale Voce</b>                                 | <b>7.709</b>   | <b>5.628</b>  | <b>22.498</b>                         | <b>21.347</b>                 |
| <b>Incidenza percentuale</b>                       | <b>0,3%</b>    | <b>16,7%</b>  | <b>0,0%</b>                           | <b>0,4%</b>                   |

Si riporta di seguito le medesime informazioni concernenti le operazioni realizzate con parti correlate al 31 dicembre 2024:

| <i>(importi in migliaia di euro)</i>         | <i>Crediti</i> | <i>Debiti</i> | <i>Ricavi di vendita/Altri Ricavi</i> | <i>Costi della produzione</i> |
|--|----------------|---------------|---------------------------------------|-------------------------------|
| KME Group S.p.A.                             | -              | 589           | 4,4                                   | 15                            |
| <b>Controllante</b>                          | -              | <b>589</b>    | <b>4,4</b>                            | <b>15</b>                     |
| KME Srl                                      | -              | 13            | -                                     | 58                            |
| <b>Controllate dalla stessa Controllante</b> | -              | <b>13</b>     | -                                     | <b>58</b>                     |
| <b>Totale Verso Correlate</b>                | -              | <b>602</b>    | <b>4,4</b>                            | <b>73</b>                     |
| <b>Totale Voce</b>                           | <b>6.236</b>   | <b>7.126</b>  | <b>25.640</b>                         | <b>23.035</b>                 |
| <b>Incidenza percentuale</b>                 | <b>0,0%</b>    | <b>8,4%</b>   | <b>0,0%</b>                           | <b>0,3%</b>                   |

### Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

Il Gruppo è esposto al rischio di variazione dei tassi di interesse avendo negoziato finanziamenti passivi a tasso di interesse variabile. Tale rischio si manifesta nella possibilità che un rialzo dei tassi di mercato porti ad un maggiore esborso in termini di interessi passivi.

L'esposizione al rischio di variabilità del tasso d'interesse è calcolata sulla base del piano di ammortamento del finanziamento passivo e del parametro di riferimento utilizzato per determinare gli interessi.

Al fine di gestire tale rischio la Società utilizza degli strumenti finanziari derivati minimizzando così la variazione dei flussi di interesse generati dai finanziamenti passivi a tasso variabile.

Tali strumenti finanziari (i cui dettagli sono di seguito riportati) sono designati di copertura. Non vengono utilizzati e detenuti strumenti derivati o similari non di copertura.

Il *fair value* positivo è iscritto tra l'attivo circolante nella voce C) III 5 strumenti finanziari derivati attivi e in contropartita alla voce VII del Patrimonio Netto, "riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi", al netto del relativo effetto fiscale indicato nella voce "fondi per imposte differite".

| STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI   | CONTRATTO N. 1<br>(CULTI MILANO SPA -<br>ICCREA BANCA SPA) | CONTRATTO N. 2<br>(SCENT COMPANY SRL -<br>INTESA SAN PAOLO SPA) |
|---------------------------------|--|---|
| TIPOLOGIA CONTRATTO             | Interest rate swap   | Interest rate swap  |
| FINALITA'                       | Copertura  | Copertura   |
| VALORE NOZIONALE ORIGINARIO     | € 2.500.000  | € 800.000   |
| VALORE NOZIONALE AL 31/12/2025  | € 158.610  | € 113.325   |
| RISCHIO FINANZIARIO SOTTOSTANTE | Rischio di interesse                                       | Rischio di interesse  |
| FAIR VALUE AL 31/12/2025        | € 852  | € 583   |
| ATTIVITA'/PASSIVITA' COPERTA    | Mutuo chirografario  | Finanziamento   |
| TASSO FISSO NEGOZIATO           | 1,01%  | 1,84%   |
| DATA SCADENZA                   | 31/03/2026   | 27/06/2026  |

### Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 DICEMBRE 2025

Per gli accadimenti societari intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio si faccia riferimento a quanto indicato nel paragrafo 1. *Evoluzione prevedibile della gestione*, in particolare quanto deliberato nella seduta del Consiglio d'Amministrazione del 12 gennaio 2026 e nell'Assemblea ordinaria e straordinaria della capogruppo del 28 gennaio 2026.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio non si sono rilevati ulteriori fatti di rilievo tali da essere oggetto di illustrazione nella presente relazione sulla gestione.

### L'Organo Amministrativo

#### Dichiarazione di conformità

Copia corrispondente ai documenti conservati presso la società Capogruppo.

## Relazione della società di revisione sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2025



# Gruppo Culti Milano

**Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025**

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

7 maggio 2026



KPMG S.p.A.  
 Revisione e organizzazione contabile  
 Via Giovanni Battista Pirelli, 38  
 20124 MILANO MI  
 Telefono +39 02 6763.1  
 Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
 PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

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

Agli Azionisti della  
 Culti Milano S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Culti Milano (nel seguito anche il "Gruppo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico e 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 Culti Milano 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 nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Culti Milano S.p.A. 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 e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Altri aspetti - Informazioni comparative

Il bilancio consolidato del Gruppo Culti Milano per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 14 aprile 2025, ha espresso un giudizio senza rilievi su tale bilancio.

KPMG S.p.A.  
 è una società per azioni  
 di diritto italiano  
 e fa parte del network KPMG  
 di entità indipendenti affiliate a  
 KPMG International Limited,  
 società di diritto inglese.



Ancona Bari Bergamo  
 Bologna Bolzano Brescia  
 Catania Como Firenze Genova  
 Lecce Milano Napoli Novara  
 Padova Palermo Parma Perugia  
 Pescara Roma Torino Treviso  
 Trieste Varese Verona

Società per azioni  
 Capitale sociale  
 Euro 10.415.500,00 i.v.  
 Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi  
 e Codice Fiscale N. 00709600159  
 R.E.A. Milano N. 512867  
 Partita IVA 00709600159  
 VAT number IT00709600159  
 Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli, 38  
 20124 Milano MI ITALIA



**Gruppo Culti Milano**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

## **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Culti Milano S.p.A. 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 a 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 Culti Milano 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.

## **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 degli utilizzatori prese 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 e 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;



**Gruppo Culti Milano**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

- siamo giunti a 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 un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare a 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 a 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 Culti Milano S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Culti Milano 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) 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 Culti Milano al 31 dicembre 2025.

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



**Gruppo Culti Milano**

*Relazione della società di revisione*

*31 dicembre 2025*

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, 7 maggio 2026

KPMG S.p.A.



Annalisa Violante  
Socio

# CULTI MILANO S.P.A.

Sede Legale e Amministrativa:

20158 Milano – Via dell’Aprica, 12

Capitale sociale Euro 3.095.500 i. v.

Cod. Fiscale P. IVA e Reg. Imprese di Milano n.° 08897430966

[www.culti.com](http://www.culti.com)

## Bilancio di esercizio al 31/12/2025

Gli importi presenti sono espressi in Euro

## STATO PATRIMONIALE

|   | ATTIVO In euro | 31 DICEMBRE 2025  | 31 DICEMBRE 2024  |
|---|----------------|-------------------|-------------------|
| <b>(B) IMMOBILIZZAZIONI</b>   |                |                   |                   |
| <i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>                                   |                |                   |                   |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                          |                | 1.275.435         | 1.375.736         |
| 6) Immobilizzazioni in corso ed acconti                                   |                | 1.600             | -                 |
| 7) Altre:   |                | 285.544           | 340.656           |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>                                |                | <b>1.562.579</b>  | <b>1.716.392</b>  |
| <i>II - Immobilizzazioni materiali</i>                                    |                |                   |                   |
| 2) Impianti e macchinario:  |                | 14.865            | 17.743            |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali:                                |                | 6.385             | 5.672             |
| 4) Altri beni   |                | 270.560           | 252.744           |
| 5) Immobilizzazioni in corso ed acconti                                   |                | -                 | -                 |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>                                  |                | <b>291.810</b>    | <b>276.159</b>    |
| <i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>                                 |                |                   |                   |
| 1) Partecipazioni in:   |                |                   |                   |
| (a) imprese controllate   |                | 4.633.930         | 5.144.798         |
| d-bis) Altre imprese  |                | 12                | 1.249.027         |
| <b>Totale partecipazioni</b>  |                | <b>4.633.942</b>  | <b>6.393.825</b>  |
| Crediti verso altri   |                | 77.101            | 73.741            |
| <b>Totale crediti verso altri</b>   |                | <b>77.101</b>     | <b>73.741</b>     |
| 3) Altri titoli   |                |                   |                   |
| <b>Totale crediti</b>   |                | <b>77.101</b>     | <b>73.741</b>     |
| Strumenti finanziari derivati attivi                                      |                | -                 | 14.052            |
| <b>Totale Strumenti finanziari derivati attivi</b>                        |                | <b>-</b>          | <b>14.052</b>     |
| <b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>                                |                | <b>4.711.042</b>  | <b>6.481.618</b>  |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>  |                | <b>6.565.431</b>  | <b>8.474.169</b>  |
| <b>(C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>  |                |                   |                   |
| <i>I) Rimanenze</i>   |                |                   |                   |
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo                                |                | 1.509.364         | 1.346.966         |
| 2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati                        |                | 438.666           | 478.126           |
| 3) Lavori in corso su ordinazione   |                | -                 | -                 |
| 4) Prodotti finiti e merci  |                | 1.997.220         | 1.776.833         |
| 5) Acconti  |                | 75.154            | 92.020            |
| <b>Totale rimanenze</b>   |                | <b>4.020.404</b>  | <b>3.693.945</b>  |
| <i>II) Crediti</i>  |                |                   |                   |
| 1) Verso clienti  |                |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo                                    |                | 3.046.718         | 2.412.979         |
| Esigibili oltre esercizio successivo                                      |                | -                 | -                 |
| <b>Totale crediti verso clienti</b>                                       |                | <b>3.046.718</b>  | <b>2.412.979</b>  |
| 2) Verso imprese controllate  |                |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo                                    |                | 393.608           | 776.739           |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo                                    |                | -                 | -                 |
| <b>Totale crediti verso controllate</b>                                   |                | <b>393.608</b>    | <b>776.739</b>    |
| 4) Verso controllanti   |                |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo                                    |                | 22.460            | -                 |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo                                    |                | -                 | -                 |
| <b>Totale crediti verso imprese controllanti</b>                          |                | <b>22.460</b>     | <b>-</b>          |
| 5-bis) Crediti Tributarî  |                |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo                                    |                | 61.559            | 41.321            |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo                                    |                | -                 | -                 |
| <b>Totale crediti tributarî</b>   |                | <b>61.559</b>     | <b>41.321</b>     |
| 5-ter) Imposte anticipate   |                |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo                                    |                | 663.634           | 357.589           |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo                                    |                | -                 | -                 |
| <b>Totale imposte anticipate</b>  |                | <b>663.634</b>    | <b>357.589</b>    |
| 5-quater) Verso altri   |                |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo                                    |                | 49.455            | 60.767            |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo                                    |                | 1.522.659         | 1.129.661         |
| <b>Totale crediti verso altri</b>   |                | <b>1.572.114</b>  | <b>1.190.428</b>  |
| <b>Totale crediti</b>   |                | <b>5.760.092</b>  | <b>4.779.056</b>  |
| <i>III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>   |                |                   |                   |
| 5) Strumenti finanziari derivati attivi                                   |                | 852               | -                 |
| <b>Totale Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b> |                | <b>852</b>        | <b>-</b>          |
| <i>IV) Disponibilità liquide</i>  |                |                   |                   |
| 1) Depositi bancari e postali   |                | 1.734.307         | 2.081.534         |
| 2) Assegni  |                | -                 | 15.496            |
| 3) Danaro e valori in cassa   |                | 3.982             | 4.967             |
| <b>Totale disponibilità liquide</b>                                       |                | <b>1.738.290</b>  | <b>2.101.997</b>  |
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>   |                | <b>11.519.637</b> | <b>10.574.998</b> |
| <b>(D) RATEI E RISCONTI</b>   |                | <b>165.678</b>    | <b>81.524</b>     |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>  |                | <b>18.250.746</b> | <b>19.130.691</b> |

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

| PASSIVO in euro   | 31 DICEMBRE 2025  | 31 DICEMBRE 2024  |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>(A) PATRIMONIO NETTO</b>   |                   |                   |
| I Capitale  | 3.095.500         | 3.095.500         |
| II Riserva da sovrapprezzo delle azioni                                       | 4.303.849         | 4.303.849         |
| IV Riserva legale   | 619.100           | 619.100           |
| VI Altre riserve  | -                 | -                 |
| VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi          | 647               | 10.680            |
| VIII Utili / Perdite portati a nuovo  | 10.703.128        | 7.133.413         |
| IX Utile (perdita) dell'esercizio   | (1.482.280)       | 3.842.290         |
| X Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio                          | (6.263.802)       | (6.263.802)       |
| <b>Totale patrimonio netto</b>  | <b>10.976.142</b> | <b>12.741.030</b> |
| <b>(B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>   |                   |                   |
| 2) Per imposte, anche differite   | 204               | 3.373             |
| 4) Altri  | 2.573.593         | 1.122.557         |
| <b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>                                       | <b>2.573.797</b>  | <b>1.125.930</b>  |
| <b>(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>                 | <b>576.616</b>    | <b>511.681</b>    |
| <b>(D) DEBITI</b>   |                   |                   |
| 4) Debiti verso banche  |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo  | 464.547           | 1.969.513         |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo  | -                 | 158.610           |
| <b>Totale debiti verso banche</b>   | <b>464.547</b>    | <b>2.128.123</b>  |
| 7) Debiti verso fornitori   |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo  | 2.012.490         | 1.653.502         |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo  | -                 | -                 |
| <b>Totale debiti verso fornitori</b>  | <b>2.012.490</b>  | <b>1.653.502</b>  |
| 9) Debiti verso imprese controllate   |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo  | 206.905           | 8.450             |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo  | -                 | -                 |
| <b>Totale debiti verso controllate</b>  | <b>206.905</b>    | <b>8.450</b>      |
| 11) Debiti verso controllanti   |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo  | 915.520           | 588.797           |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo  | -                 | -                 |
| <b>Totale debiti verso controllanti</b>                                       | <b>915.520</b>    | <b>588.797</b>    |
| 11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti       |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo  | 25.790            | 12.980            |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo  | -                 | -                 |
| <b>Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b> | <b>25.790</b>     | <b>12.980</b>     |
| 12) Debiti tributari  |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo  | 137.998           | 102.824           |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo  | -                 | -                 |
| <b>Totale debiti tributari</b>  | <b>137.998</b>    | <b>102.824</b>    |
| 13) Debiti verso istituti di previdenza di sicurezza sociale                  |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo  | 143.562           | 109.126           |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo  | -                 | -                 |
| <b>Totale debiti verso istituti di previdenza di sicurezza sociale</b>        | <b>143.562</b>    | <b>109.126</b>    |
| 14) Altri debiti  |                   |                   |
| Esigibili entro l'esercizio successivo  | 183.564           | 107.522           |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo  | -                 | -                 |
| <b>Totale altri debiti</b>  | <b>183.564</b>    | <b>107.522</b>    |
| <b>Totale debiti</b>  | <b>4.090.374</b>  | <b>4.711.324</b>  |
| <b>(E) RATEI E RISCONTI</b>   | <b>33.817</b>     | <b>40.726</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>   | <b>18.250.746</b> | <b>19.130.691</b> |



## CONTO ECONOMICO

|  | In euro | 31 DICEMBRE 2025   | 31 DICEMBRE 2024  |
|--|---------|--------------------|-------------------|
| <b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>  |         |                    |                   |
| 1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni   |         | 13.687.396         | 13.228.370        |
| lavorazione, semilavorati e finiti   |         | 180.927            | 621.899           |
| 5 Altri ricavi e proventi  |         |                    |                   |
| Altri  |         | 333.747            | 701.161           |
| <b>Totale altri ricavi e proventi</b>  |         | <b>333.747</b>     | <b>701.161</b>    |
| <b>Totale valore della produzione</b>  |         | <b>14.202.070</b>  | <b>14.551.430</b> |
| <b>(B) Costi della produzione</b>  |         |                    |                   |
| 6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                                       |         | 2.623.252          | 3.173.940         |
| 7 Per servizi  |         | 7.494.187          | 4.580.017         |
| 8 Per godimento di beni di terzi   |         | 620.022            | 520.679           |
| 9 Per il personale:  |         |                    |                   |
| a) Salari e stipendi   |         | 1.441.683          | 1.328.279         |
| b) Oneri sociali   |         | 454.607            | 383.308           |
| c) Trattamento di fine rapporto  |         | 115.386            | 97.922            |
| d) Trattamento di quiescenza e simili  |         | -                  | -                 |
| e) Altri costi   |         | 92.390             | 50.879            |
| <b>Totale costi per il personale</b>   |         | <b>2.104.066</b>   | <b>1.860.383</b>  |
| 10 Ammortamenti e svalutazioni:  |         |                    |                   |
| (a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali  |         | 244.227            | 251.420           |
| (b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali  |         | 81.320             | 83.130            |
| (c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni  |         | -                  | -                 |
| (d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide |         | 764.775            | 50.000            |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>  |         | <b>1.090.322</b>   | <b>384.550</b>    |
| 11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci            |         | (162.398)          | (363.577)         |
| 14 Oneri diversi di gestione   |         | 995.441            | 836.460           |
| <b>Totale costi della produzione</b>   |         | <b>14.764.891</b>  | <b>10.992.452</b> |
| <b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>                                      |         | <b>(562.821)</b>   | <b>3.558.978</b>  |
| <b>(C) Proventi ed oneri finanziari</b>  |         |                    |                   |
| 15 Proventi da partecipazioni  |         | -                  | 1.100.000         |
| <b>Totale proventi da partecipazioni</b>   |         | <b>-</b>           | <b>1.100.000</b>  |
| 16 Altri proventi finanziari:  |         |                    |                   |
| (d) Proventi diversi dai precedenti  |         |                    |                   |
| Altri  |         | 126.859            | 50.682            |
| <b>Totale proventi diversi dai precedenti</b>  |         | <b>126.859</b>     | <b>50.682</b>     |
| <b>Totale altri proventi finanziari</b>  |         | <b>126.859</b>     | <b>50.682</b>     |
| 17 Interessi ed altri oneri finanziari   |         |                    |                   |
| Interessi e altri oneri finanziari da controllate  |         | -                  | 9.029             |
| Altri interessi e altri oneri finanziari   |         | 85.468             | 294.087           |
| <b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>   |         | <b>85.468</b>      | <b>303.116</b>    |
| 17bis (Utili e) Perdite su Cambi   |         | (6.042)            | (313)             |
| <b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>   |         | <b>35.349</b>      | <b>847.253</b>    |
| <b>(D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>                                    |         |                    |                   |
| 19 Svalutazioni  |         |                    |                   |
| (a) Di partecipazioni  |         | 794.933            | -                 |
| <b>Totale delle rettifiche</b>   |         | <b>794.933</b>     | <b>-</b>          |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>   |         | <b>(1.322.405)</b> | <b>4.406.230</b>  |
| 20 Imposte sul reddito dell'esercizio  |         |                    |                   |
| -imposte correnti  |         | 462.161            | 494.748           |
| -imposte relative ad esercizi precedenti   |         | 3.759              | -                 |
| -imposte differite ed anticipate   |         | 306.045            | 69.192            |
|  |         | <b>159.875</b>     | <b>563.940</b>    |
| <b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>   |         | <b>(1.482.280)</b> | <b>3.842.290</b>  |

## RENDICONTO FINANZIARIO DEI FLUSSI DI LIQUIDITÀ

(metodo indiretto)

(valori in euro)

| A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale   | 31/12/2025         | 31/12/2024         |
|--|--------------------|--------------------|
| Utile (perdita) di esercizio   | (1.482.280)        | 3.842.290          |
| Imposte sul reddito  | 159.875            | 563.940            |
| Interessi passivi (Interessi attivi)   | 68.428             | 243.405            |
| (Dividendi)  | -                  | (1.100.000)        |
| Minusvalenze da cessione di attività   | 37.688             | 9.029              |
| <b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, Interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b> | <b>(1.216.289)</b> | <b>3.558.665</b>   |
| <i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>                |                    |                    |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni  | 325.547            | 334.550            |
| Accantonamento TFR   | 87.585             | 80.238             |
| Accantonamenti ai fondi  | 2.463.009          | 121.973            |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore  | 794.933            | -                  |
| Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari   | (11.423)           | -                  |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>  | <b>2.443.362</b>   | <b>4.095.426</b>   |
| <i>Variazioni del capitale circolante netto</i>  |                    |                    |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze  | (326.459)          | (1.043.329)        |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti  | (250.608)          | (316.300)          |
| Incremento (Decremento) debiti verso fornitori   | 557.442            | (471.163)          |
| Decremento/(Incremento) dei risconti attivi  | (84.154)           | 10.574             |
| Incremento (Decremento) risconti passivi   | (6.908)            | 6.661              |
| Altre variazioni del capitale circolante netto   | 189.813            | (692.969)          |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>  | <b>2.522.487</b>   | <b>1.588.900</b>   |
| <i>Altre rettifiche</i>  |                    |                    |
| Interessi incassati/(pagati)   | (68.428)           | (243.405)          |
| (Utilizzo Fondi)   | (1.034.624)        | (294.755)          |
| Dividendi incassati  | -                  | 1.100.000          |
| (Imposte sul reddito pagate)   | (171.344)          | (129.261)          |
| <b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>  | <b>1.248.091</b>   | <b>2.021.478</b>   |
| <b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>  |                    |                    |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>  |                    |                    |
| (Investimenti)   | (103.952)          | (105.154)          |
| Disinvestimenti  | -                  | 1.800              |
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>  |                    |                    |
| (Investimenti)   | (90.530)           | (103.088)          |
| Disinvestimenti  | -                  | 2.778              |
| <b>Immobilizzazioni finanziarie</b>  |                    |                    |
| (Investimenti)   | (287.425)          | -                  |
| Disinvestimenti  | 806.260            | 39.299             |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>  | <b>324.353</b>     | <b>(164.365)</b>   |
| <b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>   |                    |                    |
| <i>Mezzi propri</i>  |                    |                    |
| Dividendi pagati   | (272.575)          | (272.575)          |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie  | -                  | -                  |
| <i>Mezzi di terzi</i>  |                    |                    |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche  | 305.937            | (1.886.008)        |
| Rimborso finanziamenti bancario  | (1.969.513)        | -                  |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>   | <b>(1.936.151)</b> | <b>(2.158.583)</b> |
| <b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>   | <b>2.101.997</b>   | <b>2.403.466</b>   |
| <b>Incremento delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>  | <b>(363.707)</b>   | <b>(301.469)</b>   |
| <b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>  | <b>1.738.290</b>   | <b>2.101.997</b>   |



## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/2025

### PREMESSA

Il bilancio d'esercizio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario (preparati in conformità agli schemi rispettivamente di cui agli artt. 2424, 2424 bis c.c., agli artt. 2425 e 2425 bis c.c. e all'art. 2425 ter del Codice civile) e dalla presente nota integrativa. La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dagli artt. 2427 e 2427 bis del Codice civile, da altre disposizioni del Codice civile in materia di bilancio e da altre leggi. Inoltre, in essa sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione la più trasparente e completa, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente ai criteri di valutazione di cui all'art. 2426 c.c., invariati rispetto a quelli utilizzati nella redazione del bilancio del precedente esercizio.

Sono stati, altresì, osservati i principi e le raccomandazioni pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) integrati, ove applicabili, dagli IAS/IFRS emessi dallo IASB, al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica.

Non ci sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadano sotto più voci dello schema di bilancio.

### CRITERI DI REDAZIONE

Conformemente al disposto dell'articolo 2423 bis del Codice civile, nella redazione del bilancio si è provveduto a:

- valutare le singole voci secondo prudenza ed in previsione di una normale continuità aziendale, non sussistendo incertezze significative al riguardo;
- rilevare e presentare le singole voci tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- includere i soli utili effettivamente realizzati nel corso dell'esercizio;
- determinare i proventi ed i costi nel rispetto della competenza temporale ed indipendentemente dalla loro manifestazione finanziaria;
- comprendere tutti i rischi e le perdite di competenza, anche se divenuti noti dopo la conclusione dell'esercizio;
- considerare distintamente, ai fini della relativa valutazione, gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci del bilancio.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio, esposti di seguito, sono conformi a quanto disposto dall'art. 2426 del Codice civile.

I criteri di valutazione contabili di seguito riportati sono stati adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte alle norme del Codice civile dal D.lgs. 139/2015 e con i principi contabili aggiornati dall'OIC il 22 dicembre 2016 ed ulteriormente emendati successivamente.

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 in osservanza dell'art. 2426 del Codice civile e dei citati principi contabili sono i seguenti:

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione interna, inclusi tutti gli oneri accessori di diretta imputazione, e sono sistematicamente ammortizzate in quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene.

In particolare, i costi di impianto ed ampliamento derivano dalla capitalizzazione degli oneri riguardanti le fasi di avvio, di accrescimento della capacità operativa e dei costi relativi alla quotazione della società; sono ammortizzati in 5 anni. Fino a che l'ammortamento non è completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati. Le migliorie su beni di terzi sono state ammortizzate sulla base della durata del contratto di locazione di cui sono oggetto gli immobili.

Il marchio è stato iscritto in bilancio al valore di acquisto, determinato dalla relazione di stima della società EY S.p.A. del dicembre 2016. Lo stesso viene ammortizzato in vent'anni.

Le immobilizzazioni in corso non sono oggetto di ammortamento.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare sono iscritte a tale minor valore; questo non è mantenuto se nei successivi esercizi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata.

L'iscrizione e la valorizzazione delle poste inserite nella categoria delle immobilizzazioni immateriali è stata operata con il consenso del Collegio Sindacale, ove ciò sia previsto dal Codice civile.

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni acquisiti e sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione al netto dei relativi fondi di ammortamento, inclusi tutti i costi e gli oneri accessori di diretta

imputazione, dei costi indiretti inerenti la produzione interna, nonché degli oneri relativi al finanziamento della fabbricazione interna sostenuti nel periodo di fabbricazione e fino al momento nel quale il bene può essere utilizzato.

I costi sostenuti sui beni esistenti a fini di ampliamento, ammodernamento e miglioramento degli elementi strutturali, nonché quelli sostenuti per aumentarne la rispondenza agli scopi per cui erano stati acquisiti, e le manutenzioni straordinarie in conformità con quanto disposto dall'OIC 16 ai par. da 49 a 53, sono stati capitalizzati solo in presenza di un aumento significativo e misurabile della capacità produttiva o della vita utile.

Per tali beni l'ammortamento è stato applicato in modo unitario sul nuovo valore contabile tenuto conto della residua vita utile.

Il costo delle immobilizzazioni la cui utilizzazione è limitata nel tempo è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

L'ammortamento decorre dal momento in cui i beni sono disponibili e pronti per l'uso.

Sono state applicate le aliquote che rispecchiano il risultato dei piani di ammortamento tecnici, confermate dalle realtà aziendali e ridotte del 50% per le acquisizioni nell'esercizio, in quanto esistono per queste ultime le condizioni previste dall'OIC 16 par.61.

I piani di ammortamento, in conformità dell'OIC 16 par.70 sono rivisti in caso di modifica della residua possibilità di utilizzazione.

I cespiti obsoleti e quelli che non saranno più utilizzati o utilizzabili nel ciclo produttivo, sulla base dell'OIC 16 par.80 non sono stati ammortizzati e sono stati valutati al minor valore tra il valore netto contabile e il valore recuperabile.

Qui di seguito sono specificate le aliquote applicate:

Impianti e macchinari: 30% per impianti di videosorveglianza, 15% per gli altri cespiti.

Altri beni:

- mobili e arredi: 15%
- macchine ufficio elettroniche: 20%
- autoveicoli: 25%.
- arredamento fiere: 27%

## Partecipazioni

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate con il metodo del costo.

Le partecipazioni sono inizialmente iscritte al costo di acquisto o di costituzione, comprensivo dei costi accessori. I costi accessori sono costituiti da costi direttamente imputabili all'operazione, quali, ad esempio, i costi di intermediazione bancaria e finanziaria, le commissioni, le spese e le imposte. Il valore di iscrizione delle partecipazioni si incrementa per effetto degli aumenti di capitale a pagamento o di rinuncia a crediti vantati dalla Società nei confronti delle partecipate. Gli aumenti di capitale a titolo gratuito non incrementano il valore delle partecipazioni. . In caso di perdita durevole di valore, le partecipazioni sono state ridotte in misura tale da rispecchiare il minor valore. Nel caso in cui, negli esercizi successivi, vengano meno le cause che hanno portato alla svalutazione della partecipazione, il valore della stessa viene ripristinato fino a un massimo del costo inizialmente iscritto.

### ***Strumenti finanziari derivati e operazioni di copertura***

Si considera strumento finanziario derivato uno strumento finanziario o altro contratto che possiede le seguenti tre caratteristiche:

- d) il suo valore varia come conseguenza della variazione di un determinato tasso di interesse, prezzo di strumenti finanziari, prezzo di merci, tasso di cambio, indice di prezzo o di tasso, *rating* di credito o indice di credito o altra variabile, a condizione che, nel caso di una variabile non finanziaria, tale variabile non sia specifica di una delle controparti contrattuali (a volte chiamato il sottostante);
- e) non richiede un investimento netto iniziale o richiede un investimento netto iniziale che sia minore di quanto sarebbe richiesto per altri tipi di contratti da cui ci si aspetterebbe una risposta simile a variazioni di fattori di mercato;
- f) è regolato a data futura.

Sono considerati strumenti finanziari derivati anche quei contratti di acquisto e vendita di merci che conferiscono all'una o all'altra parte contraente il diritto di procedere alla liquidazione del contratto per contanti o mediante altri strumenti finanziari ad eccezione del caso in cui si verifichino contemporaneamente le seguenti condizioni:

- c) il contratto sia stato concluso e sia mantenuto per soddisfare le esigenze di acquisto, vendita o di utilizzo merci;
  - d) il contratto sia destinato a tale scopo fin dalla sua conclusione;
- si preveda che il contratto sia eseguito mediante consegna della merce

Il D.lgs. n. 139/2015 ha introdotto una disciplina civilistica per la rilevazione in bilancio degli strumenti finanziari derivati e delle operazioni di copertura ispirata alla prassi internazionale.

Nel caso di derivati utilizzati a fini di copertura dei rischi, l'art. 2426 comma 1, n. 11-bis C.c. prevede un regime differenziato a seconda che la copertura si riferisca al *fair value* di elementi presenti nel bilancio oppure a flussi finanziari o operazioni di futura manifestazione. Ferma restando la valutazione al *fair value* del derivato, nel primo caso, la norma richiede di valutare l'elemento oggetto di copertura evidenziando a Conto Economico le variazioni di valore relative al rischio coperto; nel secondo caso, in assenza di elementi da valutare in bilancio, in quanto la copertura si riferisce a fenomeni di futura manifestazione, gli effetti della valutazione al *fair value* sono rilevati in una voce del patrimonio netto.

Si considera sussistente la copertura in presenza, fin dall'inizio, di stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o dell'operazione coperti e quelle dello strumento di copertura. La norma richiede, quindi, la sussistenza di due requisiti il primo sostanziale, relativo alla "stretta correlazione", il secondo formale, relativo alla "documentata correlazione".

Nel caso di strumenti finanziari derivati non di copertura, le variazioni di *fair value* vengono imputate sempre nella parte finanziaria di Conto Economico voce D), in detta voce vanno ricomprese anche le variazioni della componente inefficace delle coperture dei flussi finanziari.

### Rimanenze

Le rimanenze sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni acquisiti e sono iscritte al minor valore tra il costo di acquisto, comprensivo di tutti i costi e oneri accessori di diretta imputazione e dei costi indiretti inerenti alla produzione interna, ed il presumibile valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Più precisamente, le materie prime, sussidiarie ed i prodotti finiti sono stati valutati applicando il metodo "Costo medio ponderato".

I prodotti in corso di lavorazione sono iscritti in base alle spese sostenute nell'esercizio.

Ai fini della determinazione dello stanziamento di eventuali fondi obsolescenza sono utilizzati criteri finalizzati all'individuazione e comprensione di fenomeni di "*slow moving*" delle rimanenze.

### Crediti

L'art. 2426 comma 1 n. 8 c.c. prescrive che i crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale; il criterio del costo ammortizzato può non essere applicato ai crediti se gli effetti sono irrilevanti.

Si evidenzia che risulta applicato il criterio del costo ammortizzato relativamente alla quota di credito iscritto nella voce altri crediti, attualizzato per tenere conto del pagamento differito entro il 28 febbraio 2029.

Si segnala che, per i crediti iscritti, con eccezione di quanto sopra menzionato, non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato, avvalendosi della deroga di cui all'art. 2423 comma 4 del Codice civile, trattandosi di crediti con scadenza entro l'esercizio.

I crediti sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della destinazione/origine degli stessi rispetto all'attività ordinaria, e sono iscritti al valore di presunto realizzo. La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria, della realistica capacità del debitore di adempiere all'obbligazione nei termini contrattuali e dell'orizzonte temporale in cui, ragionevolmente, si ritiene di poter esigere il credito.

I crediti sono rappresentati in bilancio al netto dell'iscrizione di un fondo svalutazione a copertura dei crediti ritenuti inesigibili.

Per i crediti assistiti da garanzie si è tenuto conto degli effetti relativi all'escussione delle garanzie, e per i crediti assicurati si è tenuto conto solo della quota non coperta dall'assicurazione.

Inoltre, è stato operato uno stanziamento in uno specifico fondo rischi con riferimento alla stima, basata sull'esperienza e su ogni altro elemento utile, di resi di merci o prodotti da parte dei clienti e di sconti e abbuoni che si presume verranno concessi al momento dell'incasso.

### **Crediti tributari e attività per imposte anticipate**

La voce Crediti tributari accoglie gli importi certi e determinati derivanti da crediti per i quali sia sorto un diritto di realizzo tramite rimborso o in compensazione.

La voce "Imposte anticipate" accoglie le attività per imposte anticipate determinate in base alle differenze temporanee deducibili o al riporto a nuovo delle perdite fiscali, applicando l'aliquota stimata in vigore al momento in cui si ritiene tali differenze si riverseranno.

Le attività per imposte anticipate connesse ad una perdita fiscale sono rilevate in presenza di ragionevole certezza del loro futuro recupero, comprovata da una pianificazione fiscale per un ragionevole periodo di tempo che prevede redditi imponibili sufficienti per utilizzare le perdite riportabili e/o dalla presenza di differenze temporanee imponibili sufficienti ad assorbire le perdite riportabili.

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale.

## Ratei e risconti

I ratei e i risconti sono stati iscritti sulla base del principio della competenza economico temporale e contengono i ricavi/costi di competenza dell'esercizio ed esigibili in esercizi successivi e i ricavi/costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi.

Sono iscritte pertanto esclusivamente le quote di costi e di ricavi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in funzione del tempo.

Alla fine dell'esercizio si è verificato che le condizioni che hanno determinato la rilevazione iniziale siano state rispettate, apportando, se ricorresse il caso, le necessarie rettifiche di valore, tenendo conto oltre che dell'elemento temporale anche dell'eventuale recuperabilità.

I ratei attivi, assimilabili ai crediti di esercizio, sono stati valutati al valore presumibile di realizzo, operando, nel caso in cui tale valore fosse risultato inferiore al valore contabile, una svalutazione in conto economico.

I ratei passivi, assimilabili ai debiti, sono stati valutati al valore nominale.

Per i risconti attivi è stata operata la valutazione del futuro beneficio economico correlato ai costi differiti, operando, nel caso tale beneficio fosse risultato inferiore alla quota riscontata, una rettifica di valore.

## Patrimonio netto

Le operazioni tra la Società e i soci (operanti in qualità di soci) possono far sorgere dei crediti o dei debiti verso soci. La Società iscrive un credito verso soci quando i soci assumono un'obbligazione nei confronti della Società mentre iscrive un debito quando assume un'obbligazione nei confronti dei soci.

I versamenti effettuati dai soci che non prevedono un obbligo di restituzione sono iscritti in pertinente voce di patrimonio netto mentre i finanziamenti ricevuti dai soci che prevedono un obbligo di restituzione sono iscritti tra i debiti.

Le azioni proprie sono iscritte per un valore corrispondente al loro costo di acquisto in una riserva negativa di patrimonio netto in concomitanza all'acquisto delle azioni stesse.

La riserva negativa viene stornata, a seguito della delibera assembleare di annullamento delle azioni proprie, e viene ridotto contestualmente il capitale sociale per il valore nominale delle azioni annullate. L'eventuale differenza tra il valore contabile della riserva e il valore nominale delle azioni annullate è imputata ad incremento o decremento del patrimonio netto.

Nel caso in cui l'assemblea decida di alienare le azioni proprie, l'eventuale differenza tra il valore contabile della riserva negativa e il valore di realizzo delle azioni alienate è imputata a incremento o decremento di altra voce di patrimonio netto.

Gli effetti sul patrimonio netto derivanti dall'applicazione di altri principi contabili sono commentati nelle rispettive sezioni.

### **Fondi per rischi ed oneri**

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi, per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile, sono indicati nella nota di commento dei fondi, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri. 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.

### **Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili**

Rappresentano le passività connesse agli accantonamenti per i trattamenti previdenziali integrativi e per le indennità una tantum spettanti a lavoratori dipendenti, autonomi e collaboratori, in forza di legge o di contratto, al momento della cessazione del rapporto.

L'accantonamento dell'anno è stato determinato, anche in base a stime, in modo da consentire il progressivo adeguamento del relativo fondo alla quota complessivamente maturata alla fine dell'esercizio.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente e corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio, dedotte le anticipazioni corrisposte.

## Debiti

I debiti ai sensi dell'art. 2426, comma 1 numero 8 del Codice civile sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, ad eccezione dei debiti per i quali gli effetti dell'applicazione del costo ammortizzato, ai sensi dell'art. 2423 comma 4 del Codice civile, sono irrilevanti (scadenza inferiore ai 12 mesi). Per il principio di rilevanza già richiamato, non sono stati attualizzati i debiti nel caso in cui il tasso d'interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

Si è inoltre tenuto conto del 'fattore temporale' di cui all'art. 2426, comma 1 numero 8, operando l'attualizzazione dei debiti scadenti oltre i 12 mesi nel caso di differenza significativa tra tasso di interesse effettivo e tasso di mercato.

I debiti per i quali non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato sono stati rilevati al valore nominale.

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria.

I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti al momento in cui sono trasferiti i rischi, gli oneri e i benefici; quelli relativi ai servizi sono rilevati al momento di effettuazione della prestazione; quelli finanziari e di altra natura al momento in cui scaturisce l'obbligazione verso la controparte.

I debiti tributari accolgono le passività per imposte certe e determinate, nonché le ritenute operate quale sostituto, e non ancora versate alla data del bilancio, e, ove la compensazione è ammessa, sono iscritti al netto di acconti, ritenute d'acconto e crediti d'imposta.

## Operazioni, attività e passività in valuta estera

Le attività e passività derivanti da un'operazione in valuta estera sono rilevate inizialmente in Euro, applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio a pronti tra l'Euro e la valuta estera in vigore alla data dell'operazione. [OIC 26.21]

Le poste monetarie in valuta, inclusi i fondi per rischi e oneri connessi a passività in valuta, sono convertite in bilancio al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. I relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico dell'esercizio. [OIC 26.26 e 40]

Le attività e le passività in valuta aventi natura non monetaria rimangono iscritte nello stato patrimoniale al tasso di cambio al momento del loro acquisto e pertanto le differenze cambio positive o negative non danno luogo ad una autonoma e separata rilevazione. [OIC 26.30]

L'importo dell'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento cambi delle poste monetarie in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione dell'utile d'esercizio, è iscritto in un'apposita riserva non distribuibile. [OIC 26.46] Qualora il risultato netto dell'esercizio sia inferiore all'utile netto non realizzato sulle poste in valuta, l'importo iscritto nella riserva non distribuibile è pari al risultato economico dell'esercizio. [OIC 26.47]

Qualora le poste denominate in valuta estera siano designate come oggetti coperti o strumenti di copertura in una relazione di copertura, si applicano i modelli contabili descritti al paragrafo "Strumenti finanziari derivati". [OIC 26.3 e 48-52]

## Costi e ricavi

### Ricavi

Il 19 aprile 2023 l'Organismo Italiano di Contabilità ha pubblicato il principio contabile n. 34 "Ricavi" (in seguito, anche, "OIC 34") che si applica ai bilanci redatti secondo le disposizioni del Codice Civile relativi agli esercizi aventi inizio a partire dal 1° gennaio 2024 o da data successiva. Con l'emanazione del nuovo principio contabile vengono raggruppate e integrate le regole riguardanti la rilevazione dei ricavi, finora declinate nei principi OIC 15 "Crediti", OIC 12 "Composizione e schemi del bilancio d'esercizio", OIC 19 "Debiti" e OIC 31 "Fondi per rischi e oneri e trattamento di fine rapporto", che vengono emendati in coerenza con l'applicazione del nuovo OIC 34. Il nuovo OIC 34 si applica a tutte le transazioni che comportano la rilevazione di un ricavo derivante dalla vendita di beni e dalla prestazione di servizi indipendentemente dalla loro classificazione nel conto economico (i.e. voce A1 – Ricavi delle vendite e delle prestazioni voce A5 – Altri ricavi), ad eccezione dei ricavi derivanti da cessioni di azienda, fitti attivi, ristorni e transazioni che non hanno finalità di compravendita. I ricavi di vendita di prodotti e delle merci sono rilevati quando è avvenuto il trasferimento sostanziale dei rischi e dei benefici connessi alla vendita (tenendo conto sia dei fattori qualitativi che quantitativi) e l'ammontare dei ricavi può essere determinato in modo attendibile, mentre i ricavi di prestazione dei servizi sono rilevati in base allo stato di avanzamento quando il diritto al corrispettivo per il venditore matura in proporzione alla prestazione eseguita e l'ammontare dei ricavi di competenza può essere misurato attendibilmente. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non

formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. Nel caso di acquisto di servizi, i relativi costi sono iscritti quando il servizio è stato ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuativi, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

Costi – I costi sono contabilizzati in base al principio di competenza, indipendentemente dalla data di incasso e pagamento, al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi.

Proventi e oneri finanziari – I proventi ed oneri finanziari sono iscritti per competenza.

Imposte sul reddito dell'esercizio – Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti. Le imposte differite passive e attive sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali. La loro valutazione è effettuata tenendo conto della presumibile aliquota fiscale che si prevede la Società sosterrà nell'anno in cui tali differenze concorreranno alla formazione del risultato fiscale, considerando le aliquote in vigore o già emanate alla data di bilancio e vengono appostate rispettivamente nel "fondo imposte differite" iscritto nel passivo tra i fondi rischi e oneri e nella voce "crediti per imposte anticipate" dell'attivo circolante. Le attività per imposte anticipate sono rilevate per tutte le differenze temporanee deducibili, in rispetto al principio della prudenza, se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza negli esercizi in cui le stesse si riverteranno di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. Per contro, le imposte differite passive sono rilevate su tutte le differenze temporanee imponibili. Le imposte differite relative alle riserve in sospensione di imposta non sono rilevate se vi sono scarse probabilità di distribuire tali riserve ai soci.

Si precisa che le transazioni economiche e finanziarie con società del Gruppo e con controparti correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato.

### Uso di stime

Alla chiusura dell'esercizio, le ipotesi e le incertezze nelle stime aventi un significativo rischio di causare variazioni rilevanti al valore contabile delle attività e passività nel bilancio dell'esercizio successivo si riferiscono ai seguenti aspetti:

- stima delle vite utili degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali;
- stima dei valori recuperabili (impairment test) delle attività non finanziarie (immobili, impianti e macchinari, attività immateriali e partecipazioni),

- stima delle perdite attese su crediti delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (es. crediti commerciali e finanziari),
- stima del valore netto di realizzo delle rimanenze
- stima degli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri,
- stima delle imposte sul reddito tenendo conto dei trattamenti fiscali incerti e valutazione delle attività per imposte differite sulla base della disponibilità di redditi imponibili futuri.

### **Impegni, garanzie, passività potenziali e attività potenziali**

L'importo complessivo degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale sono esposti in appositi paragrafi della presente Nota Integrativa.

Gli impegni rappresentano obbligazioni assunte dalla Società verso terzi che traggono origine da negozi giuridici con effetti obbligatori certi ma non ancora eseguiti da nessuna delle due parti. La categoria impegni comprende sia impegni di cui è certa l'esecuzione e il relativo ammontare sia impegni di cui è certa l'esecuzione ma non il relativo importo. L'importo degli impegni è il valore nominale che si desume dalla relativa documentazione. Qualora l'impegno non sia quantificabile se ne dà informativa in Nota Integrativa.

Le garanzie comprendono le garanzie, sia reali sia personali, prestate dalla Società. Tali garanzie sono quelle rilasciate dalla Società con riferimento ad un'obbligazione propria o altrui. Il relativo valore corrisponde al valore della garanzia prestata o se non determinata, alla migliore stima del rischio assunto alla luce della situazione esistente in quel momento.

Le passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale comprendono quelle ritenute probabili, ma il cui ammontare non può essere determinato se non in modo aleatorio ed arbitrario, e quelle ritenute possibili. Analogamente, nell'apposito paragrafo sono indicate le attività e gli utili potenziali ritenuti probabili che non sono stati rilevati in bilancio per il rispetto del principio della prudenza.

## Fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che evidenziano condizioni già esistenti alla data di riferimento del bilancio e che richiedono modifiche ai valori delle attività e passività, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, sono rilevati in bilancio, in conformità al postulato della competenza, per riflettere l'effetto che tali eventi comportano sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico alla data di chiusura dell'esercizio.

I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che indicano situazioni sorte dopo la data di bilancio, che non richiedono variazione dei valori di bilancio, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, in quanto di competenza dell'esercizio successivo, non sono rilevati nei prospetti del bilancio ma sono illustrati in Nota Integrativa, se ritenuti rilevanti per una più completa comprensione della situazione societaria.

Il termine entro cui il fatto si deve verificare perché se ne tenga conto è la data di redazione del progetto di bilancio da parte degli Amministratori, salvo i casi in cui tra tale data e quella prevista per l'approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea si verificano eventi tali da avere un effetto rilevante sul bilancio.

**INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**
**ATTIVO**
**IMMOBILIZZAZIONI**
**Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono pari a Euro 1.562.579 (euro 1.716.392 al 31 dicembre 2024). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

|                                   | Costi di impianto e di ampliamento | Costi di sviluppo | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Altre immobilizzazioni immateriali | Immobilizzazioni immateriali in corso | Totale immobilizzazioni immateriali |
|-----------------------------------|------------------------------------|-------------------|---|------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| Valore di inizio esercizio        |                                    |                   |   |                                    |                                       |                                     |
| Costo                             | 971.714                            | -                 | 2.255.099                                     | 1.043.641                          | -                                     | 4.270.454                           |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | (971.714)                          | -                 | (879.363)                                     | (702.985)                          | -                                     | (2.554.062)                         |
| <b>Valore di bilancio</b>         | -                                  | -                 | <b>1.375.736</b>                              | <b>340.656</b>                     | -                                     | <b>1.716.392</b>                    |
| Variazioni nell'esercizio         |                                    |                   |   |                                    |                                       |                                     |
| Incrementi per acquisizioni       | -                                  | -                 | 12.770  | 76.160                             | 1.600                                 | 90.530                              |
| Decrementi (Costo storico)        | -                                  | -                 | -   | (220.765)                          | -                                     | (220.765)                           |
| Ammortamento dell'esercizio       | -                                  | -                 | (113.071)                                     | (131.156)                          | -                                     | (244.227)                           |
| Decrementi (Fondo Amm.to)         | -                                  | -                 | -   | (220.649)                          | -                                     | (220.649)                           |
| Riclassifiche                     | -                                  | -                 | -   | -                                  | -                                     | -                                   |
| Totale variazioni                 | -                                  | -                 | (100.301)                                     | (496.410)                          | 1.600                                 | (595.111)                           |
| Valore di fine esercizio          |                                    |                   |   |                                    |                                       |                                     |
| Costo                             | 971.714                            | -                 | 2.267.869                                     | 899.036                            | 1.600                                 | 4.140.220                           |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | (971.714)                          | -                 | (992.434)                                     | (613.492)                          | -                                     | (2.577.640)                         |
| <b>Valore di bilancio</b>         | -                                  | -                 | <b>1.275.435</b>                              | <b>285.544</b>                     | <b>1.600</b>                          | <b>1.562.579</b>                    |

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali iscritti nella voce “Concessioni, licenze, marchi e diritti simili”, pari ad Euro 13 migliaia, si riferiscono principalmente a costi per l’ottenimento di rinnovi di concessione per il marchio “Culti”.

La voce “concessioni, licenze e marchi e diritti simili” è riconducibile prevalentemente al valore del marchio della Società determinato da apposita relazione di stima del dicembre 2016.

Gli incrementi della voce “Altre immobilizzazioni” si riferiscono principalmente a costi di implementazione *software* e a lavori di *restyling* (iscritti nelle migliorie su beni di terzi) relativi allo *store* di Forte dei Marmi e di Corso Venezia.

I decrementi delle immobilizzazioni immateriali iscritti nella voce “Altre immobilizzazioni” si riferiscono alla eliminazione a libro cespiti dei costi, capitalizzati negli esercizi precedenti dalla Società, e quasi completamente ammortizzati, relativi ad alcuni *store* chiusi negli esercizi precedenti.

#### **Composizione della voce “Altre immobilizzazioni immateriali”**

La voce “Altre immobilizzazioni immateriali” pari a Euro 285.544 è così composta:

| Descrizione                | Valore di inizio esercizio | Incrementi dell'esercizio | Decrementi   | Ammortamenti   | Valore di fine esercizio |
|----------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------|----------------|--------------------------|
| Migliorie su beni di terzi | 137.984                    | 43.040                    | (116)        | <b>114.832</b> | 66.076                   |
| Software                   | 202.672                    | 33.120                    | -            | <b>16.323</b>  | 219.470                  |
| <b>Totale</b>              | <b>340.656</b>             | <b>76.160</b>             | <b>(116)</b> | <b>131.156</b> | <b>285.544</b>           |

#### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono pari ad Euro 291.810 (euro 276.159 al 31 dicembre 2024).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

|                                   | Impianti e macchinario | Attrezzature Industriali e Commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Immobilizzazioni in corso | Totale Immobilizzazioni materiali |
|-----------------------------------|------------------------|--|----------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|
| Valore di inizio esercizio        |                        |  |                                  |                           |                                   |
| Costo                             | 69.531                 | 9.971                                  | 807.916                          | -                         | 887.418                           |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | (51.788)               | (4.300)                                | (555.172)                        | -                         | (611.259)                         |

|                                   |               |              |                |          |                |
|-----------------------------------|---------------|--------------|----------------|----------|----------------|
| Valore di bilancio                | 17.743        | 5.672        | 252.744        | -        | 276.159        |
| Variazioni nell'esercizio         |               |              |                |          |                |
| Incrementi per acquisizioni       | -             | 2.100        | 101.852        | -        | 103.952        |
| Decrementi (Costo storico)        | (6.700)       | (2.130)      | (284.895)      | -        | (293.725)      |
| Ammortamento dell'esercizio       | (2.877)       | (1.334)      | (77.109)       | -        | (81.320)       |
| Decrementi (Fondo amm.to)         | (6.700)       | (2.077)      | (277.967)      | -        | (286.744)      |
| Totale variazioni                 | (2.877)       | 713          | 17.815         | -        | 15.651         |
| Valore di fine esercizio          |               |              |                |          |                |
| Costo                             | 62.832        | 9.941        | 624.873        | -        | 697.645        |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | (47.967)      | (3.556)      | (354.314)      | -        | (405.835)      |
| <b>Valore di bilancio</b>         | <b>14.865</b> | <b>6.385</b> | <b>270.560</b> | <b>-</b> | <b>291.810</b> |

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali, relativamente alla categoria "Altre immobilizzazioni materiali", si riferisce principalmente, per Euro 94 migliaia, ad acquisti per il *restyling* dello store di Forte dei Marmi.

Qui di seguito sono fornite le seguenti ulteriori informazioni.

#### **Composizione della voce "Altri beni"**

La voce "Altri beni" pari a Euro 270.560 è così composta:

| Descrizione                     | Valore di inizio esercizio | Incrementi/Decrementi dell'esercizio | Ammortamenti    | Valore di fine esercizio |
|---------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------|--------------------------|
| Arredamento                     | 170.699                    | 86.585                               | (54.577)        | 202.707                  |
| Macchine elettroniche d'ufficio | 73.410                     | 3.795                                | (19.082)        | 58.123                   |
| Impianti                        | 8.635                      | 4.545                                | (3.450)         | 9.730                    |
| <b>Totale</b>                   | <b>252.744</b>             | <b>94.925</b>                        | <b>(77.109)</b> | <b>270.560</b>           |

## Immobilizzazioni finanziarie

La voce immobilizzazioni finanziarie è pari ad Euro 4.711.042 (euro 6.481.619 al 31 dicembre 2024).

### Partecipazioni, altri titoli e strumenti derivati finanziari attivi

Le partecipazioni comprese nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a Euro 4.633.942 (euro 6.393.825 al 31 dicembre 2024).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

|                            | Partecipazioni in imprese controllate | Partecipazioni in altre imprese | Totale Partecipazioni |
|----------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| Valore di inizio esercizio | 5.144.797                             | 1.249.027                       | 6.393.825             |
| Variazioni nell'esercizio  |                                       |                                 |                       |
| Decrementi dell'esercizio  | (794.933)                             | (1.249.015)                     | (2.043.948)           |
| Incrementi dell'esercizio  | 284.065                               | -                               | 284.065               |
| Totale variazioni          | (510.868)                             | (1.249.015)                     | (1.759.884)           |
| Valore di fine esercizio   |                                       |                                 |                       |
| Costo                      | 4.633.930                             | 12                              | 4.633.942             |
| <b>Valore di bilancio</b>  | <b>4.633.930</b>                      | <b>12</b>                       | <b>4.633.942</b>      |

La variazione della voce Partecipazioni in imprese controllate è riconducibile, relativamente agli incrementi dell'esercizio all'acquisizione avvenuta nell'esercizio del 100% del capitale sociale della controllata CULTI Milano Asia Ltd, in merito ai decrementi, gli stessi fanno esclusivo riferimento al fondo svalutazione stanziato dalla Società pari a Euro 795 migliaia, relativamente alla controllata di Hong Kong al fine di adeguare il valore della partecipazione al valore recuperabile della stessa.

La variazione della voce Partecipazioni in altre imprese è esclusivamente riconducibile al perfezionarsi della cessione, avvenuta in data 2 dicembre 2025, della società BAKEL S.p.A. al socio di maggioranza di quest'ultima MGB S.r.l..

Vengono di seguito riportati i dati relativi alle partecipazioni in imprese controllate, ai sensi dell'art. 2427,

comma 1 numero 5 del Codice civile:

| Denominazione<br>(Valori esposti<br>in €) | Città o<br>Stato<br>Estero | Capitale | Utile/(Perdita)<br>ultimo<br>esercizio | Patrimonio<br>Netto | Quota<br>posseduta | Quota<br>Posseduta<br>in % | Svalut. in<br>Bilancio | Valore in<br>Bilancio |
|---|----------------------------|----------|--|---------------------|--------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------|
| SCENT<br>Company S.r.l.                   | ITALIA                     | 100.000  | 979.492                                | 3.550.617           | 3.550.617          | 100%                       | -                      | 4.633.930             |
| CULTI MILANO<br>ASIA LTD                  | HONG<br>KONG               | 317.000  | -151.890                               | 162.705             | 162.705            | 100%                       | -794.933               | -                     |
| <b>Totale</b>                             |                            |          |  |                     |                    |                            |                        | <b>4.633.930</b>      |

Come evidenziato nella tabella precedente, la partecipazione In SCENT Company S.r.l. presenta una differenza negativa tra valore iscritto al 31 dicembre 2025 e il suo patrimonio netto pro-quota a tale data. Gli Amministratori hanno effettuato una valutazione alla data di riferimento del presente bilancio di esercizio al fine verificare se esista un indicatore che la partecipazione possa aver subito una perdita durevole di valore. A seguito di tale valutazione gli Amministratori non hanno identificato la sussistenza di tale indicatore.

A supporto di tale conclusione si evidenzia che la società controllata SCENT Company S.r.l.: (a) riporta un incremento di fatturato di circa il 12% rispetto all'esercizio precedente, in linea con le previsioni 2025, (b) riporta un incremento dell'EBITDA di circa il 20% rispetto all'esercizio precedente, in linea con le previsioni 2025, (c) durante l'esercizio non si sono verificate, o si verificheranno nel futuro prossimo, variazioni significative con effetto negativo per il business nell'ambiente tecnologico, di mercato, economico o normativo in cui la società controllata opera o nel mercato cui l'attività è rivolta, (d) il budget approvato dagli amministratori per il 2026 evidenzia per la controllata una crescita di fatturato e di marginalità operativa rispetto al 2025.

In merito alla partecipazione in CULTI Milano Asia Ltd (Hong Kong), come sopra esposto è stata effettuata una svalutazione complessiva del valore della partecipazione al fine di adeguare il valore della partecipazione al valore recuperabile della stessa.

## Crediti immobilizzati

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari ad Euro 77.101 (euro 73.741 al 31 dicembre 2024).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

|  | Importo nominale iniziale | Valore netto iniziale | Altri movimenti incrementi / (decrementi) | Importo nominale finale | Valore netto finale |
|--|---------------------------|-----------------------|---|-------------------------|---------------------|
| Depositi cauzionali in denaro esigibili oltre esercizio successivo | 73.741                    | 73.741                | 3.360                                     | 77.101                  | 77.101              |
| <b>Totale</b>  | <b>73.741</b>             | <b>73.741</b>         | <b>3.360</b>                              | <b>77.101</b>           | <b>77.101</b>       |

I crediti immobilizzati sono costituiti da depositi cauzionali rilasciati a fronte dei contratti di fornitura di servizi ovvero di fidejussioni bancarie per la sede di Milano e per i negozi monomarca CULTI *House* di proprietà.

## Crediti immobilizzati - Ripartizione per area geografica

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del Codice civile:

| Area geografica | Crediti immobilizzati verso altri | Totale Crediti immobilizzati |
|-----------------|-----------------------------------|------------------------------|
| ITALIA          | 77.101                            | 77.101                       |
| <b>Totale</b>   | <b>77.101</b>                     | <b>77.101</b>                |

## Strumenti finanziari derivati attivi

Gli strumenti finanziari derivati attivi, iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie, al 31 dicembre 2025 sono pari a Euro 0 (euro 14.052 al 31 dicembre 2024), si evidenzia infatti che gli strumenti finanziari derivati

attivi sono stati opportunamente riclassificati per Euro 852 nell'attivo circolante in quanto i finanziamenti ad essi associati risultano scadenti entro l'esercizio e quindi. Si rinvia ad apposito paragrafo nel proseguo della presente Nota integrativa.

## ATTIVO CIRCOLANTE

### Rimanenze

I beni sono rilevati nelle rimanenze nel momento in cui avviene il trasferimento dei rischi e i benefici connessi ai beni acquisiti, e conseguentemente includono i beni esistenti presso i magazzini della Società, ad esclusione di quelli ricevuti da terzi per i quali non è stato acquisito il diritto di proprietà (in visione, in conto lavorazione, in conto deposito), i beni di proprietà verso terzi (in visione, in conto lavorazione, in conto deposito) e i beni in viaggio ove siano stati già trasferiti i rischi e i benefici connessi ai beni acquisiti. Le rimanenze comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 4.020.404 (euro 3.693.945 al 31 dicembre 2024).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

|   | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo         | 1.406.812                  | 162.399                   | 1.569.211                |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 478.126                    | (39.460)                  | 438.666                  |
| Prodotti finiti e merci                         | 1.986.697                  | 220.387                   | 2.207.084                |
| Acconti   | 92.020                     | (16.866)                  | 75.154                   |
| Fondo svalutazione obsolescenza                 | (269.711)                  | -                         | (269.711)                |
| <b>Totale rimanenze</b>                         | <b>3.693.945</b>           | <b>326.460</b>            | <b>4.020.404</b>         |

Le rimanenze finali di magazzino sono state valutate sulla base del minore tra il costo medio ponderato e il presumibile valore di realizzo. Nel caso in cui il secondo sia risultato inferiore al primo si è proceduto ad adeguare il valore delle rimanenze.

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo obsolescenza magazzino relativamente all'esercizio in oggetto:

| F.do Obsolescenza               | Materie prime, sussidiarie e di consumo | Salestools    | Prodotti Finiti | TOTALE         |
|---------------------------------|---|---------------|-----------------|----------------|
| F.do obsolescenza iniziale      | 59.847                                  | 24.000        | 185.864         | 269.711        |
| Accantonamento dell'anno        | -                                       | -             | -               | -              |
| Utilizzi                        | -                                       | -             | -               | -              |
| <b>F.do obsolescenza finale</b> | <b>59.847</b>                           | <b>24.000</b> | <b>185.864</b>  | <b>269.711</b> |

Come si evidenzia dalla tabella di cui sopra, a seguito di analisi sulla movimentazione/rotazione dei prodotti, non si sono resi necessari accantonamenti né utilizzi del fondo obsolescenza nel corso dell'esercizio in quanto le svalutazioni sono riferite a prodotti identificati ed integralmente svalutati.

### Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a Euro 5.760.092 (euro 4.779.056 al 31 dicembre 2024).

La composizione è così rappresentata:

|   | 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 |
|---|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---|
| Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante           | 2.412.979                  | 633.739                   | 3.046.718                | 3.046.718                        | -                                | -   |
| Crediti verso imprese controllate                               | 776.739                    | (383.131)                 | 393.608                  | 393.608                          | -                                | -   |
| Crediti verso controllanti                                      | -                          | 22.460                    | 22.460                   | 22.460                           | -                                | -   |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante               | 41.321                     | 20.237                    | 61.559                   | 61.559                           | -                                | -   |
| Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante | 357.589                    | 306.045                   | 663.634                  | 663.634                          | -                                | -   |
| Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante             | 1.190.428                  | 381.686                   | 1.572.114                | 49.455                           | 1.522.659                        | -   |
| <b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>           | <b>4.779.056</b>           | <b>981.036</b>            | <b>5.760.092</b>         | <b>4.237.433</b>                 | <b>1.522.659</b>                 | <b>-</b>                                    |

I crediti verso clienti rappresentano crediti per cessioni di beni rettificati per tener conto del loro valore di presumibile realizzo. Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

| Movimentazione F.do Svalut. crediti commerciali | F.do svalut. crediti fiscale | F.do svalut. Crediti tassato | Totale        |
|---|------------------------------|------------------------------|---------------|
| F.do Svalutazione Crediti iniziale              | 14.343                       | 60.000                       | 74.343        |
| Accantonamento dell'anno                        | -                            | -                            | -             |
| Utilizzi  | -                            | -                            | -             |
| <b>F.do Svalutazione Crediti finale</b>         | <b>14.343</b>                | <b>60.000</b>                | <b>74.343</b> |

I crediti verso controllate si riferiscono principalmente a crediti per cessioni di prodotti alle società controllate facenti parte del Gruppo, per ulteriore dettaglio delle controparti si rimanda alla tabella relativa esposta nella sezione *"Operazioni con parti correlate"*. I crediti verso le società partecipata di Hong Kong e della sua controllata Cinese ammontanti complessivamente ad Euro 1.149 migliaia sono stati prudenzialmente svalutati tramite l'appostazione di uno specifico fondo svalutazione crediti pari ad Euro 765 migliaia.

I crediti tributari sono principalmente afferenti al credito IVA per Euro 39 migliaia e all'eccedenza di acconti per IRAP versati, pari ad Euro 16 migliaia.

Nei crediti per imposte anticipate sono iscritte principalmente le differenze temporanee sul fondo "Phantom Share", sull'"Exit Bons", sul fondo obsolescenza magazzino, di seguito esposta la composizione delle stesse:

| Descrizione  | Importo al 31/12/2024 | Variazione verificatasi nell'esercizio | Importo al termine dell'esercizio | Aliquota IRES | Effetto fiscale IRES | Aliquota IRAP | Effetto fiscale IRAP | Importo al 31/12/2025 |
|--|-----------------------|--|-----------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|-----------------------|
| Svalutazione magazzino per obsolescenza                              | 269.711               | -                                      | 269.711                           | 24%           | 64.731               | 3,9%          | 10.519               | 75.249                |
| Accantonamenti/Rilasci per nuovo "Piano di Phantom Shares 2021-2025" | 1.011.972             | -1.011.972                             | -                                 | 24%           | -                    | 3,9%          | -                    | -                     |
| Accantonamenti/Rilasci per nuovo "Piano di Phantom Shares 2025-2029" | -                     | 950.000                                | 950.000                           | 24%           | 228.000              |               |                      | 228.000               |
| Accantonamento EXIT Bonus  | -                     | 1.501.604                              | 1.501.604                         | 24%           | 360.385              |               |                      | 360.385               |
| <b>TOTALE</b>  | <b>1.281.683</b>      | <b>1.439.632</b>                       | <b>2.721.315</b>                  |               | <b>653.116</b>       |               | <b>10.519</b>        | <b>663.634</b>        |

I crediti verso altri, pari ad Euro 1.572 migliaia, afferiscono principalmente alla quota di credito, relativo

alla cessione del capitale sociale di BAKEL S.p.A., attualizzato per tenere conto del pagamento differito al 28 febbraio 2029, come da accordo stipulato tra la Società e la società MGB S.r.l, acquirente della società Bakel S.p.A., pari ad Euro 1.522 migliaia (valore lordo prima dell'attualizzazione pari a Euro 1.621 migliaia al netto del fondo attualizzativo di Euro 99 migliaia).

### Crediti - Distinzione per scadenza

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del Codice civile:

|                                   | Esigibili entro l'esercizio successivo | Esigibili oltre l'esercizio | Valore nominale totale | (Fondi rischi/svalutazioni) | Valore netto     |
|-----------------------------------|--|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------|
| Crediti verso clienti             | 3.121.061                              | -                           | 3.121.061              | 74.343                      | 3.046.718        |
| Crediti verso imprese controllate | 393.608                                | -                           | 393.608                | -                           | 393.608          |
| Crediti verso controllanti        | 22.460                                 | -                           | 22.460                 |                             | 22.460           |
| Crediti tributari                 | 61.559                                 | -                           | 61.559                 | -                           | 61.559           |
| Imposte anticipate                | 663.634                                | -                           | 663.634                | -                           | 663.634          |
| Verso altri                       | 1.572.114                              | -                           | 1.572.114              | -                           | 1.572.114        |
| <b>Totale</b>                     | <b>5.834.435</b>                       | <b>-</b>                    | <b>5.834.435</b>       | <b>74.343</b>               | <b>5.760.092</b> |

### Crediti - Ripartizione per area geografica

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del Codice civile:

| Area geografica                                       | Totale    | ITALIA  | EUROPA  | EXTRA UE  |
|---|-----------|---------|---------|-----------|
| Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante | 3.046.718 | 941.973 | 357.802 | 1.746.943 |
| Crediti verso imprese controllate                     | 393.608   | 9.504   | -       | 384.104   |
| Crediti verso controllanti                            | 22.460    | 22.460  | -       | -         |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante     | 61.559    | 61.559  | -       | -         |

|   |                  |                  |                |                  |
|---|------------------|------------------|----------------|------------------|
| Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante | 663.634          | 663.634          | -              | -                |
| Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante             | 1.572.114        | 1.572.114        | -              | -                |
| <b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>           | <b>5.760.092</b> | <b>3.271.243</b> | <b>357.802</b> | <b>2.131.047</b> |

### Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 1.738.290 (euro 2.101.997 al 31 dicembre 2024).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

|                                     | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|-------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Depositi bancari e postali          | 2.081.534                  | (347.227)                 | 1.734.307                |
| Assegni                             | 15.496                     | (15.496)                  | -                        |
| Denaro e altri valori in cassa      | 4.967                      | (985)                     | 3.982                    |
| <b>Totale disponibilità liquide</b> | <b>2.101.997</b>           | <b>(363.708)</b>          | <b>1.738.290</b>         |

Per maggiori informazioni si rinvia al Rendiconto Finanziario dei flussi di liquidità, si segnala che le voci "Imposte sul reddito pagate", "Altre variazioni del capitale circolante netto" e "Investimenti e disinvestimenti" delle immobilizzazioni materiali e immateriali del Rendiconto Finanziario del precedente esercizio sono state riclassificate nel presente bilancio, per una migliore rappresentazione ai fini comparativi.

### RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi sono pari a Euro 165.678 (euro 81.524 al 31 dicembre 2024).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

| Descrizione | Valore di inizio esercizio | Valore di inizio esercizio | Valore di inizio esercizio |
|-------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|             |                            |                            |                            |

|   |               |               |                |
|---|---------------|---------------|----------------|
| Risconto canoni di noleggio e locazione | 81.524        | 84.154        | 165.678        |
| <b>Totale ratei e risconti attivi</b>   | <b>81.524</b> | <b>84.154</b> | <b>165.678</b> |

**INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**
**PASSIVO E PATRIMONIO NETTO**
**PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a euro 10.976.142 (euro 12.741.030 al 31 dicembre 2024).

Nei prospetti riportati di seguito viene evidenziata la movimentazione subita durante l'esercizio dalle singole poste che compongono il Patrimonio Netto:

|  | Valore di inizio esercizio | Allocazione risultato esercizio precedente | Distribuzione Dividendi | Altre destinazioni | Incrementi/Decrementi | Risultato d'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--|----------------------------|--|-------------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|
| Capitale   | 3.095.500                  |  | -                       | -                  | -                     |                       | 3.095.500                |
| Riserva sovrapprezzo azioni                        | 4.303.849                  |  |                         |                    | -                     |                       | 4.303.849                |
| Riserva legale                                     | 619.100                    |  | -                       | -                  | -                     |                       | 619.100                  |
| Riserva per strumenti finanziari derivati          | 10.680                     |  |                         |                    | (10.032)              |                       | 647                      |
| Utili (perdite) portati a nuovo                    | 7.133.413                  | 3.569.715                                  | -                       |                    | -                     |                       | 10.703.128               |
| Utile (perdita) dell'esercizio                     | 3.842.290                  | (3.569.715)                                | (272.575)               |                    | -                     | (1.482.280)           | (1.482.280)              |
| Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio | (6.263.802)                |  |                         |                    | -                     |                       | (6.263.802)              |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                     | <b>12.741.030</b>          | <b>-</b>                                   | <b>(272.575)</b>        | <b>-</b>           | <b>(10.032)</b>       | <b>(1.482.280)</b>    | <b>10.976.142</b>        |

Si ricorda che la Società ha avviato in data 23 luglio 2021 un programma d'acquisto di azioni proprie che ha portato all'acquisto progressivo di n. 10.000 azioni ordinarie proprie, complessivamente pari allo 0,323% del capitale sociale. L'acquisto delle azioni proprie è avvenuto nel rispetto delle norme di legge, nel limite degli utili e delle riserve disponibili e per azioni completamente liberate.

A seguito di tali acquisti si era costituita la riserva negativa per azioni proprie in portafoglio, iscritta

per Euro 148.346 nell'apposita riserva negativa del passivo.

In data 14 novembre 2022 la Società ha promosso un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale (OPA) di n. massime 365.000 azioni proprie, pari all'11,791% del capitale sociale, conclusasi in data 2 dicembre 2022. In applicazione del Riparto in data 9 dicembre 2022 la Società ha acquistato n. 359.000 azioni, pari al 98,356% delle azioni oggetto dell'OPA e pari all'11,597% del capitale sociale.

Il pagamento del Corrispettivo dovuto ai titolari delle azioni portate in adesione ed acquistate dall'Emittente, pari ad Euro 17,00 per ciascuna azione, per un controvalore complessivo pari Euro 6.103.000, è stato corrisposto tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in data 9 dicembre 2022 a fronte del contestuale trasferimento del diritto di proprietà su tali azioni a favore della Società. Per effetto di tale programma di acquisto sono state acquistate nel corso del 2022 altre ulteriori 750 azioni.

Si evidenzia inoltre che l'Assemblea degli azionisti in data 29 aprile 2025 ha deliberato la distribuzione di dividendi per l'importo complessivo pari ad Euro 272.575.

Ai fini di una migliore intelligibilità delle variazioni del patrimonio netto, qui di seguito vengono evidenziate le movimentazioni dell'esercizio precedente delle voci del patrimonio netto:

|   | Valore di inizio esercizio | Allocazione risultato esercizio precedente | Distribuzione Dividendi | Incrementi/Decrementi | Risultato d'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---|----------------------------|--|-------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|
| Capitale                                  | 3.095.500                  |  | -                       | -                     |                       | 3.095.500                |
| Riserva sovrapprezzo azioni               | 4.303.849                  |  |                         | -                     |                       | 4.303.849                |
| Riserva legale                            | 619.100                    |  | -                       | -                     |                       | 619.100                  |
| Altre riserve                             | -                          |  |                         |                       |                       | -                        |
| Riserva per strumenti finanziari derivati | 10.680                     |  |                         | (10.032)              |                       | 647                      |
| Utili (perdite) portati a nuovo           | 7.133.413                  | 3.569.715                                  | -                       | -                     |                       | 10.703.128               |

|  |                   |             |                  |                 |                    |                   |
|--|-------------------|-------------|------------------|-----------------|--------------------|-------------------|
| Utile (perdita) dell'esercizio                     | 3.842.290         | (3.569.715) | (272.575)        | -               | (1.445.230)        | (1.445.230)       |
| Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio | (6.263.802)       |             |                  | -               |                    | (6.263.802)       |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                     | <b>12.741.030</b> | <b>-</b>    | <b>(272.575)</b> | <b>(10.032)</b> | <b>(1.445.230)</b> | <b>11.013.192</b> |

### Disponibilità ed utilizzo delle voci di patrimonio netto

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 7-bis del Codice civile relativamente alla specificazione delle voci del patrimonio netto con riferimento alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuzione, nonché alla loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi, sono desumibili dai prospetti sottostanti:

|                             | Importo           | Origine/natura | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per copertura perdite | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per altre ragioni |
|-----------------------------|-------------------|----------------|------------------------------|-------------------|--|--|
| Capitale                    | 3.095.500         | Capitale       |                              | 3.095.500         | -  | -  |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 4.303.849         | Capitale       | A, B e C                     | 4.303.849         | -  | -  |
| Riserva legale              | 619.100           | Utile          | B                            | 619.100           | -  | -  |
| Utili portati a nuovo       | 10.703.128        | Utile          | A, B e C                     | 10.703.128        | -  | -  |
| <b>Totale</b>               | <b>18.721.577</b> |                |                              | <b>18.721.577</b> | -  | -  |
| Quota non distribuibile     |                   |                |                              | -                 |  |  |
| Residua quota distribuibile |                   |                |                              | 18.721.577        |  |  |

**Legenda:**

A: per aumento di capitale;

B: per copertura perdite;

C: per distribuzione ai soci;

D: per altri vincoli statutari;

E: altro.

Si evidenzia che la disponibilità e distribuibilità delle voci patrimoniali indicate nella tabella sopra riportata deve tener conto anche della riserva negativa per azioni proprie in portafoglio iscritte nel patrimonio netto.

**FONDI PER RISCHI ED ONERI**

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 2.573.797 (Euro 1.125.930 al 31 dicembre 2024).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

|  | Altri fondi      | Per imposte, anche differite | Totale fondi per rischi e oneri |
|--|------------------|------------------------------|---------------------------------|
| Valore di inizio esercizio               | 1.122.557        | 3.373                        | 1.125.930                       |
| Variazioni nell'esercizio                |                  |                              |                                 |
| Accantonamento/Incremento nell'esercizio | 2.463.009        | -                            | 2.463.009                       |
| Utilizzi / Decrementi nell'esercizio     | (1.011.972)      | (3.168)                      | (1.015.140)                     |
| Totale variazioni                        | 1.451.036        | (3.168)                      | 1.447.868                       |
| <b>Valore di fine esercizio</b>          | <b>2.573.593</b> | <b>205</b>                   | <b>2.573.797</b>                |

La voce Altri fondi è rappresentata principalmente dal fondo indennità suppletiva di clientela della Società per Euro 101 migliaia, dal fondo per il "Piano di Phantom Shares 2025-2029" pari ad Euro 950 migliaia, dal fondo per "Exit Bonus" pari ad Euro 1.501 migliaia, attualizzato per tenere conto del

pagamento differito all'incasso del credito di nominali Euro 1.600 migliaia vantato per la cessione delle azioni Bakel S.p.A. ed altri fondi rischi minori per Euro 22 migliaia.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, tenutosi il 12 gennaio 2026, ha deliberato la chiusura anticipata del piano di incentivazione denominato "Piano di *Phantom Shares 2025-2029*", mediante un accordo con i titolari delle n. 155.000 azioni che ne fanno parte (le cosiddette "*Phantom Shares*"), ad un valore unitario di Euro 6,00 per ciascuna *Phantom Share*. Detto valore unitario approssima la differenza tra il prezzo delle azioni CULTI Milano S.p.A. previsto nel contratto di cessione delle azioni della Società detenute da KME Group S.p.A. a Berger International SAS (euro 19,16) e il valore di assegnazione di ciascuna delle *Phantom Shares* (euro 13,0984) che era stato previsto dal Consiglio di Amministrazione del 20 marzo 2025 in sede di deliberazione di tale forma di remunerazione, successivamente approvata dall'assemblea degli azionisti in data 29 aprile 2025. Sulla base di tale valore di liquidazione, l'impegno complessivo della Società nei confronti dei beneficiari delle *Phantom Shares* risulta pari ad Euro 930.000, al lordo delle eventuali ritenute contributive e fiscali e non considerano gli eventuali contributi sociali a carico azienda (stimati in Euro 20 migliaia). L'accordo in commento è divenuto efficace con il closing dell'operazione avvenuto in data 23 aprile 2026.

L'Assemblea degli azionisti con data 28 gennaio 2026 ha approvato l'adozione di una remunerazione speciale ("*Exit Bonus*") al management del Gruppo CULTI nonché il relativo Regolamento. L'adozione di tale remunerazione speciale, la cui efficacia è subordinata al perfezionamento della Cessione sarà corrisposta ai beneficiari con le somme rivenienti dall'incasso del credito di Euro 1.600.000 vantato dalla Società per la cessione delle azioni Bakel S.p.A..

Si evidenzia che nell'esercizio è stato effettuato il pagamento del fondo *Phantom Share 2021-2025*, pari a complessivi Euro 1.011 migliaia.

La voce "Fondi per imposte, anche differite" accoglie l'effetto fiscale della contabilizzazione del fair value positivo iscritto tra l'attivo circolante nella voce C) III 5 strumenti finanziari derivati attivi.

### Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi Euro 576.616 (Euro 511.681 al 31 dicembre 2024).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

|                                   | <b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b> |
|-----------------------------------|---|
| Valore di inizio esercizio        | 511.681   |
| Variazioni nell'esercizio         |   |
| Accantonamento nell'esercizio     | 87.585  |
| Utilizzo/pagamenti nell'esercizio | (22.652)  |
| Totale variazioni                 | 64.934  |
| <b>Valore di fine esercizio</b>   | <b>576.616</b>  |

### DEBITI

I debiti ammontano a complessivi Euro 4.090.374 (Euro 4.711.324 al 31 dicembre 2024).

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

|   | <b>Valore di inizio esercizio</b> | <b>Variazioni nell'esercizio</b> | <b>Valore di fine esercizio</b> |
|---|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| Debiti verso banche   | 2.128.123                         | (1.663.577)                      | 464.547                         |
| Debiti verso fornitori  | 1.653.502                         | 358.988                          | 2.012.490                       |
| Debiti verso controllate  | 8.450                             | 198.454                          | 206.905                         |
| Debiti verso controllanti                                       | 588.797                           | 326.723                          | 915.520                         |
| Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 12.980                            | 12.810                           | 25.790                          |
| Debiti tributari  | 102.824                           | 35.174                           | 137.998                         |
| Debiti vs istituti di previdenza e sicurezza sociale            | 109.126                           | 34.435                           | 143.562                         |

|               |                  |                  |                  |
|---------------|------------------|------------------|------------------|
| Altri debiti  | 107.522          | 76.041           | 183.564          |
| <b>Totale</b> | <b>4.711.324</b> | <b>(620.952)</b> | <b>4.090.374</b> |

La voce debiti verso banche al 31 dicembre 2025 ammonta ad Euro 464.547 e include:

- Euro 158.610 relativi al finanziamento sottoscritto, nell'esercizio 2020 e pari ad originari 2,5 milioni di Euro;
- Euro 305.937 relativi a conti d'anticipo fatture utilizzati.

Si riepilogano di seguito i finanziamenti sottoscritti dalla Società, per i quali si riepilogano i principali termini contrattuali:

- finanziamento acceso con l'istituto ICCREA Banca S.p.A. per un valore di complessivi 2,5 milioni di Euro con durata di 6 anni (scadenza 31 marzo 2026), di cui due anni di preammortamento, con rate di rimborso trimestrale. Tasso variabile Euribor 3 mesi + spread 1,15% convertito tramite specifico strumento derivato IRS Swap in tasso fisso dell'1,01%. Il finanziamento è garantito all'80% del proprio valore (Euro 2 milioni) dal Mediocredito Centrale. Si evidenzia che tale finanziamento è assistito dal rispetto di covenant finanziari, come di seguito specificato:
  - impegno a mantenere un rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto inferiore o uguale a 3;
  - impegno a mantenere un rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA inferiore o uguale a 4.

Nel corso dell'esercizio 2025 si è concluso il finanziamento stipulato nel 2022 da parte della Capogruppo per Euro 5,2 milioni con durata di circa 3 anni e scadenza 30 novembre 2025.

I *covenant* contrattualmente previsti sono regolarmente rispettati.

Si evidenzia che il finanziamento con ICCREA è stato interamente ed anticipatamente estinto nel mese di gennaio 2026.

La voce debiti verso fornitori è in lieve incremento rispetto all'esercizio precedente, correlato anche all'incremento del fatturato.

Dalla voce debiti verso controllante accoglie il debito verso KME Group S.p.A. relativo alle imposte derivanti dall'imponibile fiscale trasferito al consolidato fiscale al netto degli acconti pagati nel corso dell'esercizio.

La voce debiti verso controllate è riconducibile per Euro 200.000 al contratto di *cash pooling* tra CULTI Milano S.p.A. e la sua controllata SCENT Company S.r.l..

La voce debiti tributari accoglie le ritenute su lavoratori dipendenti e assimilati.

La voce altri debiti è costituita principalmente dal debito verso il personale per salari e stipendi di dicembre e l'accantonamento per ferie e permessi non goduti dal personale dipendente alla data di chiusura del bilancio.

#### Debiti - Distinzione per scadenza

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del Codice civile:

|   | 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 superiore a 5 anni |
|---|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| Debiti verso banche   | 2.128.123                  | (1.663.577)               | 464.547                  | 464.547                          | -                                | -                                   |
| Debiti verso fornitori  | 1.653.502                  | 358.988                   | 2.012.490                | 2.012.490                        | -                                | -                                   |
| Debiti verso controllate  | 8.450                      | 198.454                   | 206.905                  | 206.905                          |                                  |                                     |
| Debiti verso controllanti                                       | 588.797                    | 326.723                   | 915.520                  | 915.520                          | -                                | -                                   |
| Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 12.980                     | 12.810                    | 25.790                   | 25.790                           | -                                | -                                   |
| Debiti tributari  | 102.824                    | 35.174                    | 137.998                  | 137.998                          | -                                | -                                   |

|  |                  |                  |                  |                  |   |   |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---|---|
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 109.126          | 34.435           | 143.562          | 143.562          | - | - |
| Altri debiti   | 107.522          | 76.041           | 183.564          | 183.564          | - | - |
| <b>Totale debiti</b>                                       | <b>4.711.324</b> | <b>(620.952)</b> | <b>4.090.374</b> | <b>4.090.374</b> | - | - |

### Debiti - Ripartizione per area geografica

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del Codice civile:

| Area geografica   | Totale           | ITALIA           | EUROPA         | EXTRA UE      |
|---|------------------|------------------|----------------|---------------|
| Debiti verso banche   | 464.547          | 464.547          | -              | -             |
| Debiti verso fornitori  | 2.012.490        | 1.604.472        | 326.222        | 81.796        |
| Debiti verso controllate  | 206.905          | 201.532          | -              | 5.372         |
| Debiti verso controllanti                                       | 915.520          | 915.520          | -              | -             |
| Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 25.790           | 25.790           | -              | -             |
| Debiti tributari  | 137.998          | 137.998          | -              | -             |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale      | 143.562          | 143.562          | -              | -             |
| Altri debiti  | 183.564          | 183.564          | -              | -             |
| <b>Debiti</b>   | <b>4.090.374</b> | <b>3.676.985</b> | <b>326.222</b> | <b>87.168</b> |

### Finanziamenti effettuati dai soci

Non sono iscritti finanziamenti effettuati dai soci.

### RATEI E RISCONTI PASSIVI

La voce ratei e risconti passivi risulta pari ad Euro 33.817 (Euro 40.726 al 31 dicembre 2024). I risconti passivi ammontano ad Euro 21 migliaia e fanno principalmente riferimento alla rilevazione delle quote di competenza d'esercizi futuri del credito d'imposta sui beni strumentali e rilasciati in base alle aliquote d'ammortamento dei cespiti a cui si riferiscono. Si evidenzia che non vi sono ratei e risconti di durata superiore a 5 esercizi.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni - Ripartizione per categoria di attività

I ricavi realizzati nel corso dell'esercizio 2025 si sono concentrati prevalentemente nella commercializzazione di diffusori per l'ambiente e in modo residuale negli altri articoli. Per maggiori informazioni si rinvia a quanto già esposto nella relazione sulla gestione.

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni – Ripartizione per area geografica

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 10 del Codice civile viene esposta nei seguenti prospetti la ripartizione dei ricavi per area geografica:

| Area geografica | 2024              | % sul totale dei ricavi | 2025              | % sul totale dei ricavi |
|-----------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| ITALIA          | 3.253.477         | 24,59%                  | 3.417.053         | 24,96%                  |
| EUROPA          | 2.699.808         | 20,41%                  | 2.517.462         | 18,40%                  |
| EXTRA UE        | 7.275.085         | 55,00%                  | 7.752.881         | 56,64%                  |
| <b>Totale</b>   | <b>13.228.370</b> | <b>100,00%</b>          | <b>13.687.396</b> | <b>100,00%</b>          |

#### Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi Euro 333.747 (Euro 701.161 al 31 dicembre 2024).

La composizione delle singole voci è così costituita:

|   | 2024    | Variazione | 2025    |
|---|---------|------------|---------|
| Proventi per royalties, brevetti, marchi, etc                   | 207.682 | 7.033      | 214.715 |
| Sopravvenienze e insussistenze attive                           | 63.786  | (50.589)   | 13.197  |
| Rilascio Incentivi Amministratori Piano Phantom Share 2021-2025 | 248.000 | (248.000)  | -       |

|                                |                |                  |                |
|--------------------------------|----------------|------------------|----------------|
| Contributi conto esercizio     | 6.573          | 290              | 6.863          |
| Altri                          | 175.120        | (76.148)         | 98.972         |
| <b>Altri ricavi e proventi</b> | <b>701.161</b> | <b>(367.414)</b> | <b>333.747</b> |

Gli altri ricavi sono rappresentati, per Euro 215 migliaia (Euro 208 migliaia al 31 dicembre 2024), da *royalties* ricevute in seguito all'utilizzo del marchio CULTI Milano S.p.A., in prevalenza per prodotti "amenities".

Si ricorda che la voce altri ricavi, per l'esercizio 2024, accoglieva anche il rilascio del fondo *Phantom Share*, pari ad Euro 248 migliaia.

## COSTI DELLA PRODUZIONE

### Costi per materie prime e sussidiarie

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci risultano pari ad Euro 2.623.252 (Euro 3.173.940 al 31 dicembre 2024), l'incidenza di tali costi sul totale fatturato al 31 dicembre 2025 risulta pari al 19,17% (incidenza pari al 23,99% al 31 dicembre 2024). Tali costi sono imputati per competenza e secondo natura al netto di resi, abbuoni, sconti e premi, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12.

### Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 7.494.187 (Euro 4.580.017 al 31 dicembre 2024).

La composizione delle singole voci è così costituita:

|                      | 2024   | Variazione | 2025   |
|----------------------|--------|------------|--------|
| Servizi per acquisti | 27.626 | (1.774)    | 25.852 |

|   |           |          |           |
|---|-----------|----------|-----------|
| Trasporti   | 274.187   | 73.920   | 348.107   |
| Magazzinaggio   | 318.295   | 21.807   | 340.102   |
| Lavorazioni esterne   | 1.625.026 | (99.722) | 1.525.304 |
| Energia elettrica   | 16.686    | (4.614)  | 12.072    |
| Gas   | 11.684    | (3.583)  | 8.101     |
| Acqua   | 398       | (228)    | 170       |
| Spese di manutenzione e riparazione                                       | 119.471   | 6.081    | 125.552   |
| Servizi e consulenze tecniche   | 185.296   | 14.738   | 200.034   |
| Compensi agli amministratori  | 352.223   | 7.338    | 359.561   |
| Compensi a sindaci e revisori   | 77.723    | (3.434)  | 74.289    |
| Provvigioni passive   | 341.025   | 45.996   | 387.021   |
| Pubblicità  | 141.467   | 11.588   | 153.055   |
| Spese e consulenze legali   | 65.127    | (14.605) | 50.522    |
| Consulenze fiscali, amministrative e commerciali                          | 132.939   | 85.067   | 218.006   |
| Spese telefoniche   | 22.352    | 3.907    | 26.259    |
| Servizi da imprese finanziarie e banche di natura non finanziaria         | 62.753    | 4.781    | 67.534    |
| Assicurazioni   | 15.858    | 2.190    | 18.048    |
| Spese di rappresentanza   | 34.165    | 5.403    | 39.568    |
| Spese di viaggio e trasferta  | 331.697   | 75.182   | 406.879   |
| Acc.to fondo indennità cessazione rapporti agenzia e suppletiva clientela | 13.021    | 3.390    | 16.410    |
| Spese per la formazione del personale                                     | 6.786     | (6.246)  | 540       |

|   |                  |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Spese per la ricerca del personale                                    | 26.586           | (5.428)          | 21.158           |
| Spese per shooting fotografici  | 118.080          | 17.065           | 135.145          |
| Spese di pulizia  | 43.269           | (2.722)          | 40.547           |
| Spese per la gestione dei corner                                      | 61.526           | 5.510            | 67.036           |
| Costi sostenuti in seguito alla quotazione                            | 126.826          | 9.764            | 136.590          |
| Accantonamento Incentivi Amministratori Piano Phantom Share 2025-2029 | -                | 1.063.500        | 1.063.500        |
| Accantonamento per Exit Bonus   | -                | 1.600.000        | 1.600.000        |
| Altri   | 27.922           | (697)            | 27.225           |
| <b>Totale</b>   | <b>4.580.017</b> | <b>2.914.868</b> | <b>7.494.187</b> |

L'incremento dei costi per servizi è principalmente riconducibile agli accantonamenti effettuati dalla Capogruppo, relativamente al fondo *Phantom Share*, pari ad Euro 1,1 milioni, all'*Exit Bonus*, pari ad Euro 1,6 milioni, come meglio commentati nella sezione "*Fondi per rischi ed oneri*" della presente Nota Integrativa, oltre che ad alcuni costi incrementati in proporzione all'aumento del fatturato.

Si evidenzia che la voce dei compensi degli amministratori comprende la quota di contributi versati ed eventuali spese.

Si evidenzia che la voce compensi verso sindaci e revisori comprende eventuali spese vive.

Gli altri costi, in linea con l'esercizio precedente, accolgono principalmente le spese per servizio di vigilanza presso la sede.

### Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 620.022 (Euro 520.679 al 31 dicembre 2024).

La composizione delle singole voci è così costituita:

|                     | 2024           | Variazione    | 2025           |
|---------------------|----------------|---------------|----------------|
| Affitti e locazioni | 520.679        | 99.343        | 620.022        |
| <b>Totale</b>       | <b>520.679</b> | <b>99.343</b> | <b>620.022</b> |

I costi per godimento beni di terzi sono principalmente relativi ai canoni di locazione della sede della Società e dei punti vendita.

### Costi del personale

La voce pari ad Euro 2.104.066 (Euro 1.860.383 al 31 dicembre 2024) comprende l'intera spesa per il personale dipendente ed interinale, ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e previsti da contratti collettivi. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è riconducibile principalmente all'inserimento di nuove figure chiave necessarie alla realizzazione della strategia aziendale.

### Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 995.441 (Euro 836.460 al 31 dicembre 2024).

La composizione delle singole voci è così costituita:

|                     | 2024   | Variazione | 2025   |
|---------------------|--------|------------|--------|
| Imposte di bollo    | 14.633 | 4.739      | 19.372 |
| Imposte comunali    | 13.474 | 2.206      | 15.680 |
| Imposta di registro | 3.161  | (249)      | 2.912  |
| IVA indetraibile    | 27.543 | 4.563      | 32.106 |
| Diritti camerati    | 1.219  | (72)       | 1.147  |
| Perdite su crediti  | 25.982 | (9.652)    | 16.330 |

|  |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Abbonamenti riviste, giornali          | 8.593          | 373            | 8.966          |
| Oneri di utilità sociale               | 17.520         | (5.520)        | 12.000         |
| Sopravvenienze e insussistenze passive | -              | 213            | 213            |
| Altri oneri di gestione                | 724.335        | 162.380        | 886.715        |
| <b>Totale</b>                          | <b>836.460</b> | <b>158.980</b> | <b>995.441</b> |

La voce altri oneri di gestione è costituita prevalentemente dal valore degli omaggi effettuati alla clientela, tendenzialmente in linea con l'esercizio precedente.

## PROVENTI E ONERI FINANZIARI

### Proventi da partecipazioni

La voce proventi finanziari da controllate al 31 dicembre 2025 risulta pari ad Euro 0, si ricorda che al 31 dicembre 2024 risultava pari ad Euro 1.100.000 e accoglieva il dividendo incassato nell'esercizio da parte della controllata SCENT Company S.r.l.

### Altri proventi e oneri finanziari

#### Interessi e altri oneri finanziari - Ripartizione per tipologia di debiti

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 12 del Codice civile viene esposta nel seguente prospetto la suddivisione della voce "interessi ed altri oneri finanziari":

| Interessi e altri proventi finanziari | 2024          | Variazione    | 2025           |
|---------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Altri                                 | 65.493        | 61.365        | 126.859        |
| <b>Totale</b>                         | <b>65.493</b> | <b>61.365</b> | <b>126.859</b> |

Tale importo risulta principalmente riconducibile per Euro 98 migliaia all'attualizzazione del debito per *Exit Bonus* e, per Euro 11 migliaia, al parziale rilascio del fondo attualizzativo del credito relativo alla cessione di BAKEL S.p.A., a seguito della rideterminazione del valore.

| Interessi e altri oneri finanziari       | Valore esercizio precedente | Variazione       | Valore esercizio corrente |
|--|-----------------------------|------------------|---------------------------|
| Minusvalenza                             | 9.029                       | 21.561           | 30.590                    |
| Altri interessi e altri oneri finanziari | 294.087                     | (239.209)        | 54.878                    |
| <b>Totale</b>                            | <b>303.116</b>              | <b>(217.648)</b> | <b>85.468</b>             |

Gli interessi e altri oneri finanziari per complessivi Euro 85 migliaia accolgono per Euro 31 migliaia la minusvalenza registrata a seguito della cessione della società Bakel S.p.A.. Gli Altri proventi finanziari sono composti da interessi su c/c bancari.

#### Utili e perdite su cambi

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti la suddivisione degli utili e delle perdite su cambi derivanti dalla valutazione di fine esercizio rispetto a quelli effettivamente realizzati:

|                  | Parte valutativa | Parte realizzata | Totale anno corrente | Totale anno precedente |
|------------------|------------------|------------------|----------------------|------------------------|
| Perdite su cambi | -                | 6.042            | 6.042                | 313                    |

#### IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

|   | Imposte correnti e relative ad esercizi precedenti | Imposte anticipate |
|---|--|--------------------|
| Ires  | -  | 345.512            |
| Oneri /(Proventi) da Consolidato fiscale esercizio precedente | 323.989  |                    |
| Imposte esercizi precedenti                                   | 3.759  | -                  |
| Irap  | 138.172  | (39.467)           |
| <b>Totale</b>   | <b>465.920</b>                                     | <b>306.045</b>     |

I seguenti prospetti, redatti sulla base delle indicazioni suggerite dall'OIC 25, riportano le informazioni richieste dall'art. 2427, comma 1 numero 14, lett. a) e b) del Codice civile.

In particolare, contengono le informazioni sui valori di sintesi della movimentazione dell'esercizio della "Fiscalità complessiva anticipata e differita", sulla composizione delle differenze temporanee deducibili che hanno originato "Attività per imposte anticipate" e l'informativa sulle perdite fiscali. Sono inoltre specificate le differenze temporanee per le quali non è stata rilevata la fiscalità differita.

|  | IRES             | IRAP             |
|--|------------------|------------------|
| A) Differenze temporanee   |                  |                  |
| Totale differenze temporanee deducibili all'inizio dell'esercizio          | <b>1.281.683</b> | <b>1.281.683</b> |
| Totale differenze temporanee deducibili maturate/utilizzate nell'esercizio | 1.439.632        | (1.011.972)      |
| Differenze temporanee nette  | 2.721.315        | 269.711          |
| B) Effetti fiscali   |                  |                  |
| Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio                    | 307.604          | 49.986           |

|   |         |          |
|---|---------|----------|
| Imposte differite (anticipate) dell'esercizio         | 345.512 | (39.467) |
| Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio | 653.116 | 10.519   |

La variazione delle imposte anticipate è dovuta al rilascio degli "Incentivi Amministratori Piano Phantom Shares 2021-2025" dell'esercizio 2024, all'accantonamento del nuovo piano incentivi "Phantom Shares 2025-2029" e all'accantonamento per Exit Bonus:

| Descrizione  | Importo al 31/12/2024 | Variazione verificatasi nell'esercizio | Importo al termine dell'esercizio | Aliquota IRES | Effetto fiscale IRES | Aliquota IRAP | Effetto fiscale IRAP | Importo al 31/12/2025 |
|--|-----------------------|--|-----------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|-----------------------|
| Svalutazione magazzino per obsolescenza                              | 269.711               | -                                      | 269.711                           | 24%           | 64.731               | 3,9%          | 10.519               | 75.249                |
| Accantonamenti/Rilasci per nuovo "Piano di Phantom Shares 2021-2025" | 1.011.972             | -1.011.972                             | 0                                 | 24%           | 0                    | 3,9%          | 0                    | 0,0                   |
| Accantonamenti/Rilasci per nuovo "Piano di Phantom Shares 2025-2029" | -                     | 950.000                                | 950.000                           | 24%           | 228.000              |               |                      | 228.000               |
| Accantonamento EXIT Bonus  | -                     | 1.501.604                              | 1.501.604                         | 24%           | 360.385              |               |                      | 360.385               |
| <b>TOTALE</b>  | <b>1.281.683</b>      | <b>1.439.632</b>                       | <b>2.721.315</b>                  |               | <b>653.116</b>       |               | <b>10.519</b>        | <b>663.634</b>        |

Si evidenzia che non vi sono perdite fiscali da utilizzare.

La voce "Fondi per imposte, anche differite", pari ad Euro 205, accoglie l'effetto fiscale della contabilizzazione del fair value positivo iscritto tra l'attivo circolante nella voce C) III 5 strumenti finanziari derivati attivi".

| Descrizione         | IRES                |
|---------------------|---------------------|
|                     | da diff. temporanee |
| 1. Importo iniziale | 3.373               |
| 2. Aumenti          |                     |

|  |         |
|--|---------|
| 2.1. Imposte sorte nell'esercizio      | -       |
| 3. Diminuzioni                         |         |
| 3.1. Imposte rilasciate nell'esercizio | (3.168) |
| 4. Importo finale                      | 205     |

Si forniscono inoltre le ulteriori seguenti informazioni:

### **Composizione e movimenti intervenuti nelle attività per imposte anticipate**

Le tabelle sottostanti, distintamente per l'IRES e l'IRAP, riepilogano i movimenti dell'esercizio, derivanti dagli incrementi per le differenze temporanee sorte nell'anno e dai decrementi per le differenze temporanee riversate delle voci "Fondo per imposte differite" e "Crediti per imposte anticipate".

| Descrizione  | IRES             | IRES               | IRAP             | TOTALE   |
|--|------------------|--------------------|------------------|----------|
|  | da diff. tempor. | da perdite fiscali | da diff. tempor. |          |
| 1. Importo iniziale  | 307.605          | -                  | 49.984           | 357.589  |
| 2. Aumenti   |                  |                    |                  |          |
| 2.1. Imposte anticipate sorte nell'esercizio                 | 588.385          |                    | -                | 588.385  |
| 3. Diminuzioni   |                  |                    |                  |          |
| 3.1. Imposte anticipate rilasciate/utilizzate nell'esercizio | (242.873)        |                    | (39.467)         | -282.340 |
| 4. Importo finale  | 653.117          | -                  | 10.517           | 663.634  |

### **Riconciliazione tra l'onere fiscale di bilancio e l'onere teorico**

Conformemente alle indicazioni fornite dall'OIC, il seguente prospetto consente la riconciliazione tra l'onere fiscale di bilancio e l'onere teorico, distintamente per l'IRES/Oneri da consolidato fiscale e per l'IRAP:

| Descrizione  | IRES        | IRAP |
|--|-------------|------|
| Risultato prima delle imposte risultante da bilancio | (1.322.405) |      |
| Crediti d'imposta su fondi comuni d'investimento     | -           |      |

|   |             |           |
|---|-------------|-----------|
| Risultato prima delle imposte   | (1.322.405) |           |
| Valore della produzione al netto delle deduzioni                          |             | (562.821) |
| Onere fiscale teorico (aliquota base)                                     | 317.377     | 21.950    |
| Differenze permanenti che non si riverseranno negli esercizi successivi   | 1.912.261   | 4.167.665 |
| Differenze temporanee che si potranno riversare negli esercizi successivi | 1.439.632   | (61.972)  |
| Imponibile fiscale  | 2.029.488   | 3.542.872 |
| Utilizzo perdite fiscali pregresse  |             |           |
| Imponibile fiscale dopo utilizzo perdite pregresse                        |             |           |
| Imponibile fiscale netto  | 2.029.488   | 3.542.872 |
| Imposte correnti (aliquota base)  | (487.077)   | (138.172) |
| Proventi da consolidato per cessione ROL                                  | 163.088     | -         |
| Imposte correnti effettive  | (323.989)   | (138.172) |

## ALTRE INFORMAZIONI

### Dati sull'occupazione

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti il personale, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 15 del Codice civile:

| Anno 2025                | Numero medio |
|--------------------------|--------------|
| Dirigenti                | 2            |
| Quadri                   | 5            |
| Impiegati                | 32           |
| <b>Totale Dipendenti</b> | <b>39</b>    |

### Compensi agli organi sociali

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti gli amministratori ed i sindaci, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 16 del Codice civile:

| 2024     | Amministratori | Sindaci |
|----------|----------------|---------|
| Compensi | 320.000        | 36.400  |

### Compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione

Di seguito vengono riportati ai sensi dell'art. 2427, comma 1, numero 16 bis del Codice Civile i corrispettivi riconosciuti alla società di revisione e alle altre entità aderenti al network per servizi di revisione e non di revisione:

|   | Valore        |
|---|---------------|
| Totale corrispettivi spettanti alla società di revisione per revisione legale del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato | 27.568        |
| Totale corrispettivi spettanti alla società di revisione per la revisione limitata del bilancio semestrale                        | 5.268         |
| <b>Totale</b>   | <b>32.836</b> |

### Categorie di azioni emesse dalla società

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 17 del Codice civile relativamente ai dati sulle azioni che compongono il capitale della società, al numero ed al valore nominale delle azioni sottoscritte nell'esercizio sono desumibili dai prospetti seguenti:

| Descrizione      | Consistenza iniziale, numero | Consistenza iniziale, valore nominale | Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero | Azioni sottoscritte nell'esercizio, valore nominale | Consistenza finale, numero | Consistenza finale, valore nominale |
|------------------|------------------------------|---------------------------------------|--|---|----------------------------|-------------------------------------|
| Azioni ordinarie | 3.095.500                    | 3.095.500                             | -  | -   | 3.095.500                  | 3.095.500                           |
| <b>Totale</b>    | <b>3.095.500</b>             | <b>3.095.500</b>                      | -  | -   | <b>3.095.500</b>           | <b>3.095.500</b>                    |

### Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 9 del Codice civile, la Società non ha garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

### Operazioni con parti correlate

Vengono di seguito riportate, in migliaia di Euro, le informazioni concernenti le operazioni realizzate con parti correlate, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-bis del Codice civile:

| <i>(importi in migliaia di euro)</i>         | <i>Crediti</i> | <i>Debiti</i> | <i>Ricavi di vendita/Altri Ricavi</i> | <i>Costi della produzione</i> |
|--|----------------|---------------|---------------------------------------|-------------------------------|
| KME Group S.p.A.                             | 22             | 916           | 3                                     | 15                            |
| <b>Controllante</b>                          | <b>22</b>      | <b>916</b>    | <b>3</b>                              | <b>15</b>                     |
| KME S.r.l.                                   | -              | 26            | -                                     | 63                            |
| <b>Controllate dalla stessa Controllante</b> | -              | <b>26</b>     | -                                     | <b>63</b>                     |
| SCENT Company S.r.l.                         | 9              | 202           | 46                                    | 28                            |
| CULTI Milano China Ltd                       | 378            | -             | 538                                   | -                             |
| CULTI Milano Asia Ltd                        | 5              | 5             | 265                                   | -                             |
| <b>Controllate</b>                           | <b>392</b>     | <b>207</b>    | <b>849</b>                            | <b>28</b>                     |
| <b>Totale Voce</b>                           | <b>5.760</b>   | <b>4.090</b>  | <b>14.202</b>                         | <b>14.765</b>                 |
| <b>Incidenza percentuale</b>                 | <b>7,2%</b>    | <b>27,5%</b>  | <b>6,0%</b>                           | <b>0,3%</b>                   |

Si veda quanto già scritto nella Relazione sulla gestione. Si evidenzia che tali operazioni sono effettuate a condizioni di mercato.

### Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice civile

La Società è esposta al rischio di variazione dei tassi di interesse avendo negoziato finanziamenti passivi a tasso di interesse variabile. Tale rischio si manifesta nella possibilità che un rialzo dei tassi di mercato porti ad un maggiore esborso in termini di interessi passivi.

L'esposizione al rischio di variabilità del tasso d'interesse è calcolata sulla base del piano di ammortamento del finanziamento passivo e del parametro di riferimento utilizzato per determinare gli interessi.

Al fine di gestire tale rischio la Società utilizza degli strumenti finanziari derivati minimizzando così la variazione dei flussi di interesse generati dai finanziamenti passivi a tasso variabile.

Tali strumenti finanziari (i cui dettagli sono di seguito riportati) sono designati di copertura. Non vengono utilizzati e detenuti strumenti derivati o similari non di copertura.

Il *fair value* positivo è iscritto tra l'attivo circolante nella voce C) III 5 strumenti finanziari derivati attivi e in contropartita alla voce VII del Patrimonio Netto, "riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi", al netto del relativo effetto fiscale indicato nella voce "Fondi per imposte, anche differite".

| STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI   | CONTRATTO            |
|---------------------------------|----------------------|
|                                 | ICCREA BANCA SPA     |
| TIPOLOGIA CONTRATTO             | Interest rate swap   |
| FINALITA'                       | Copertura            |
| VALORE NOZIONALE ORIGINARIO     | € 2.500.000          |
| VALORE NOZIONALE AL 31/12/2025  | € 158.610            |
| RISCHIO FINANZIARIO SOTTOSTANTE | Rischio di interesse |
| FAIR VALUE AL 31/12/2025        | € 852                |
| ATTIVITA'/PASSIVITA' COPERTA    | Mutuo chirografario  |
| TASSO FISSO NEGOZIATO           | 1,01%                |
| DATA SCADENZA                   | 31/03/2026           |

### **Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124**

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125-bis, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle somme di denaro eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura, non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria di qualunque genere, dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125-bis del medesimo articolo, la Società rinvia a quanto pubblicato sul Registro Nazionale degli Aiuti di Stato e banche dati pubbliche ad esso correlate.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Per gli accadimenti societari intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio si faccia riferimento a quanto indicato nel paragrafo 1. *Evoluzione prevedibile della gestione*, in particolare quanto deliberato nella seduta del Consiglio d'Amministrazione del 12 gennaio 2026 e nell'Assemblea ordinaria e straordinaria della Società del 28 gennaio 2026.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio non si sono rilevati ulteriori fatti di rilievo tali da essere oggetto di illustrazione nella presente relazione sulla gestione.

### **Destinazione del risultato d'esercizio**

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-septies del Codice civile, si propone di riportare a nuovo la perdita d'esercizio pari a Euro 1.482.280.

**L'Organo Amministrativo**

**Dichiarazione di conformità**

Copia corrispondente ai documenti conservati presso la Società.

**Relazione della società di revisione e del Collegio Sindacale sul bilancio d'esercizio  
al 31/12/2025**



# Culti Milano S.p.A.

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025**

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

7 maggio 2026



KPMG S.p.A.  
 Revisione e organizzazione contabile  
 Via Giovanni Battista Pirelli, 38  
 20124 MILANO MI  
 Telefono +39 02 6763.1  
 Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
 PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

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

*Agli Azionisti della  
 Culti Milano S.p.A.*

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Culti Milano S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico e 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 Culti Milano S.p.A. 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 nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Culti Milano S.p.A. 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 e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Altri aspetti - Informazioni comparative

Il bilancio d'esercizio della Culti Milano S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 14 aprile 2025, ha espresso un giudizio senza rilievi su tale bilancio.

KPMG S.p.A.  
 è una società per azioni  
 di diritto italiano  
 e fa parte del network KPMG  
 di entità indipendenti affiliate a  
 KPMG International Limited,  
 società di diritto inglese.



Ancona Bari Bergamo  
 Bologna Bolzano Brescia  
 Catania Como Firenze Genova  
 Lecce Milano Napoli Novara  
 Padova Palermo Parma Perugia  
 Pescara Roma Torino Treviso  
 Trieste Varese Verona

Società per azioni  
 Capitale sociale  
 Euro 10.415.500,00 i.v.  
 Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi  
 e Codice Fiscale N. 00709600159  
 R.E.A. Milano N. 512867  
 Partita IVA 00709600159  
 VAT number IT00709600159  
 Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli, 38  
 20124 Milano MI ITALIA



**Culti Milano S.p.A.**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

## **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Culti Milano S.p.A. 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 a 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. 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 degli utilizzatori prese 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 e 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;



**Culti Milano S.p.A.**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

- siamo giunti a 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 un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a 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 a 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 Culti Milano S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Culti Milano 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) 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 Culti Milano 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, 7 maggio 2026

KPMG S.p.A.



Annalisa Violante  
Socio

CULTI MILANO SPA

**Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea dei soci**

**(ex artt. 2429, secondo comma, C.C.) Bilancio al 31 dicembre 2025**

All'assemblea degli azionisti della società Culti Milano Spa,

Il Consiglio di Amministrazione ha reso disponibile i seguenti documenti relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025:

- Relazione sulla gestione
- Progetto di Bilancio di esercizio (Stato patrimoniale, Conto economico, Rendiconto finanziario e Nota integrativa)

Viene inoltre allegato il bilancio consolidato.

La presente relazione è ispirata alle disposizioni di legge e alla Norma n. 7.1. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale - Principi di comportamento del collegio sindacale di società non quotate", infatti pur essendo Culti Milano Spa stata ammessa alla quotazione al mercato AIM (*Alternative Investment Market*) dal luglio 2017, la società non può essere considerata dal punto di vista normativo una società 'quotata', e in particolare al modello di relazione del Collegio sindacale ex. art. 2429, co. 2, c.c. non incaricato della revisione legale, approvato dalla commissione del CNDCEC nel marzo 2026.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 la nostra attività è stata pertanto ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio sindacale di società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.



È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio della Culti Milano S.p.A. al 31.12.2025, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia una perdita di esercizio a seguito della appostazione di costi straordinari connessi alle operazioni di finanza straordinaria in corso, nonché dalla presenza di oneri straordinari derivanti dalla riorganizzazione dei mercati asiatici. Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge.

Il Collegio sindacale non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste nella Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

La Società di Revisione legale dei conti KPMG S.p.A. ha emesso la propria Relazione in data 07/05/2026 contenente un giudizio senza modifica.

Pertanto, da quanto riportato nella Relazione della Società di revisione KPMG S.p.A., sia il Bilancio d'esercizio al 31.12.2025 che il Bilancio consolidato rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra Società e del Gruppo e sono stati redatti in conformità alla normativa che ne disciplina la redazione.

#### **1) Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.**

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci e alle riunioni del consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo acquisito dall'organo di amministrazione con adeguato anticipo e anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Con la società incaricata della revisione legale (KPMG S.p.A.) abbiamo scambiato



tempestivamente dati e informazioni rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Dall'interlocuzione con Organismo di Vigilanza non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni legali e amministrazione; a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali; a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce dai soci *ex art. 2408 c.c.* o *ex art. 2409 c.c.*

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-*octies* d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte del soggetto incaricato della revisione legale ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-*octies* d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui art. 25-*novies* d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.


In data 11 aprile 2025 il Collegio ha rilasciato la proposta motivata per l'attribuzione dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2025-2027 alla società KPMG S.p.A.

In data 29 aprile 2025 il Collegio ha emesso apposito parere in merito alla attribuzione di compensi straordinari *ex art.2389* terzo comma.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione

## **2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**

Abbiamo verificato che gli amministratori hanno dichiarato la conformità alle norme di riferimento che disciplinano la redazione del bilancio d'esercizio.



Da quanto riportato dal soggetto incaricato della revisione legale individuato nella società di revisione KPMG S.p.A., il Bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Culti Milano SPA al 31.12.2025, 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.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c..

### **3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio**

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio che espresso nella relazione di revisione rilasciata dalla società di revisione KPMG S.p.A., non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte dei soci, del Bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2025, così come redatto dagli amministratori.

Torino, 10 maggio 2026

Per il Collegio,

Il Presidente Luca Maria Manzi

