



Avio S.p.A.

Sede in Roma, via Leonida Bissolati n.76
Sede amministrativa in Colleferro (Roma), via Ariana Km 5.2
Capitale sociale versato Euro 91.764.212 i.v.
Registro delle Imprese - Ufficio di Roma n. 09105940960

RELAZIONE FINANZIARIA NOVESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2025

INDICE

HIGHLIGHTS	3
RELAZIONE SULLA GESTIONE	4
<i>Analisi dei risultati economici e della situazione finanziaria e patrimoniale del Gruppo</i>	5
BILANCIO CONSOLIDATO NOVESTRALE	
ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2025	14
<i>Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata Abbreviata</i>	15
<i>Conto Economico Consolidato Abbreviato</i>	17
<i>Conto Economico Complessivo Consolidato Abbreviato</i>	18
<i>Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato Abbreviato</i>	19
<i>Rendiconto Finanziario Consolidato Abbreviato</i>	20
<i>Note Esplicative al Bilancio Consolidato Novestrale Abbreviato al 30 settembre 2025</i>	21
▪ <i>Informazioni generali</i>	21
▪ <i>Principi contabili significativi</i>	21
▪ <i>Composizione, commento e variazioni delle principali voci e altre informazioni</i>	25
▪ <i>Informativa per settore di attività e per area geografica</i>	45
▪ <i>Impegni e rischi</i>	45
▪ <i>Informativa sugli strumenti finanziari e politiche di gestione rischi</i>	50
▪ <i>Operazioni con parti correlate</i>	53
▪ <i>Elenco delle società del Gruppo al 30 settembre 2025</i>	56
▪ <i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo</i>	57
<i>Relazione della Società di Revisione sul Bilancio Consolidato Novestrale Abbreviato al 30 settembre 2025</i>	58
<i>Attestazione del Dirigente Preposto</i>	59

HIGHLIGHTS

Ricavi netti

351,0 milioni di Euro (+26,3% rispetto ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2024)

EBITDA

Reported: 15,2 milioni di Euro (+25,9% rispetto ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2024)

Adjusted ()*: 16,4 milioni di Euro (+25,3% rispetto ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2024)

EBIT

Reported: 0,2 milioni di Euro (-0,7 milioni di Euro nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024)

Adjusted()*: 1,4 milioni di Euro (0,3 milioni di Euro nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024)

Risultato ante imposte

0,7 milioni di Euro (-0,8 milioni di Euro nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024)

Risultato netto

0,5 milioni di Euro (-2,2 milioni di Euro nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024)

Posizione di cassa netta

+47,2 milioni di Euro (+90,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2024)

Investimenti

17,1 milioni di Euro (12,4 milioni di Euro nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024)

Portafoglio ordini netto

1.860 milioni di Euro al 30 settembre 2025 (1.724 milioni di Euro al 31 dicembre 2024)

Attività di ricerca e sviluppo

123,8 milioni di Euro di costi netti sostenuti nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025, pari al 35,3% dei ricavi netti dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 (100,6 milioni di Euro di costi netti sostenuti nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024, pari al 36,2% dei ricavi netti dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024)

Dipendenti alla data del bilancio

1.435 al 30 settembre 2025 (1.355 al 31 dicembre 2024)

(*) Nove mesi chiusi al 30 settembre 2024 rideterminati ai soli fini illustrativi per renderli omogeneo con l'esposizione a partire dal 1° gennaio 2025 dei costi per "attività esplorative di nuovi *business* potenziali" tra i costi ricorrenti.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

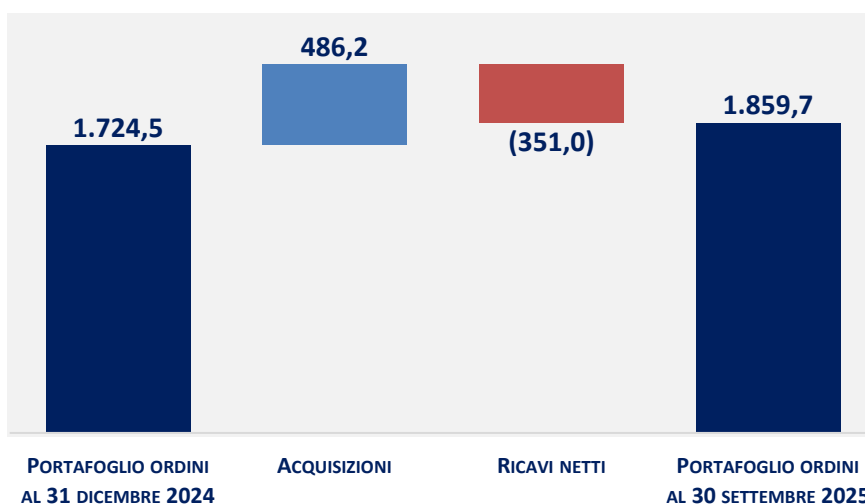
ANALISI DEI RISULTATI ECONOMICI E DELLA SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE DEL GRUPPO

Portafoglio Ordini

Il settore industriale dei programmi spaziali in cui opera Avio è caratterizzato da progetti a medio-lungo termine con una limitata volatilità a cui è associato un portafoglio ordini che fornisce una distintiva e solida visibilità di medio-lungo termine. Il portafoglio ordini al 30 settembre 2025 è pari a 1.859,7 milioni di Euro e un incremento netto di 135,2 milioni di Euro pari al 7,8% rispetto al 31 dicembre 2024.

Le acquisizioni dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 sono state pari a 486,2 milioni di Euro e si riferiscono principalmente:

- a Vega (i) nell'ambito del trasferimento della responsabilità di *Launch Service Provider* da Arianespace ad Avio e (ii) per lo sviluppo di tecnologie avanzate finalizzate alla dimostrazione uno stadio superiore riutilizzabile;
- ad attività di sviluppo di Vega-E e Space Rider;
- a sistemi propulsivi a propellente solido per missili tattici.



(Euro milioni)

Con riferimento al *portafoglio ordini* esistente al 30 settembre 2025, coincidente con le rimanenti obbligazioni di fare non ancora adempiute, pari a 1.859,7 milioni di Euro, si stima che ragionevolmente esso comporterà la rilevazione di ricavi per circa il 10% di tale importo nel quarto trimestre 2025, per circa il 30% nel 2026 e nel 2027 e per la restante parte principalmente nel 2028 e 2029.

Si veda inoltre quanto riportato nel comunicato stampa relativo ai risultati dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 del 27 ottobre 2025¹ e nella presentazione agli analisti ed investitori relativa ai risultati dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 che sarà oggetto di comunicazione agli investitori e analisti il 28 ottobre 2025².

L'indicazione di nuove acquisizioni di ordini o del portafoglio ordini nel corso dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 è inoltre riportata:

- nella presentazione istituzionale agli investitori ed analisti effettuata in occasione dell'approvazione del bilancio semestrale al 30 giugno 2025³ e dell'approvazione delle Informazioni Periodiche Aggiuntive

¹ Sito internet di Avio, nella sezione "Investors": <https://investors.avio.com/Investors/Financial-Announcements/>

² Sito internet di Avio, nella sezione "Investors": <https://investors.avio.com/Investors/Financial-Announcements/>

³ Si veda la presentazione degli highlights del primo semestre 2025 al link: https://avio-data.teleborsa.it/2025%2f2025_09_12-Avio-1H-2025-results_v2_20250912_095111.pdf

Trimestrali del primo trimestre 2025⁴ e nel relativo Comunicato Stampa⁵ disponibili sul sito internet della Società nella sezione "Investors";

- in altre presentazioni fatte ad investitori ed analisi differenti da quelle di approvazione del bilancio semestrale al 30 giugno 2025 e delle Informazioni Periodiche Aggiuntive Trimestrali del primo trimestre 2025 disponibili sul sito internet della Società nella sezione "Investors".

Analisi dei risultati economici operativi

Nella tabella che segue è rappresentato in modo comparabile l'andamento economico del Gruppo per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2024 (importi in migliaia di Euro):

	Per i 9 mesi chiusi al		Variazione
	30 settembre 2025	30 settembre 2024	
Ricavi	376.488	307.878	68.611
di cui: Ricavi <i>pass-through</i>	25.500	30.000	(4.500)
Ricavi al netto del <i>pass-through</i>	350.988	277.878	73.111
Altri proventi operativi	4.863	3.974	889
Costi per beni e servizi, per il personale, altri costi operativi, al netto di costi capitalizzati e <i>pass-through</i>	(341.147)	(270.396)	(70.751)
Effetto valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	483	610	(127)
– proventi/(oneri) operativi			
Risultato operativo prima degli ammortamenti (EBITDA Reported)	15.188	12.066	3.122
Ammortamenti	(15.012)	(12.727)	(2.285)
Risultato operativo (EBIT Reported)	176	(661)	837
Interessi e altri proventi (oneri) finanziari	481	(144)	624
Risultato gestione finanziaria	481	(144)	624
Risultato prima delle imposte	656	(805)	1.461
Imposte correnti e differite	(108)	(1.356)	1.248
Utile/(Perdita) di periodo	548	(2.161)	2.709

I ricavi al netto del *pass-through* sono i ricavi al netto dei proventi derivanti dalla rifatturazione dei costi da parte di una *joint venture* (i.e. Europropulsion S.A.) non consolidati integralmente, senza margini, e definiti pertanto "pass-through".

I ricavi al netto dei "pass-through" sono pari a 350.988 migliaia di Euro al 30 settembre 2025 con una variazione positiva di 73.111 migliaia di Euro (pari a circa +26%) rispetto ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2024. Tale incremento netto è principalmente attribuibile all'incremento delle attività di Vega produzione a seguito del ritorno al volo, dello sviluppo di Vega-E e di Ariane 6 a seguito del volo inaugurale nel 2024 oltre che del primo volo commerciale nel primo trimestre del 2025, nonché per le maggiori attività della propulsione solida in ambito difesa.

⁴ Si veda la presentazione degli highlights del primo trimestre 2025 al link: https://avio-data.teleborsa.it/2025%2f2025_05_15-Avio-Q1-2025-results_v7_20250515_020006.pdf

⁵ Si veda il comunicato stampa del 15 maggio 2025 al link: <https://syndication.teleborsa.it/Avio/Financial-Announcements/risultati-q1-2025/MXxjb211bmIjYXRpLjE3NzEwMDAwMjAyMDI1MXwxfDIwMjUwNzIx>

Si veda il comunicato stampa del 12 settembre 2025 al link: <https://syndication.teleborsa.it/Avio/Financial-Announcements/risultati-1h-2025/MXxjb211bmIjYXRpLjE3NzEwMDAwNTUyMDI1MXwxfDIwMjUxMDA2>

Di seguito si riporta la ripartizione dei ricavi di cui sopra per linea di *business* (importi in migliaia di Euro):

	Per i 9 mesi chiusi al		Variazione
	30 settembre 2025	30 settembre 2024	
Vega	169.548	124.782	44.766
Progetti di Sviluppo tecnologico (NextGen EU)	54.525	53.320	1.205
Ariane	65.794	51.647	14.147
Difesa	57.350	44.563	12.787
Satellitare e altre attività	3.771	3.566	205
Ricavi al netto del <i>pass-through</i>	350.988	277.878	73.111

Nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 il risultato operativo prima degli ammortamenti delle attività materiali e immateriali (*EBITDA Reported*) è pari a 15.188 migliaia di Euro, in incremento del 25,9% rispetto ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2024. Il risultato operativo (*EBIT Reported*) è stato pari a 176 migliaia di Euro riportando un miglioramento pari a 837 migliaia di Euro rispetto ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2024.

L'andamento dell'*EBITDA Reported* rispetto ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2024 è principalmente attribuibile al contributo dei maggiori ricavi parzialmente compensato da un incremento dei costi energetici. L'*EBIT Reported* riflette i medesimi razionali sottostanti alle dinamiche dell'*EBITDA Reported* a cui si aggiunge l'effetto di maggiori ammortamenti dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente principalmente riferibili ai recenti investimenti finalizzati all'aumento di cadenza dei voli Vega-C ed agli investimenti in Information Technology. Al risultato dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 ha contribuito anche il credito d'imposta per attività di ricerca e sviluppo per un importo pari a 557 migliaia di Euro (899 migliaia di Euro nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024), principalmente attinente alle attività di ricerca e sviluppo commissionate dall'Agenzia Spaziale Europea, riconosciuto nei risultati del periodo in base all'avanzamento dei costi sostenuti delle commesse pluriennali del Gruppo per attività di ricerca e sviluppo cui il contributo stesso si riferisce, nonché agli investimenti Industry 4.0 e per l'innovazione tecnologica.

Per una più completa rappresentazione delle *performance* reddituali del Gruppo, di seguito sono riportati i valori dell'*EBITDA Reported* e dell'*EBIT Reported* rettificati per escludere le componenti aventi natura non ricorrente o estranea all'operatività del Gruppo come meglio illustrato nel seguito. I suddetti valori rettificati (importi in migliaia di Euro) e le relative marginalità raggiunte nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024 sono riportati nella tavola seguente:

	Per i 9 mesi chiusi al		Variazione
	30 settembre 2025	30 settembre 2024 (*)	
Adjusted EBITDA (*)	16.378	13.066	3.312
<i>Adjusted EBITDA Margin</i> (rapporto rispetto ai ricavi al netto del <i>pass-through</i>)	4,7%	4,7%	
Adjusted EBIT (*)	1.366	339	1.027
<i>Adjusted EBIT Margin</i> (rapporto rispetto ai ricavi al netto del <i>pass-through</i>)	0,4%	0,1%	

(*) Nove mesi chiusi al 30 settembre 2024 rideterminati ai soli fini illustrativi per renderli omogenei con l'esposizione a partire dal 1° gennaio 2025 dei costi per "attività esplorative di nuovi *business* potenziali" tra i costi ricorrenti.

L' "*Adjusted EBITDA*" è considerato dal *management* un indicatore rappresentativo per la misurazione dei risultati economici del Gruppo in quanto, oltre a non considerare gli effetti delle politiche di ammortamento, degli ammontari e tipologie delle fonti di finanziamento del capitale investito e di eventuali variazioni della tassazione, componenti già escluse dall'*EBITDA Reported*, esclude anche le componenti aventi natura non ricorrente o estranea all'operatività del Gruppo, al fine di aumentare il grado di comparabilità dei risultati operativi nei periodi di confronto.

L'Adjusted EBITDA dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 è stato pari a 16.378 migliaia di Euro (4,7% dei ricavi al netto del *pass-through*), e in aumento in valore assoluto di 3.312 migliaia di Euro (+25,3%) rispetto a 13.066 migliaia di Euro dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024 rideterminati (4,7% dei ricavi al netto del *pass-through*). Tale andamento è principalmente riconducibile all'incremento delle attività di Vega produzione a seguito del ritorno al volo e dello sviluppo di Vega E, di Ariane 6 a seguito del volo inaugurale nel 2024 e del primo volo commerciale nel primo trimestre del 2025, nonché per le maggiori attività della propulsione solida in ambito difesa, parzialmente compensato da un incremento dei costi energetici.

L'Adjusted EBIT, anch'esso considerato dal *management* quale indicatore per la misurazione dei risultati economici del Gruppo, è rappresentato dal risultato operativo (EBIT *Reported*) escluse le componenti aventi natura non ricorrente o estranea all'operatività del Gruppo, già esclusi ai fini della determinazione dell'Adjusted EBITDA.

L'Adjusted EBIT dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 è stato pari a 1.366 migliaia di Euro, superiore in valore assoluto di 1.027 migliaia di Euro rispetto a 339 migliaia di Euro dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024 rideterminati e riflette i medesimi razionali sottostanti alle dinamiche dell'Adjusted EBITDA a cui si aggiunge l'effetto degli ammortamenti.

Di seguito viene fornita la riconciliazione tra EBIT, Adjusted EBIT ed Adjusted EBITDA per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e per il corrispondente periodo del 2024 (importi in migliaia di Euro):

		Per i 9 mesi chiusi al		Variazione
		30 settembre 2025	30 settembre 2024	
A	Risultato operativo (EBIT <i>Reported</i>)	176	(661)	837
	- attività esplorative di nuovi <i>business</i> potenziali (*)	-	-	-
	- nuova <i>governance</i> lanciatori europei	386	743	(357)
	- altri oneri/(proventi) non ricorrenti	269	62	207
	- consulenze di natura societaria, legale e finanziaria	334	1.006	(672)
	- accordi transattivi / incentivazioni / altri costi del personale	468	298	170
	- accantonamenti/(rilasci) straordinari per rischi connessi alle attività di ritorno al volo di Vega C, al netto delle compensazioni attese dall’Agenzia Spaziale Europea, e per la futura esecuzione di programmi (prevalentemente ricompresi nei fondi per rischi ed oneri ed in parte minoritaria a rettifica delle rimanenze di magazzino)	(267)	(1.109)	842
B	Totale Oneri/(Proventi) non ricorrenti	1.190	1.000	190
C	<i>Adjusted</i> EBIT A+B	1.366	339	1.027
D	Ammortamenti netti	15.012	12.727	2.285
E	<i>Adjusted</i> EBITDA C+D	16.378	13.066	3.312

(*) L'importo dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024 pari a 2.788 migliaia di Euro è stato riclassificato ai soli fini illustrativi tra i costi ricorrenti per renderlo omogeneo con l'esposizione a partire dal 1° gennaio 2025 dei costi per "attività esplorative di nuovi *business* potenziali" tra i costi ricorrenti. Nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024 la classificazione tra i costi non ricorrenti era coerente in relazione alla fase di *start-up* delle attività della controllata statunitense.

La variazione della voce Oneri/(Proventi) è principalmente attribuibile (i) ai minori "accantonamenti/(rilasci) straordinari per rischi connessi alle attività di ritorno al volo di Vega C, al netto delle compensazioni attese dall'Agenzia Spaziale Europea, e per la futura esecuzione di programmi" e (ii) agli accantonamenti di fondi straordinari per uscite di personale delle società del Gruppo nella voce "accordi transattivi/incentivazione/altri costi del personale", parzialmente compensati da minori costi per consulenze di natura societaria e legale.

Si riporta, inoltre, nel seguito la riconciliazione tra il risultato dell'esercizio, *Adjusted EBIT* e l'*Adjusted EBITDA*:

	Per i 9 mesi chiusi al		Variazione
	30 settembre 2025	30 settembre 2024	
Utile/(Perdita) dell'esercizio	548	(2.161)	2.709
Imposte correnti e differite	108	1.356	(1.248)
(Interessi e altri proventi)/oneri finanziari	(481)	144	(624)
Oneri/(Proventi) non ricorrenti (*)	1.190	1.000	190
Adjusted EBIT	1.366	339	1.027
Ammortamenti netti	15.012	12.727	2.285
Adjusted EBITDA	16.378	13.066	3.312

(*) L'importo dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024 pari a 2.788 migliaia di Euro è stato riclassificato ai soli fini illustrativi tra i costi ricorrenti per renderlo omogeneo con l'esposizione a partire dal 1° gennaio 2025 dei costi per "attività esplorative di nuovi *business* potenziali" tra i costi ricorrenti. Nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024 la classificazione tra i costi non ricorrenti era coerente in relazione alla fase di *start-up* delle attività della controllata statunitense.

Risultati finanziari

I nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 presentano proventi finanziari netti pari a 481 migliaia di Euro rispetto a oneri finanziari netti di 144 migliaia di Euro rilevati nel corrispondente periodo dello scorso esercizio. Il miglioramento deriva principalmente dagli interessi attivi maturati sui depositi vincolati trimestrali attivati nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 in virtù delle maggiori disponibilità medie di cassa.

Imposte

Nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 le imposte sono state pari a 108 migliaia di Euro (1.356 migliaia di Euro nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024) con una riduzione, rispetto allo stesso arco temporale dell'esercizio precedente, principalmente attribuibile alla minore IRAP e al minor utilizzo di imposte differite relative a fondi oneri.

Struttura Patrimoniale riclassificata

L'analisi della struttura patrimoniale del Gruppo è esposta nella tavola seguente (importi in migliaia di Euro); si tratta di una presentazione riesposta non coincidente con lo schema di bilancio "situazione patrimoniale-finanziaria consolidata" redatto in accordo ai principi contabili internazionali:

	30 settembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Immobilizzazioni materiali (*)	179.852	173.288	6.564
Investimenti immobiliari (*)	3.942	3.887	55
Diritti d'uso	11.731	11.693	38
Avviamento	62.829	62.829	-
Attività immateriali a vita definita	126.812	128.757	(1.945)
Partecipazioni	16.160	17.416	(1.257)
Totale immobilizzazioni	401.325	397.870	3.455
Capitale di esercizio netto	(163.725)	(204.952)	41.227
Altre attività non correnti	7.748	7.942	(194)
Altre passività non correnti	(14.856)	(15.852)	996
Imposte differite attive nette	87.588	87.547	40
Fondi per rischi ed oneri	(34.893)	(42.302)	7.409
Fondi per benefici a dipendenti	(9.074)	(9.493)	419
Capitale investito netto	274.112	220.759	53.353
Attività finanziarie non correnti	1.177	2.010	(833)
Capitale investito netto e attività finanziarie non correnti	275.289	222.769	52.520
Posizione finanziaria netta	47.150	90.091	(42.940)
Patrimonio netto	(322.440)	(312.860)	(9.579)
Fonti di finanziamento	(275.289)	(222.769)	(52.520)

(*) Rispetto ai documenti finanziari pubblicati nei precedenti esercizi la voce "immobilizzazioni materiali e investimenti immobiliari" è stata separata per una maggiore comparabilità con la "situazione patrimoniale-finanziaria consolidata".

Le immobilizzazioni ammontano a 401.325 migliaia di Euro al 30 settembre 2025, rilevando un incremento netto pari a 3.455 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2024 per l'effetto combinato delle seguenti principali movimentazioni:

- incremento netto delle immobilizzazioni materiali e investimenti immobiliari pari a 6.619 migliaia di Euro, principalmente attribuibile agli investimenti, complessivamente pari a 11.118 migliaia di Euro, in prevalenza relativi a impianti e fabbricati ed al sostenimento di manutenzioni straordinarie, al netto degli ammortamenti del periodo;
- decremento netto delle attività immateriali a vita definita pari a 1.945 migliaia di Euro, principalmente per effetto di investimenti per 5.986 migliaia di Euro relativi alla progettazione, sperimentazione e realizzazione di nuovi motori e di elementi avionici, al netto degli ammortamenti del periodo;
- decremento netto delle partecipazioni per 1.257 migliaia di Euro per effetto della valutazione ad *equity* delle partecipazioni nella società a controllo congiunto Europropulsion S.A. e nella società collegata Termica Colleferro S.p.A..

La voce "Capitale di esercizio netto" riporta un valore negativo pari a 163.725 migliaia di Euro di eccedenza delle passività sulle attività, con una variazione rispetto al precedente esercizio di 41.227 migliaia di Euro. Le sue componenti principali sono illustrate nel prospetto che segue (importi in migliaia di Euro):

	30 settembre 2025	31 dicembre 2024 rideterminato (*)	Variazione
Lavori in corso su ordinazione al netto di acconti e anticipi ricevuti	(366.641)	(400.620)	33.979
Rimanenze	154.466	147.943	6.523
Debiti commerciali	(99.846)	(109.213)	9.367
Crediti commerciali	4.184	3.074	1.110
Altre attività e passività correnti	144.112	153.864	(9.753)
Capitale di esercizio netto	(163.725)	(204.952)	41.227

(*) Per le ragioni e gli effetti della riesposizione si rinvia alle note 2.5 e 2.6 del bilancio consolidato novestrale abbreviato al 30 settembre 2025.

Il "Capitale di esercizio netto" (*current trading*) negativo si decrementa per effetto della ciclicità degli incassi degli acconti da clienti e dell'avanzamento delle commesse di produzione e sviluppo.

La voce "Altre attività e passività correnti" del capitale di esercizio netto si decrementa di 9.753 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente. Si riportano di seguito le componenti principali (importi in migliaia di Euro):

	30 settembre 2025	31 dicembre 2024 rideterminato (*)	Variazione
Crediti IVA	9.974	8.779	1.194
Crediti d'imposta per attività di ricerca e sviluppo, innovazione tecnologica e <i>industry 4.0</i>	7.372	7.372	-
Attività per imposte correnti	2.892	2.726	167
Altre attività correnti	158.223	170.451	(12.229)
Passività correnti per debiti tributari e d'imposta	(3.996)	(3.359)	(636)
Altre passività correnti	(30.354)	(32.105)	1.751
Altre attività e passività correnti	144.111	153.864	(9.753)

(*) Per le ragioni e gli effetti della riesposizione si rinvia alle note 2.5 e 2.6 del bilancio consolidato novestrale abbreviato al 30 settembre 2025.

La voce "Crediti IVA" presenta un incremento di 1.194 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente, per crediti IVA maturati nel periodo per 3.287 migliaia di Euro, al netto di compensazioni e rimborsi per 2.093 migliaia di Euro.

Con riferimento ai crediti d'imposta per attività di ricerca e sviluppo, innovazione tecnologica e *industry 4.0*, nel bilancio chiuso al 30 settembre 2025 del Gruppo Avio sono iscritti crediti d'imposta R&S pari a 7.372 migliaia di Euro, interamente riferibili alla capogruppo Avio S.p.A., maturati negli ultimi esercizi. Con riferimento alla voce "altre passività correnti" si rimanda per maggiori dettagli a quanto commentato nelle Note Esplicative al bilancio consolidato novestrale abbreviato.

La voce "Altre attività correnti" si decrementa di 12.229 migliaia di Euro principalmente per effetto della voce "Acconti a fornitori". Tale voce si riferisce ai pagamenti ai *subcontractor* effettuati sulla base dei SAL intermedi di realizzazione delle attività e comprende anche gli anticipi pagati alla firma dei contratti. La variazione del periodo ha riflesso le dinamiche ordinarie del ciclo di *business*.

La voce "Fondi per rischi ed oneri" si riferisce principalmente a fondi per oneri legali ed ambientali, fondi per rischi fiscali, nonché fondi per la futura esecuzione di programmi stanziati in passato. Il decremento della voce si riferisce prevalentemente: (i) alla riclassifica nelle passività correnti per debiti tributari e d'imposta di 2.747 migliaia di Euro a seguito della stipula degli atti di adesione del 18 luglio 2025 con cui sono stati definiti gli schemi d'atto del 18 marzo 2025 relativi all'annualità 2018 con riferimento ai rilievi relativi alla rimodulazione

degli ammortamenti sugli avviamenti generatisi nel 2003 e (ii) all'utilizzo di 2.974 migliaia di euro dei fondi per rischi e oneri ambientali per il pagamento dei relativi oneri.

Analisi della posizione di cassa netta

Si riporta di seguito il prospetto della posizione finanziaria del Gruppo Avio predisposto secondo gli Orientamenti ESMA del 4 marzo 2021 ed il successivo richiamo di attenzione n.5/21 emesso da CONSOB nell'aprile 2021 (dati in Euro/000):

	30 settembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
A Disponibilità liquide	(48.379)	(101.684)	53.305
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	(10.000)	-	(10.000)
C Altre attività finanziarie correnti	-	-	-
D Liquidità (A+B+C)	(58.379)	(101.684)	43.305
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	2.762	3.014	(252)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.004	2.003	(999)
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	3.765	5.017	(1.251)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(54.614)	(96.668)	42.054
I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	7.464	6.577	887
J Strumenti di debito	-	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	7.464	6.577	887
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	(47.150)	(90.091)	42.940

Al 30 settembre 2025 il Gruppo Avio ha un indebitamento finanziario netto negativo, che corrisponde ad un saldo cassa positivo, pari a 47.150 migliaia di Euro (90.091 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), con disponibilità liquide maggiori delle passività finanziarie.

La posizione di cassa netta, riportata alla voce "M Totale indebitamento finanziario (H+L)" del prospetto sopra in ossequio alle raccomandazioni delle autorità regolatorie, passa da un saldo positivo 90.091 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 ad un saldo positivo pari a 47.150 migliaia di Euro al 30 settembre 2025, con una riduzione di 42.940 migliaia di Euro principalmente attribuibile alla ciclicità dei flussi di cassa operativi e agli investimenti in *capital expenditures*.

Il debito finanziario corrente, pari a 3.765 migliaia di Euro (5.017 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), include principalmente:

- le passività finanziarie relative al finanziamento BEI per la quota corrente, pari a 1.004 migliaia di Euro (2.003 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), che comprende:
 - una rata del finanziamento complessivo concesso pari a 10 milioni di Euro; l'importo della rata è pari a 1 milione di Euro e risulta in scadenza il 31 ottobre 2025;
 - il rateo interessi accumulato pari a 4 migliaia di Euro.
- passività finanziarie correnti principalmente relative ai beni in *leasing* pari a 2.740 migliaia di Euro (2.993 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024).

Il debito finanziario non corrente, pari a 7.464 migliaia di Euro (6.577 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), include:

- passività finanziarie non correnti principalmente per beni in *leasing* per 7.451 migliaia di Euro (6.547 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024);
- altre passività finanziarie per 13 migliaia di Euro (30 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024).

Movimentazione del patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2025 ammonta a 322.440 migliaia di Euro, con un incremento di 9.580 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2024 per effetto delle principali seguenti movimentazioni:

- distribuzione di un dividendo per Euro 3.750 migliaia relativo al risultato di esercizio al 31 dicembre 2024;
- incremento capitale sociale per Euro 800 migliaia e riserva sovrapprezzo azioni per Euro 9.600 migliaia a seguito dell'esercizio degli Sponsor Warrant da parte di Space Holding S.p.A. ("Esercizio SW");
- attribuzione di azioni proprie per Euro 1.289 migliaia ai beneficiari del Piano "Performance Shares 2022-2024";
- rilevazione del risultato netto consolidato dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 pari a 548 migliaia di Euro;
- effetto netto positivo per la rilevazione della riserva *stock grant* per 1.036 migliaia di Euro;
- effetto positivo da utili attuariali per 49 migliaia di Euro;
- effetto positivo da traduzione per 101 migliaia di Euro.

27 ottobre 2025



per IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
L'Amministratore Delegato e Direttore Generale
Giulio Ranzo

BILANCIO CONSOLIDATO NOVESTRALE ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA ABBREVIATA	Nota	30 settembre 2025	31 dicembre 2024 rideterminato (*)
<i>(importi in Euro)</i>			
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	3.1	179.851.682	173.287.980
Diritti d'uso	3.2	11.731.464	11.693.104
- di cui verso parti correlate		598.495	701.420
Investimenti immobiliari	3.3	3.941.555	3.886.603
Attività immateriali a vita definita	3.4	126.812.011	128.756.958
Avviamento	3.5	62.829.038	62.829.038
Partecipazioni	3.6	16.159.677	17.416.277
Attività finanziarie non correnti		1.177.441	2.010.172
- di cui verso parti correlate		1.177.441	2.010.172
Imposte differite attive	3.7	87.587.542	87.547.395
Altre attività non correnti		7.747.802	7.941.714
Totale attività non correnti		497.838.212	495.369.241
Attività correnti			
Rimanenze	3.8	154.465.509	147.942.643
- di cui verso parti correlate		-	-
Lavori in corso su ordinazione	3.9	179.998.021	154.980.725
- di cui verso parti correlate		32.325.761	25.119.162
Crediti commerciali	3.10	4.184.343	3.073.893
- di cui verso parti correlate		1.781.058	1.549.828
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.11	58.379.331	101.684.489
Attività correnti per crediti tributari e d'imposta	3.12	20.238.657	18.877.868
Altre attività correnti	3.13	158.222.719	170.451.304
- di cui verso parti correlate		37.648.760	52.346.040
Totale attività correnti		575.488.580	597.010.923
TOTALE ATTIVITA'		1.073.326.792	1.092.380.164

(*) Per le ragioni e gli effetti della riesposizione si rinvia alle note 2.5 e 2.6 del bilancio consolidato novestrale abbreviato al 30 settembre 2025.



SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA ABBREVIATA	Nota	30 settembre 2025	31 dicembre 2024 rideterminato (*)
<i>(importi in Euro)</i>			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	3.14	91.764.212	90.964.212
Riserva sovrapprezzo azioni	3.15	141.809.439	130.920.685
Altre riserve	3.16	18.012.826	16.827.362
Utili/(Perdite) a nuovo		60.271.149	58.026.804
Utile/(Perdita) di periodo del Gruppo		240.326	6.087.126
Totale Patrimonio netto di Gruppo		312.097.951	302.826.189
Patrimonio netto dei terzi	3.17	10.341.670	10.033.935
TOTALE PATRIMONIO NETTO		322.439.621	312.860.124
PASSIVITA'			
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti		13.028	30.158
Passività finanziarie non correnti per <i>leasing</i>	3.18	7.450.603	6.546.943
- di cui verso parti correlate		563.427	557.361
Fondi per benefici ai dipendenti		9.074.130	9.493.098
Fondi per rischi ed oneri	3.19	16.764.608	19.519.522
Altre passività non correnti	3.20	14.856.326	15.852.150
Totale passività non correnti		48.158.695	51.441.871
Passività correnti			
Passività finanziarie correnti		21.371	21.091
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	3.18	2.740.239	2.992.583
- di cui verso parti correlate		16.009	115.554
Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	3.21	1.003.750	2.003.000
Fondi per rischi ed oneri	3.19	18.128.657	22.782.909
Debiti commerciali	3.22	99.845.592	109.212.922
- di cui verso parti correlate		9.158.285	5.818.149
Acconti da clienti per lavori in corso su ordinazione	3.9	546.639.032	555.600.888
- di cui verso parti correlate		101.005.632	98.485.533
Passività correnti per debiti tributari e d'imposta		3.995.658	3.359.493
Altre passività correnti	3.23	30.354.177	32.105.282
- di cui verso parti correlate		11.250	105.425
Totale passività correnti		702.728.476	728.078.170
TOTALE PASSIVITA'		750.887.171	779.520.041
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		1.073.326.792	1.092.380.164

Le note esplicative sono parte integrante del Bilancio Consolidato Novestrale Abbreviato al 30 settembre 2025.



Per i nove mesi chiusi al			
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO ABBREVIATO	Nota	30 settembre 2025	30 settembre 2024
<i>(Importi in Euro)</i>			
Ricavi	3.24	376.488.228	307.877.694
- di cui verso parti correlate		101.428.711	76.792.339
Altri proventi operativi	3.25	4.863.168	3.974.024
- di cui verso parti correlate		455.298	274.031
Consumi di materie prime	3.26	(111.656.102)	(90.108.400)
Costi per servizi	3.27	(159.465.991)	(127.444.595)
- di cui verso parti correlate		(57.073.519)	(47.878.856)
Costi per il personale	3.28	(91.672.777)	(79.126.307)
Ammortamenti		(15.012.121)	(12.727.342)
Altri costi operativi		(3.851.948)	(3.716.285)
Effetto valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto - proventi/(oneri) operativi		483.400	610.324
RISULTATO OPERATIVO		175.857	(660.887)
Proventi finanziari	3.29	975.425	537.116
- di cui verso parti correlate		-	-
Oneri finanziari	3.30	(494.919)	(681.058)
- di cui verso parti correlate		(6.066)	(5.000)
PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI		480.506	(143.942)
UTILE/(PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE		656.363	(804.829)
Imposte sul reddito	3.31	(108.445)	(1.356.229)
UTILE/(PERDITA) DI PERIODO		547.918	(2.161.058)
- di cui: Soci della controllante		240.325	(1.653.891)
Interessenze di pertinenza di terzi		307.593	(507.167)
Utile/(Perdita) base per azione	3.32	0,01	(0,07)
Utile/(Perdita) diluito per azione	3.32	0,01	(0,07)

Le note esplicative sono parte integrante del Bilancio Consolidato Novestrale Abbreviato al 30 settembre 2025.



Per i nove mesi chiusi al		
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO ABBREVIATO	30 settembre 2025	30 settembre 2024
<i>(importi in Euro)</i>		
UTILE/(PERDITA) DI PERIODO (A)	547.918	(2.161.058)
Altre componenti di conto economico complessivo:		
<u>Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo:</u>		
- Utili/(Perdite) attuariali - Riserva utili/perdite attuariali	34.294	61.941
- Effetto fiscale relativo agli Utili/(Perdite) attuariali	14.601	1
Totale componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo	48.895	61.942
<u>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo:</u>		
- Differenze di traduzione	101.264	794
Totale componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo	101.264	794
TOTALE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO, AL NETTO DEL RELATIVO EFFETTO FISCALE (B)	150.159	62.736
UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO DI PERIODO (A+B)	698.077	(2.098.322)
-- di cui: Soci della controllante	390.341	(1.591.473)
Interessenze di pertinenza di terzi	307.736	(506.849)

Le note esplicative sono parte integrante del Bilancio Consolidato Novestrale Abbreviato al 30 settembre 2025.

WR

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO ABBREVIATO
(Importi in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve						Utile (Perdite) a nuovo	Risultato del periodo del Gruppo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
			Azioni proprie	Riserva vincolata per azioni proprie in portafoglio	Riserva legale	Riserva utili / (perdite) attuariali	Riserva stock grant	Riserva di traduzione					
Patrimonio netto al 01/01/2024	90.964	130.921	(13.335)	13.335	18.193	(4.125)	622	(45)	57.601	6.487	300.616	9.736	310.352
Destinazione risultato esercizio precedente									6.487	(6.487)	-		-
Distribuzione dividendi dalla capogruppo Avio S.p.A.									(6.000)		(6.000)		(6.000)
Piani di incentivazione azionaria							1.602				1.602		1.602
Altri movimenti									(44)		(44)		(44)
Utile/(Perdita) complessivo													
- Utile/(Perdita) di periodo										(1.654)	(1.654)	(507)	(2.161)
- Differenze di traduzione								1			1		1
- Utili/(Perdite attuariali), al netto del relativo effetto fiscale						63					63		63
Utile/(Perdita) complessivo	-	-	-	-	-	63	-	1	-	(1.654)	(1.590)	(507)	(2.097)
Patrimonio netto al 30/09/2024	90.964	130.921	(13.335)	13.335	18.193	(4.063)	2.224	(44)	58.043	(1.654)	294.586	9.229	303.815

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve						Utile (Perdite) a nuovo	Risultato del periodo del Gruppo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
			Azioni proprie	Riserva vincolata per azioni proprie in portafoglio	Riserva legale	Riserva utili / (perdite) attuariali	Riserva stock grant	Riserva di traduzione					
Patrimonio netto al 01/01/2025	90.964	130.921	(13.335)	13.335	18.193	(4.149)	2.840	(57)	58.027	6.087	302.827	10.034	312.861
Destinazione risultato esercizio precedente									6.087	(6.087)	-		-
Distribuzione dividendi dalla capogruppo Avio S.p.A.									(3.750)		(3.750)		(3.750)
Utilizzo azioni proprie		1.289	1.289	(1.289)			(1.128)		(161)		-		-
Esercizio Sponsor Warrant ("Esercizio SW")	800	9.600									10.400		10.400
Piani di incentivazione azionaria							2.164				2.164		2.164
Altri movimenti									68		68		68
Utile/(Perdita) complessivo													
- Utile/(Perdita) di periodo										240	240	308	548
- Differenze di traduzione								101			101		101
- Utili/(Perdite attuariali), al netto del relativo effetto fiscale						49					49		49
Utile/(Perdita) complessivo	-	-	-	-	-	49	-	101	-	240	390	308	698
Patrimonio netto al 30/09/2025	91.764	141.810	(12.046)	12.046	18.193	(4.100)	3.876	44	60.271	240	312.098	10.341	322.440

Le note esplicative sono parte integrante del Bilancio Consolidato Novestrale Abbreviato al 30 settembre 2025.



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO
(Importi in migliaia di Euro)

Per i nove mesi chiusi al

30 settembre 2025 30 settembre 2024

FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVA

Utile/(Perdita) di periodo		548	(2.161)
Rettifiche per:			
- Imposte sul reddito	3.31	108	1.356
- Effetto valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto - proventi/(oneri) operativi		(483)	(610)
- (Proventi)/oneri finanziari		(481)	-
- Dividendi da <i>Joint Venture</i>		1.740	2.200
- Ammortamenti		15.012	12.727
Variazione netta fondi per rischi e oneri		(5.497)	(7.804)
Variazione netta fondi per benefici ai dipendenti		1.696	338
Variazioni di:			
- Rimanenze		(6.523)	(19.078)
- Lavori in corso su ordinazione e acconti da clienti		(33.979)	(36.993)
- di cui verso parti correlate		(4.687)	(3.608)
- Crediti commerciali		(1.110)	431
- di cui verso parti correlate		(231)	(312)
- Debiti commerciali		(9.367)	3.888
- di cui verso parti correlate		3.340	12.989
- Altre attività correnti e non correnti		11.062	(7.077)
- di cui verso parti correlate		14.697	4.192
- Altre passività correnti e non correnti		(3.710)	(2.198)
- di cui verso parti correlate		(94)	(110)
Imposte sul reddito corrisposte		(290)	-
Interessi incassati/(corrisposti)		481	(144)
Flusso di cassa (impiegato) nell'attività operativa	(A)	(30.795)	(55.123)

FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO

Investimenti in:			
- Immobilizzazioni materiali	3.1	(10.928)	(7.788)
- Investimenti immobiliari	3.3	(190)	(535)
- Attività immateriali a vita definita	3.4	(5.986)	(4.099)
Flusso di cassa (impiegato) nell'attività di investimento	(B)	(17.104)	(12.422)

FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO

Rimborso finanziamento BEI		(1.000)	(1.000)
Dividendi pagati dalla capogruppo Avio S.p.A.		(3.750)	(6.000)
Versamenti di capitale e riserva sovrapprezzo azioni		10.400	-
Altre variazioni di attività finanziarie correnti e non correnti		833	(3.071)
- di cui parti correlate		936	103
Altre variazioni di passività finanziarie correnti e non correnti		(1.889)	(2.535)
- di cui verso parti correlate		(93)	(91)
Flusso di cassa generato/(impiegato) nell'attività di finanziamento	(C)	4.594	(12.605)

INCREMENTO/(DECREMENTO) DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E DEI MEZZI EQUIVALENTI

(A)+(B)+(C) (43.305) (80.150)

DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI - INIZIO PERIODO

101.684 95.593

DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE E MEZZI EQUIVALENTI - FINE PERIODO

58.379 15.443

Le note esplicative sono parte integrante del Bilancio Consolidato Novestrale Abbreviato al 30 settembre 2025.

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO NOVESTRALE ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2025

1. INFORMAZIONI GENERALI

Avio S.p.A. (la "Società" o la "Capogruppo") è una società per azioni regolata secondo l'ordinamento giuridico vigente in Italia e iscritta presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Roma, con sede legale in Roma, Via Leonida Bissolati, n. 76.

La Società fu costituita in data 28 maggio 2015 con il nome di Space2 S.p.A., veicolo che costituiva una *Special Purpose Acquisition Company (SPAC)* di diritto italiano, in forma di *SIV (Special Investment Vehicle)* ai sensi del Regolamento di Borsa Italiana, le cui azioni in data 28 luglio 2015 venivano collocate sul Segmento Professionale del Mercato Telematico degli *Investment Vehicles (MIV)* organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

In data 31 marzo 2017, Space2 S.p.A. acquisì la società Avio S.p.A., capogruppo del Gruppo Avio e, in data 10 aprile 2017, procedette alla fusione per incorporazione della Avio S.p.A.. Space2 S.p.A., inoltre, assunse la denominazione di "Avio S.p.A." a seguito della suddetta operazione societaria.

Avio S.p.A. detiene, al 30 settembre 2025, direttamente o indirettamente, partecipazioni in sette società controllate (Spacelab S.p.A., Regulus S.A., Se.Co.Sv.Im. S.r.l., Avio Guyane S.A.S., Avio France S.A.S., Avio USA Inc. e Avio India Aviation Aerospace Private Ltd. in liquidazione) e in una società a controllo congiunto (Europropulsion S.A.) incluse nell'area di consolidamento del presente bilancio (collettivamente il "Gruppo" o il "Gruppo Avio").

Il presente bilancio consolidato del Gruppo è espresso in Euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo. I prospetti della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata Abbreviata, di Conto Economico Consolidato Abbreviato e Conto Economico Complessivo Consolidato Abbreviato sono espressi in unità di Euro; i prospetti delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato Abbreviato e del Rendiconto Finanziario Consolidato Abbreviato nonché i valori riportati nelle presenti Note Esplicative sono espressi in migliaia di Euro, ove non diversamente indicato. Le attività estere sono incluse nel bilancio consolidato secondo i principi indicati nelle Note che seguono. Il Bilancio Consolidato Novestrale Abbreviato è sottoposto a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche S.p.A.

2. PRINCIPI CONTABILI SIGNIFICATIVI

2.1. Principi per la predisposizione del bilancio abbreviato

Il presente bilancio consolidato novestrale abbreviato al 30 settembre 2025 ("bilancio consolidato novestrale abbreviato") è stato predisposto in conformità alle disposizioni previste dallo IAS 34 "Bilanci intermedi" e sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato del Gruppo Avio al 31 dicembre 2024, ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo "2.5. Principi contabili e criteri di valutazione". Così come consentito dallo IAS 34, il Bilancio Consolidato Novestrale Abbreviato non include tutte le informazioni richieste in un bilancio consolidato annuale e, pertanto, deve essere letto unitamente al bilancio consolidato del Gruppo Avio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

2.2. Schemi di bilancio

Il bilancio consolidato novestrale abbreviato relativo al periodo chiuso al 30 settembre 2025 è costituito dalla Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata Abbreviata, dal Conto Economico Consolidato Abbreviato, dal Conto Economico Complessivo Consolidato Abbreviato, dal Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato Abbreviato, dal Rendiconto Finanziario Consolidato Abbreviato e dalle Note Esplicative. Le Note Esplicative al bilancio consolidato novestrale abbreviato sono presentate in forma sintetica.

2.3. Informazioni comparative

Ai sensi dello IAS 34 il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 settembre 2025 presenta le informazioni comparative alla fine dell'esercizio 2024 per la Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata Abbreviata e quelle relative ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2024 per le componenti economico-finanziarie (Conto Economico Consolidato Abbreviato, Conto Economico Complessivo Consolidato Abbreviato e Rendiconto Finanziario Consolidato Abbreviato) e per il Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato Abbreviato.

2.4. Principi di consolidamento

I principi di consolidamento adottati sono coerenti con i criteri utilizzati nella stesura del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 del Gruppo Avio, ai quali si rinvia per maggiori dettagli.

2.5. Principi contabili e criteri di valutazione

Nel bilancio consolidato novestrale abbreviato sono stati applicati i criteri di valutazione già illustrati in sede di redazione dell'ultimo bilancio consolidato annuale, a cui si fa rinvio, ad eccezione di quanto rappresentato di seguito e dei principi contabili internazionali entrati in vigore dal 1° gennaio 2025.

Principali impatti derivanti dal nuovo contesto contrattuale a valle degli accordi di Siviglia del 6 novembre 2023 sulla produzione e vendita dei lanciatori sviluppati dall'Agenzia Spaziale Europea (ESA)

In data 6 novembre 2023 si è svolto a Siviglia un Consiglio dell'Agenzia Spaziale Europea (ESA) alla presenza dei Ministri rappresentanti i vari Stati membri. Tra le decisioni assunte, alcune hanno riguardato snodi rilevanti dei programmi Ariane 6, Vega C e Vega E. Con riferimento ai principali esiti del Consiglio si rimanda a quanto descritto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 e nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025.

Arianespace e Avio hanno concordato che Arianespace rimanga fornitore dei servizi di lancio e operatore per i voli di Vega-C previsti entro l'inizio del 2026, a seconda del calendario dei prossimi voli Vega-C (i.e. manifesto dei voli). Per i lanci successivi, Avio sarà fornitore di servizi di lancio e operatore del Vega C.

Si ricorda che alla data del 31 dicembre 2024, il trasferimento dei richiamati contratti non era ancora stato finalizzato, non realizzandosi una modifica contrattuale ai sensi dell'IFRS 15. I ricavi a vita intera dei 17 voli erano costituiti dalla quota già contrattualizzata con Arianespace (pari a circa il 90% del totale) e dai contributi dell'ESA (pari a circa il 10% del totale).

Allo stato attuale la totalità dei contratti già firmati da Arianespace per servizi di lancio di Vega C per missioni successive al volo Vega 28 è stata trasferita ad Avio.

Alla data del 30 settembre 2025 i ricavi a vita intera dei 17 voli in *backlog* sono costituiti dalla quota già contrattualizzata con i clienti finali (pari a circa il 73% del totale), dai contributi dell'ESA (pari a circa il 10% del totale) e dagli ulteriori corrispettivi variabili derivanti dalla progressiva assunzione da parte di Avio delle funzioni di *Launch Service Operator* (LSO) e *Launch Service Provider* (LSP) di Vega C (pari a circa il 17% del totale).

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2025

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2025:

- in data 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **"Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability"**. Il documento richiede ad un'entità di identificare una metodologia, da applicare in maniera coerente, volta a verificare se una valuta possa essere convertita in un'altra e, quando ciò non sia possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l'informativa da fornire in nota integrativa. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Modifica degli schemi di bilancio consolidati abbreviati

Con riferimento al conto economico consolidato abbreviato, al conto economico complessivo consolidato abbreviato e al rendiconto finanziario consolidato abbreviato si riepilogano di seguito le differenti esposizioni effettuate nell'esercizio 2025 rispetto a quanto rappresentato nel precedente esercizio.

Le riclassifiche del conto economico consolidato abbreviato consistono:

- nell'inclusione nella voce "Consumi di materie" della voce "Variazione delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati";

- nella riclassifica dei costi capitalizzati per attività realizzate internamente nelle voci "Costi per servizi" e "Costi per il personale";
- nella riclassifica dei "dividendi da società a controllo congiunto Europropulsion S.A." dalla voce "Altri ricavi operativi" alla voce "Effetto valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto – proventi/(oneri) operativi".

Le riclassifiche del conto economico complessivo consolidato abbreviato consistono nell'esposizione dei subtotali "Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo" e "Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo" e nell'inclusione dell'effetto derivante dalle "differenze di traduzione" già considerato nel patrimonio netto al 30 settembre 2024 (in "riserva di traduzione"). Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2024 è stato rideterminato per riflettere la riclassifica espositiva effettuata nel prospetto di conto economico complessivo consolidato abbreviato descritta in precedenza.

Le riclassifiche del rendiconto finanziario consolidato abbreviato consistono:

- nella riclassifica degli "acconti a fornitori" dalla voce "Rimanenze ed Anticipi a fornitori" alla voce "Altre attività correnti e non correnti", inclusi nel flusso di cassa impiegato nell'attività operativa;
- nella riclassifica dei dividendi ricevuti da *Joint Venture* dalla voce "(Proventi)/oneri da valutazione ad equity della partecipazione in Europropulsion S.A." alla voce "Dividendi da Joint Venture";
- nell'esposizione di due nuove voci all'interno del "Flusso di cassa da attività di investimento" dei flussi relativi agli investimenti in immobilizzazioni materiali e investimenti immobiliari precedentemente inclusi nella voce unica "Immobilizzazioni materiali e investimenti immobiliari";
- nell'esposizione di due nuove voci all'interno del "Flusso di cassa da attività di finanziamento" dei flussi relativi alle attività e passività finanziarie precedentemente inclusi nella voce unica "Altre variazioni di attività e passività finanziarie".

In relazione alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il Gruppo ha effettuato la riclassifica degli "acconti a fornitori" dalla voce "Rimanenze e Acconti a fornitori" alla voce "Altre attività correnti". In relazione al dato comparativo al 31 dicembre 2024, ha comportato la rideterminazione della situazione patrimoniale-finanziaria consolidati abbreviata, di cui al successivo paragrafo "2.6 Rideterminazione degli schemi di bilancio consolidato".

2.6. Rideterminazione degli schemi di bilancio consolidato

Ai fini di una migliore rappresentazione si riporta nel seguito la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata rideterminata.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	31 dicembre 2024 pubblicato	Riclassifiche espositive	31 dicembre 2024 rideterminato	SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA
<i>(importi in Euro)</i>				
ATTIVITA'				ATTIVITA'
Attività non correnti				Attività non correnti
Immobilizzazioni materiali	173.287.980		173.287.980	Immobilizzazioni materiali
Diritti d'uso	11.693.104		11.693.104	Diritti d'uso
- di cui verso parti correlate	701.420		701.420	- di cui verso parti correlate
Investimenti immobiliari	3.886.603		3.886.603	Investimenti immobiliari
Attività immateriali a vita definita	128.756.958		128.756.958	Attività immateriali a vita definita
Avviamento	62.829.038		62.829.038	Avviamento
Partecipazioni	17.416.277		17.416.277	Partecipazioni
Attività finanziarie non correnti	2.010.172		2.010.172	Attività finanziarie non correnti
- di cui verso parti correlate	2.010.172		2.010.172	- di cui verso parti correlate
Imposte differite attive	87.547.395		87.547.395	Imposte differite attive
Altre attività non correnti	7.941.714		7.941.714	Altre attività non correnti
Totale attività non correnti	495.369.241	-	495.369.241	Totale attività non correnti
Attività correnti				Attività correnti
Rimanenze ed Acconti a fornitori	314.100.878	(166.158.235)	147.942.643	Rimanenze
- di cui verso parti correlate	52.340.831	(52.340.831)	-	- di cui verso parti correlate
Lavori in corso su ordinazione	154.980.725		154.980.725	Lavori in corso su ordinazione
- di cui verso parti correlate	25.119.162		25.119.162	- di cui verso parti correlate
Crediti commerciali	3.073.893		3.073.893	Crediti commerciali
- di cui verso parti correlate	1.549.828		1.549.828	- di cui verso parti correlate
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	101.684.489		101.684.489	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
Attività correnti per crediti tributari e d'imposta	18.877.868		18.877.868	Attività correnti per crediti tributari e d'imposta
Altre attività correnti	4.293.069	166.158.235	170.451.304	Altre attività correnti
- di cui verso parti correlate	5.208	52.340.831	52.346.040	- di cui verso parti correlate
Totale attività correnti	597.010.923	-	597.010.923	Totale attività correnti
TOTALE ATTIVITA'	1.092.380.164	-	1.092.380.164	TOTALE ATTIVITA'

La rideterminazione della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata consiste nella sola riclassifica degli "acconti a fornitori" dalla voce "Rimanenze e Acconti a fornitori" alla voce "Altre attività correnti".

3. COMPOSIZIONE, COMMENTO E VARIAZIONI DELLE PRINCIPALI VOCI E ALTRE INFORMAZIONI

ATTIVITA' NON CORRENTI

3.1. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il prospetto riporta la comparazione tra i saldi delle Immobilizzazioni materiali del Gruppo Avio al 30 settembre 2025 con gli stessi al 31 dicembre 2024 (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025			31/12/2024		
	Costo storico	Fondi ammortamento	Valori netti a bilancio	Costo storico	Fondi ammortamento	Valori netti a bilancio
Terreni	14.651	-	14.651	14.651	-	14.651
Fabbricati	93.248	(27.988)	65.261	89.464	(26.624)	62.839
Impianti e macchinario	100.310	(71.806)	28.504	98.221	(70.257)	27.964
Attrezzature industriali e commerciali	21.215	(18.773)	2.442	19.894	(18.458)	1.436
Altri beni	20.167	(13.903)	6.264	19.575	(12.779)	6.796
Immobilizzazioni in corso e acconti	62.731	-	62.731	59.602	-	59.602
Totale	312.321	(132.470)	179.851	301.407	(128.118)	173.288

Le variazioni tra il 31 dicembre 2024 ed il 30 settembre 2025 nei valori lordi delle immobilizzazioni materiali sono illustrate nel prospetto che segue (importi in migliaia di Euro):

Costo storico	31/12/2024	investimenti	Diminuzioni per dismissioni	Riclassifiche	30/09/2025
Terreni	14.651	-	-	-	14.651
Fabbricati	89.464	3.784	-	-	93.248
Impianti e macchinario	98.221	2.089	-	-	100.310
Attrezzature industriali e commerciali	19.894	174	(13)	1.160	21.215
Altri beni	19.575	592	-	-	20.167
Immobilizzazioni in corso e acconti	59.602	4.288	-	(1.160)	62.731
Totale	301.407	10.928	(13)	-	312.321

I principali incrementi del periodo, pari a 10.928 migliaia di Euro, sono relativi a:

- fabbricati per 3.784 migliaia di Euro, principalmente relativi a manutenzioni straordinarie e ristrutturazioni;
- impianti e macchinari per la produzione per 2.089 migliaia di Euro principalmente volti a conseguire l'aumento di cadenza dei voli;
- immobilizzazioni in corso ed acconti per 4.288 migliaia di Euro. Tali investimenti hanno riguardato, prevalentemente, lavori relativi alla realizzazione delle infrastrutture afferenti ai progetti Next-Gen EU per 1.551 migliaia di Euro, e spese per l'acquisto di *asset* volti a conseguire l'aumento della cadenza dei voli pari a 1.396 migliaia di Euro.

Tra il 31 dicembre 2024 ed il 30 settembre 2025 le variazioni intervenute nei fondi ammortamento sono state le seguenti (importi in migliaia di Euro):

Fondo ammortamento	31/12/2024	Ammortamenti	Diminuzioni per dismissioni	30/09/2025
Fabbricati	(26.624)	(1.363)	-	(27.988)
Impianti e macchinario	(70.257)	(1.549)	-	(71.806)
Attrezzature industriali e commerciali	(18.458)	(347)	32	(18.773)
Altri beni	(12.779)	(1.124)	-	(13.903)
Totale	(128.118)	(4.384)	32	(132.470)

3.2. DIRITTI D'USO

Il prospetto riporta la comparazione tra i saldi dei diritti d'uso del Gruppo Avio al 30 settembre 2025 con gli stessi al 31 dicembre 2024 (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025			31/12/2024		
	Costo storico	Fondi ammortamento	Valori netti a bilancio	Costo storico	Fondi ammortamento	Valori netti a bilancio
Diritti d'uso relativi a terreni	3.066	(853)	2.213	3.066	(717)	2.349
Diritti d'uso relativi a fabbricati	8.546	(4.040)	4.507	7.213	(3.095)	4.117
Diritti d'uso relativi ad impianti e macchinari	1.690	(1.083)	606	1.690	(959)	731
Diritti d'uso relativi ad altri beni	8.483	(4.078)	4.406	7.714	(3.217)	4.496
Totale	21.785	(10.054)	11.732	19.681	(7.989)	11.693

Le variazioni tra il 31 dicembre 2024 ed il 30 settembre 2025 nei valori lordi di tali diritti sono illustrate nel prospetto che segue (importi in migliaia di Euro):

Costo storico	31/12/2024	Investimenti	Diminuzioni per fine contratto	30/09/2025
Diritti d'uso relativi a terreni	3.066	-	-	3.066
Diritti d'uso relativi a fabbricati	7.213	1.334	-	8.546
Diritti d'uso relativi ad impianti e macchinari	1.690	-	-	1.690
Diritti d'uso relativi ad altri beni	7.714	1.411	(641)	8.483
Totale	19.681	2.745	(641)	21.785

Gli incrementi del periodo, pari a 2.745 migliaia di Euro, hanno riguardato principalmente nuovi contratti di locazione di autovetture ad uso aziendale, nuovi contratti/rinnovi di locazioni di appartamenti destinati ai dipendenti in Guyana dove ha sede lo spazioporto e il nuovo contratto di locazione per l'ufficio di Avio USA Inc. situato ad Arlington.

Tra il 31 dicembre 2024 ed il 30 settembre 2025 le variazioni intervenute nei fondi ammortamento sono state le seguenti (importi in migliaia di Euro):

Fondo Ammortamento	31/12/2024	Ammortamenti	Diminuzioni per fine contratto	30/09/2025
Diritti d'uso relativi a terreni	(717)	(136)	-	(853)
Diritti d'uso relativi a fabbricati	(3.095)	(944)	-	(4.040)
Diritti d'uso relativi ad impianti e macchinari	(959)	(125)	-	(1.083)
Diritti d'uso relativi ad altri beni	(3.217)	(1.358)	498	(4.078)
Totale	(7.989)	(2.563)	498	(10.054)

3.3. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Il prospetto riporta la comparazione tra i saldi degli investimenti immobiliari del Gruppo Avio al 30 settembre 2025 con gli stessi al 31 dicembre 2024 (importi in migliaia di Euro).

	30/09/2025			31/12/2024		
	Costo storico	Fondi ammortamento	Valori netti a bilancio	Costo storico	Fondi ammortamento	Valori netti a bilancio
Terreni	1.834	-	1.834	1.834	-	1.834
Immobili e fabbricati	3.581	(1.473)	2.108	3.391	(1.338)	2.053
Totale	5.415	(1.473)	3.942	5.225	(1.338)	3.887

Le variazioni tra il 31 dicembre 2024 ed il 30 settembre 2025 nei valori lordi degli investimenti immobiliari del Gruppo Avio sono illustrate nel prospetto che segue (importi in migliaia di Euro):

Costo storico	31/12/2024	Investimenti	Diminuzioni	30/09/2025
Terreni	1.834	-	-	1.834
Immobili e fabbricati	3.391	190	-	3.581
Totale	5.225	190	-	5.415

Tra il 31 dicembre 2024 ed il 30 settembre 2025 le variazioni intervenute nei fondi ammortamento sono state le seguenti (importi in migliaia di Euro):

Fondo ammortamento	31/12/2024	Ammortamenti	Utilizzi	30/09/2025
Immobili e fabbricati	(1.338)	(135)	-	(1.473)
Totale	(1.338)	(135)	-	(1.473)

3.4. ATTIVITA' IMMATERIALI A VITA DEFINITA

Il prospetto riporta la comparazione tra i saldi delle attività immateriali a vita definita del Gruppo Avio al 30 settembre 2025 con gli stessi al 31 dicembre 2024 (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025			31/12/2024		
	Costo storico	Fondi ammortamento	Valori netti a bilancio	Costo storico	Fondi ammortamento	Valori netti a bilancio
Costi di sviluppo - in ammortamento	71.685	(22.162)	49.523	71.685	(19.518)	52.167
Costi di sviluppo - in corso di completamento	32.917	-	32.917	29.523	-	29.523
Totale costi di sviluppo	104.602	(22.162)	82.440	101.208	(19.518)	81.690
Attività da Accreditamento Clientela	46.616	(25.714)	20.902	46.616	(23.383)	23.233
Concessioni licenze, marchi e diritti simili	28.457	(16.960)	11.498	27.427	(15.004)	12.422
Altre	17.742	(6.061)	11.681	16.181	(5.061)	11.120
Immobilizzazioni in corso e acconti	291	-	291	291	-	291
Totale	197.709	(70.897)	126.812	191.723	(62.966)	128.757

I costi di sviluppo in ammortamento sono prevalentemente riferiti ai costi di progettazione e sperimentazione relativi ai motori Z40 e P120C. La maggior parte dei costi di sviluppo in corso di completamento si riferisce invece ai progetti per nuovi motori ad ossigeno liquido e metano.

Le variazioni tra il 31 dicembre 2024 ed il 30 settembre 2025 nei valori lordi delle attività immateriali a vita definita del Gruppo Avio sono illustrate nel prospetto che segue (importi in migliaia di Euro):

Costo storico	31/12/2024	Investimenti	Riclassifiche	30/09/2025
Costi di sviluppo - in ammortamento	71.685	-	-	71.685
Costi di sviluppo - in corso di completamento	29.523	3.394	-	32.917
Totale costi di sviluppo	101.208	3.394	-	104.602
Attività da Accreditamento Clientela	46.616	-	-	46.616
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	27.427	1.050	(19)	28.457
Altre	16.181	1.542	19	17.742
Immobilizzazioni in corso e acconti	291	-	-	291
Totale	191.723	5.986	-	197.709

Gli incrementi del periodo sono stati pari a 5.986 migliaia di Euro, di cui principalmente:

- 3.394 migliaia di Euro principalmente relativi ai costi di progettazione e sperimentazione per la realizzazione di nuovi motori e di elementi avionici;
- 1.050 migliaia di Euro relativi a licenze e progetti di implementazione *software*;
- 1.542 migliaia di Euro principalmente relativi alla rivisitazione di procedure volte all'efficientamento della produzione.

Tra il 31 dicembre 2024 ed il 30 settembre 2025 le variazioni intervenute nei fondi ammortamento sono state le seguenti (importi in migliaia di Euro):

Fondo ammortamento	31/12/2024	Ammortamenti	Riclassifiche	30/09/2025
Costi di sviluppo - in ammortamento	(19.518)	(2.644)	-	(22.162)
Costi di sviluppo - in corso di completamento	-	-	-	-
Totale costi di sviluppo	(19.518)	(2.644)	-	(22.162)
Attività da Accreditamento Clientela	(23.383)	(2.331)	-	(25.714)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(15.004)	(1.970)	15	(16.960)
Altre	(5.061)	(986)	(15)	(6.061)
Totale	(62.966)	(7.931)	-	(70.897)

3.5. AVVIAMENTO

L'avviamento è iscritto in bilancio al 30 settembre 2025 per un importo pari a 62.829 migliaia di Euro (62.829 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), di cui:

- 61.005 migliaia di Euro relativi alla quota residuale del prezzo pagato da Space2 S.p.A. nel 2017, dopo l'effettuazione della *purchase price allocation* ed allocato all'unica CGU del Gruppo corrispondente al settore Spazio;
- 1.824 migliaia di Euro relativi all'acquisizione nel 2022 della società Temis S.r.l.. Tale importo costituisce la quota residuale imputata ad Avviamento a seguito della conclusione del processo di allocazione della differenza tra il prezzo di acquisto del 100% di tale società ed il patrimonio netto acquisito avvenuto nell'esercizio 2023. Anche tale avviamento è allocato all'unica CGU del Gruppo corrispondente al settore Spazio.

L'avviamento allocato alla CGU *Spazio* è stato sottoposto a *impairment test* alla data del 31 dicembre 2024, sulla base dei flussi di cassa della CGU Spazio stimati in base alle previsioni desumibili dal piano pluriennale

2024-2028 approvato dal Consiglio di Amministrazione del 11 settembre 2024, il cui esito non ha fatto emergere la necessità di apportare alcuna svalutazione al valore contabile dell'avviamento iscritto in bilancio al 31 dicembre 2024. Nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 è stata valutata l'eventuale presenza di indicatori di perdita di valore sia da fonti informative interne sia da fonti informative esterne. L'avviamento iscritto in bilancio al 30 settembre 2025 non presenta *accumulated impairment losses*.

In base alle valutazioni condotte non è stata ravvisata la presenza di indicatori di impairment ("triggering events") al 30 settembre 2025, pertanto, il valore iscritto in bilancio non è stato sottoposto ad ulteriore verifica della recuperabilità.

3.6. PARTECIPAZIONI

La tabella sotto riporta le partecipazioni del Gruppo Avio al 30 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024 (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025		31/12/2024		Variazione
	Quota di Gruppo	Valore netto contabile	Quota di Gruppo	Valore netto contabile	
<u>Imprese a controllo congiunto</u>					
- Europropulsion S.A. (*)	50,00%	5.372	50,00%	6.822	(1.450)
Totale a controllo congiunto		5.372		6.822	(1.450)
<u>Imprese collegate</u>					
- Termica Colleferro S.p.A.	40,00%	5.969	40,00%	5.776	193
- Consorzi diversi (**)		68		68	-
Totale collegate		6.037		5.844	193
<u>Altre imprese</u>					
- Altre società		4.750		4.750	-
Totale altre imprese		4.750		4.750	-
Totale		16.160		17.416	(1.257)

(*) La società Europropulsion S.A., soggetta a controllo congiunto con un altro azionista, è consolidata con il metodo del patrimonio netto.

(**) La società consortile per azioni Servizi Colleferro inclusa tra i "consorzi diversi" rientra tra le imprese collegate in quanto non controllata per strutture di governance.

I movimenti intervenuti tra il 31 dicembre 2024 ed il 30 settembre 2025 in riferimento alle partecipazioni sono riportati di seguito (importi in migliaia di Euro):

	31/12/2024	Valutazione ad equity	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	30/09/2025
Imprese a controllo congiunto	6.822	(1.449)	-	-	-	5.372
Imprese collegate	5.845	193	-	-	-	6.038
Altre imprese	4.750	-	-	-	-	4.750
Totale	17.416	(1.257)	-	-	-	16.160

Nelle "Imprese a controllo congiunto" è classificata la sola partecipazione nella società Europropulsion S.A.; la variazione dell'esercizio deriva dalla valutazione a patrimonio netto della stessa, che ha comportato un decremento netto di 1.449 migliaia di Euro (effetto dell'incremento per l'interessenza al 50% dell'utile di pertinenza dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025, pari a 291 migliaia di Euro, al netto del decremento di 1.740 migliaia di Euro dovuto alla diminuzione del patrimonio netto della società per i dividendi pagati alla Avio S.p.A. nel periodo).

Nelle "Imprese collegate" è iscritta la partecipazione nella società Termica Colleferro S.p.A., per 5.969 migliaia di Euro, e quelle in alcuni consorzi per 68 migliaia di Euro. I movimenti del periodo sono tutti relativi alla partecipazione nella Termica Colleferro, la quale viene valutata a patrimonio netto.

Nelle "Altre imprese" sono iscritte le interessenze minori in Arianespace, nel C.I.R.A. - Centro Italiano Ricerche Aerospaziali S.c.p.A., in Imast S.c.a.r.l., nel Distretto Aerospaziale Sardegna S.c.a.r.l., in ART S.p.A., in T4i S.p.A. e nella Fondazione ITS Meccatronico del Lazio.

3.7. IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE

Le attività per imposte differite attive del Gruppo Avio iscritte al 30 settembre 2025 ammontano a 87.587 migliaia di Euro (87.547 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024). Il valore esposto in bilancio rappresenta il saldo netto delle imposte anticipate e differite determinate sia sulle differenze temporanee tra i valori di attività e passività assunti ai fini della redazione del bilancio e i rispettivi valori rilevanti ai fini fiscali, sia sulle perdite fiscali riportabili a nuovo. La fiscalità differita è stata determinata applicando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili quando le differenze temporanee si annulleranno, o i benefici connessi alle perdite fiscali saranno utilizzabili. Il riepilogo delle differenze temporanee (deducibili e imponibili) e delle perdite fiscali che hanno determinato l'iscrizione di attività per imposte anticipate e passività per imposte differite è riportata nel prospetto che segue con riferimento alla data del presente bilancio (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Imposte anticipate lorde su differenze temporanee			
<i>Differenze temporanee derivanti da operazioni societarie passate</i>			
Ammortamenti fiscali di pregressi avviamenti i cui benefici fiscali proseguono in capo alla Società	22.524	7.179	15.345
Oneri finanziari eccedenti il 30% del ROL	26.542	27.280	(738)
<i>Differenze temporanee derivanti da operazioni societarie correnti</i>			
Fondo per oneri personale dipendente	3.940	1.753	2.187
Altre differenze temporanee deducibili	219	7.971	(7.752)
Fondo per rischi ed oneri futuri e legali	5.948	4.524	1.424
Fondo svalutazione crediti commerciali e altri	96	96	-
Totale imposte anticipate lorde	59.269	48.803	10.466
Imposte differite passive su differenze temporanee			
<i>Differenze temporanee derivanti da operazioni societarie passate</i>			
Ammortamento attività immateriali da PPA 2017 - Accreditamento presso la clientela	(5.593)	(6.268)	675
Effetto fiscale legato alle spese di ricerca e sviluppo in sede di First Time Adoption	-	(43)	43
<i>Differenze temporanee derivanti da operazioni societarie correnti</i>			
Altre differenze temporanee tassabili	(1.197)	(1.209)	12
Totale imposte differite lorde	(6.790)	(7.519)	730
Saldo netto Imposte anticipate (differite)	52.479	41.284	11.195
Imposte anticipate su perdite fiscali	55.802	66.697	(10.895)
Totale Imposte anticipate	108.281	107.980	301
Imposte anticipate non rilevate	(20.694)	(20.434)	(261)
Imposte anticipate (differite) nette rilevate	87.587	87.547	40

Le imposte anticipate sulle differenze temporanee e sulle perdite fiscali sono state iscritte in bilancio nella misura in cui si è ritenuto probabile il loro recupero futuro, sulla base delle previsioni di imponibili fiscali previsti, nonché

sulla base di una proiezione di tali previsioni su di un orizzonte temporale successivo ritenuto rappresentativo del ciclo di vita del *business* pari a 15 anni.

Tale orizzonte temporale ritenuto rappresentativo del ciclo di vita del *business* è stato stimato anche tenendo conto delle risultanze sia della riunione dei Ministri dei Paesi Membri dell'ESA tenutasi nel mese di dicembre 2014, a valle della quale sono stati sottoscritti in agosto 2015 accordi con l'ESA relativi sia allo sviluppo del nuovo lanciatore Ariane 6 sia all'evoluzione del lanciatore VEGA nella configurazione VEGA C che prevedono lo sviluppo e la realizzazione di un nuovo propulsore denominato "P120C", sia della riunione dei Ministri dei Paesi Membri dell'ESA tenutasi in data 1 e 2 dicembre 2016 che ha confermato i suddetti programmi di sviluppo e ha dato il via libera al programma pluriennale di sviluppo del motore e dell'*Upper Stage* del Vega E, ovvero l'evoluzione successiva del lanciatore Vega.

ATTIVITA' CORRENTI

3.8. RIMANENZE

Si riporta di seguito una tabella di raffronto tra i saldi delle rimanenze al 30 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024 (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025	31/12/2024 rideterminato (*)	Variazione
Rimanenze	154.466	147.943	6.523
	154.466	147.943	6.523

Si riporta di seguito la movimentazione dell'anno della voce (importi in migliaia di Euro):

	31/12/2024 rideterminato (*)	Variazione	30/09/2025
Materie prime, sussidiarie e di consumo	129.797	4.690	134.487
Fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(2.895)	620	(2.275)
Valore netto materie prime, sussidiarie e di consumo	126.902	5.310	132.212
Prodotti in corso di lavorazione	11.865	1.213	13.077
Fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione	-	-	-
Valore netto prodotti in corso di lavorazione	11.865	1.213	13.077
Prodotti finiti e altre rimanenze	11.133	-	11.133
Fondo svalutazione prodotti finiti e altre rimanenze	(1.957)	-	(1.957)
Valore netto prodotti finiti e altre rimanenze	9.176	-	9.176
	147.943	6.523	154.466

(*) Per le ragioni e gli effetti della riesposizione si rinvia alle note 2.5 e 2.6 delle note esplicative al bilancio consolidato novestrale abbreviato.

L'incremento della voce rimanenze è collegato all'approvvigionamento delle scorte necessarie per sostenere i futuri volumi di produzione previsti.

3.9. LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE

L'ammontare complessivo del valore lordo dei lavori in corso su ordinazione e degli acconti incassati dei clienti al 30 settembre 2025 e al 31 dicembre 2024 è così riepilogato (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Lavori in corso su ordinazione	179.998	154.981	25.017
Acconti per lavori in corso su ordinazione	(546.639)	(555.601)	8.962
Totale netto	(366.641)	(400.620)	33.979

La tabella che segue riepiloga la situazione dei lavori in corso su ordinazione relativi alle commesse per le quali il valore lordo risulta superiore agli acconti incassati; tali lavori sono, quindi, iscritti per il valore netto nell'attivo della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Lavori in corso su ordinazione (lordi)	2.014.781	1.830.910	183.871
Acconti per lavori in corso su ordinazione (lordi)	(1.834.783)	(1.675.929)	(158.854)
Lavori in corso su ordinazione (netti)	179.998	154.981	25.017

La tabella che segue riepiloga la situazione dei lavori in corso su ordinazione relativi alle commesse per le quali il valore lordo risulta inferiore agli acconti incassati; tali lavori sono, quindi, iscritti per il valore netto nel passivo della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Lavori in corso su ordinazione (lordi)	838.959	669.388	169.571
Acconti per lavori in corso su ordinazione (lordi)	(1.385.598)	(1.224.989)	(160.609)
Acconti per lavori in corso su ordinazione (netti)	(546.639)	(555.601)	8.962

Il Gruppo Avio ha maturato benefici per crediti d'imposta per attività di ricerca e sviluppo previsti dal decreto legge 23 dicembre 2013, n. 145, convertito, con modificazioni, dalla Legge 21 febbraio 2014 n. 9, come modificato dalla Legge 11 dicembre 2016, n. 232 (c.d. "Legge di Bilancio 2017") e dalla Legge di Bilancio 2019 (art. 1, commi 70-72, della Legge 30 dicembre 2018, n. 145) a fronte di attività di ricerca e sviluppo commissionata dalla Agenzia Spaziale Europea. Tali benefici sono riconosciuti a conto economico sulla base dell'avanzamento delle attività di ricerca e sviluppo svolte su commesse pluriennali che sono parte dei lavori in corso su ordinazione.

Le commesse pluriennali in oggetto sono principalmente relative ai lanciatori di future generazioni Vega C e Vega E ed il riconoscimento dei benefici economici avverrà lungo la durata delle commesse in accordo all'effettivo avanzamento determinato sulla base del sostenimento dei relativi costi. Allo stato attuale la quota dei corrispettivi variabili risulta avere un'incidenza pari al 3,7% dei "Lavori in corso su ordinazione (lordi)" (2,3% dei "Lavori in corso su ordinazione (lordi)" al 31 dicembre 2024).

3.10. CREDITI COMMERCIALI

Si riporta di seguito la composizione dei crediti commerciali alla data del presente bilancio e del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti verso terzi	2.471	1.706	765
Crediti verso società collegate e a controllo congiunto	1.272	898	374
	3.743	2.604	1.139
Crediti verso società collegate e a controllo congiunto oltre l'esercizio successivo	441	470	(29)
	441	470	(29)
Totale	4.184	3.074	1.110

Il valore nominale dei crediti verso terzi è stato rettificato da un fondo svalutazione crediti pari a 487 migliaia di Euro. Nel periodo di riferimento tale fondo non risulta movimentato.

Crediti verso terzi

Si riporta di seguito la composizione della voce crediti verso terzi alla data del presente bilancio e del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Valore lordo	2.958	2.193	765
meno: fondo svalutazione	(487)	(487)	-
Totale	2.471	1.706	765

3.11. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Si riporta di seguito una tabella di raffronto tra i saldi delle disponibilità liquide al 30 settembre 2025 e quelli al 31 dicembre 2024 (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	58.379	101.684	(43.305)
Totale	58.379	101.684	(43.305)

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono sostanzialmente composte dal saldo dei conti correnti attivi, oltre che alcuni depositi vincolati a breve termine (10.000 migliaia di Euro al 30 settembre 2025).

3.12. ATTIVITÀ CORRENTI PER CREDITI TRIBUTARI E D'IMPOSTA

Si riporta di seguito una tabella di raffronto tra i saldi delle attività fiscali al 30 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024 (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Attività correnti per crediti tributari e d'imposta	20.238	18.877	1.361
Totale	20.238	18.877	1.361

La tabella seguente fornisce le variazioni nette per tipologia di credito tributario e d'imposta tra i saldi al 30 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024 (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti per IVA	9.974	8.779	1.194
Crediti d'imposta per attività di ricerca e sviluppo	2.830	2.830	-
Crediti d'imposta per l'innovazione tecnologica semplice e 4.0	2.260	2.260	-
Crediti d'imposta per l'acquisto di beni strumentali nuovi semplici e 4.0	2.282	2.282	-
Crediti verso Erario	2.551	2.439	112
Crediti per IVA comunitaria	341	287	54
Totale	20.238	18.877	1.361

3.13. ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Si riporta di seguito una tabella di raffronto tra i saldi delle altre attività correnti al 30 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024 (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025	31/12/2024 rideterminato (*)	Variazione
Altre attività correnti	158.222	170.451	(12.229)
Totale	158.222	170.451	(12.229)

La composizione della voce è illustrata nel prospetto che segue (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025	31/12/2024 rideterminato (*)	Variazione
Crediti verso Ministero Sviluppo Economico per erogazioni ai sensi della Legge 808/85 - quota corrente	854	854	-
Crediti verso FCA Partecipazioni	285	285	-
Crediti verso dipendenti	869	1.173	(304)
Crediti per contributi/agevolazioni	526	547	(21)
Ratei e risconti attivi	3.327	950	2.377
Crediti verso debitori diversi	789	461	328
Crediti verso Istituti Previdenziali	546	18	529
Crediti verso società collegata Consorzio Servizi Acqua Potabile	158	5	153
Acconti ed anticipi a fornitori	150.869	166.158	(15.289)
Totale	158.222	170.451	(12.229)

(*) Per le ragioni e gli effetti della riesposizione si rinvia alle note 2.5 e 2.6 delle note esplicative al bilancio consolidato novestrale abbreviato.

La voce Acconti ed anticipi a fornitori, pari a 150.869 migliaia di Euro al 30 settembre 2025 (166.158 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), si riferisce ai pagamenti ai *subcontractor* effettuati sulla base dei SAL intermedi di realizzazione delle attività. La voce comprende anche gli anticipi pagati alla firma dei contratti. La variazione del periodo ha riflesso le dinamiche ordinarie del ciclo di *business*.

PATRIMONIO NETTO

3.14. CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale della capogruppo Avio S.p.A. è pari ad Euro 91.764.212 al 30 settembre 2025 (Euro 90.964.212 al 31 dicembre 2024); è interamente sottoscritto e versato.

Tale capitale sociale deriva dall'aggregazione:

- di Euro 15.422.500, pari al capitale sociale della SPAC (*Special Purpose Acquisition Company*) Space2 S.p.A. a seguito della scissione parziale proporzionale avente efficacia dal 5 aprile 2017, la quale ha avuto come beneficiaria la nuova SPAC Space3 S.p.A. (tale ultima società non rientra, quindi, nel Gruppo Avio). La società Space2, in seguito all'operazione di acquisizione del Gruppo Avio del 31 marzo

- 2017, ha poi proceduto alla fusione per incorporazione della capogruppo Avio S.p.A. con efficacia dal 10 aprile 2017 ed è stata ridenominata nuovamente "Avio S.p.A.";
- di Euro 75.339.170, pari all'aumento di capitale sociale a servizio del rapporto di cambio della suddetta fusione, a seguito del quale sono state assegnate azioni della società incorporante Space2 a Leonardo S.p.A. e In Orbit S.p.A.;
 - di Euro 202.542, quale incremento conseguente all'esercizio, nella seconda metà del 2017, di *market warrant*;
 - di Euro 800.000, quale incremento conseguente all'esercizio, nel secondo trimestre del 2025, di *sponsor warrant* da parte di Space Holding S.r.l. (si veda quanto riportato nel paragrafo "Azionariato" della Relazione sulla gestione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025).

Il capitale sociale al 30 settembre 2025 è diviso in n. 27.159.346 azioni ordinarie (26.359.346 al 31 dicembre 2024).

3.15. RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI

La riserva sovrapprezzo azioni, originariamente pari ad Euro 144.256 migliaia, si è incrementata di Euro 9.600 migliaia a seguito dell'esercizio di *sponsor warrant* da parte di Space Holding S.r.l. (Euro 153.856 migliaia al 30 settembre 2025) e viene vincolata per il valore delle azioni proprie acquistate. Al 30 settembre 2025 il valore disponibile della riserva sovrapprezzo azioni è di Euro 141.809 migliaia (al 31 dicembre 2024 era pari a Euro 130.921 migliaia), essendo il valore delle azioni proprie iscritte a bilancio pari ad Euro 12.046 migliaia (Euro 13.335 migliaia al 31 dicembre 2024).

3.16. ALTRE RISERVE

La voce altre riserve è composta al 30 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024 come segue (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Riserva legale	18.193	18.193	-
Azioni proprie acquistate	(12.046)	(13.335)	1.289
Riserva vincolata per acquisto azioni proprie	12.046	13.335	(1.289)
Riserva utili / perdite attuariali	(4.100)	(4.149)	49
Riserva <i>stock grant</i>	3.876	2.840	1.036
Riserva di traduzione	44	(57)	101
Totale	18.013	16.827	1.185

La riserva *stock grant* rappresenta per Euro 2.164 migliaia il costo di competenza dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 sia del piano 2023-2025 che del piano 2024-2026 di assegnazione di azioni proprie al *top management* parzialmente compensato dal decremento di Euro 1.128 migliaia relativo al completamento del Piano "Performance share 2022 - 2024".

La variazione delle azioni proprie pari ad Euro 1.289 migliaia deriva dall'attribuzione gratuita ai beneficiari del Piano "Performance share 2022 - 2024" approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 marzo 2022 e successivamente dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2022 di complessive n. 105.460 azioni della Società a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 15 maggio 2025 in conseguenza del raggiungimento degli obiettivi di *performance* previsti dal Piano stesso.

La riserva utili / perdite attuariali, negativa e pari a 4.100 migliaia di Euro, riguarda le perdite attuariali derivanti dall'applicazione del principio IAS 19 rivisto, con il relativo effetto fiscale ove applicabile.

La riserva di traduzione, positiva e pari a 44 migliaia di Euro, è relativa agli effetti del consolidamento integrale del bilancio in dollari della società controllata Avio USA Inc..

3.17. INTERESSENZA DI PERTINENZA DI TERZI

Le interessenze di pertinenza di azionisti di minoranza terzi si riferiscono alla quota non di competenza del patrimonio delle società controllate Spacelab S.p.A. e Regulus S.A. consolidate con il metodo integrale, come di seguito riportato (importi in migliaia di Euro):

Società consolidata	30/09/2025					
	% interessenze di terzi	Capitale e riserve	Utile (perdita) del periodo	Capitale e riserve pro-quota	Utile (perdita) del periodo pro-quota	Patrimonio Netto di terzi
Spacelab S.p.A.	30,00%	5.959	203	1.788	61	1.849
Regulus S.A.	40,00%	20.616	617	8.246	247	8.493
		26.575	820	10.034	308	10.342

PASSIVITA' NON CORRENTI

3.18. PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI E CORRENTI PER *LEASING*

La composizione delle passività finanziarie non correnti per *leasing* al 30 settembre 2025 e al 31 dicembre 2024 è la seguente (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Passività finanziarie non correnti per leasing verso società collegata Termica Colleferro S.p.A.	563	557	6
Passività finanziarie non correnti per leasing verso terzi	6.887	5.990	898
Totale	7.451	6.547	904

La composizione delle passività finanziarie correnti per *leasing* al 30 settembre 2025 e al 31 dicembre 2024 è la seguente (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Passività finanziarie correnti per leasing verso società collegata Termica Colleferro S.p.A.	16	116	(100)
Passività finanziarie correnti per leasing verso terzi	2.724	2.877	(153)
Totale	2.740	2.993	(252)

La movimentazione delle passività finanziarie per leasing è illustrata nel prospetto che segue (importi in migliaia di Euro):

	31/12/2024	Incrementi	Pagamenti	Diminuzioni per fine contratto	Oneri Finanziari	Riclassifiche	30/09/2025
Passività finanziarie non correnti per leasing	6.547	2.745	-	(641)	42	(1.242)	7.451
Passività finanziarie correnti per leasing	2.993	-	(1.495)	-	-	1.242	2.740
Totale	9.540	2.745	(1.495)	-	42	-	10.191

Le passività finanziarie verso la società collegata Termica Colleferro S.p.A. sono relative alla locazione dell'elettrodotti e relative infrastrutture elettriche facenti parte della centrale termoelettrica a ciclo combinato cogenerativo di proprietà della medesima società collegata. Circa le passività finanziarie verso terzi, esse sono essenzialmente relative:

- alla concessione di apposita area ubicata presso il Poligono Sperimentale e di Addestramento Interforze di Salto di Quirra, dove è prevista la realizzazione del progetto SPTF "Space Propulsion Test Facility" relativo alla costruzione di un banco di prova per motori a liquido (LRE, *Liquid rocket engines*) e di un impianto per la realizzazione di componenti in *carbon-carbon*;
- alla locazione di aree ed immobili ad uso uffici ed industriale presso Airola (Campania) e Villaputzu (Sardegna), alla locazione di appartamenti destinati ai dipendenti in Guyana, alla locazione della sede a Parigi della Branch di Avio S.p.A e dell'ufficio di Avio USA Inc. presso Arlington;
- alla locazione delle auto aziendali.

3.19. FONDI PER RISCHI ED ONERI

La composizione dei Fondi rischi ed oneri al 30 settembre 2025 è descritta di seguito (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025			31/12/2024		
	Quota corrente	Quota non corrente	Totale	Quota corrente	Quota non corrente	Totale
Fondi per oneri di retribuzione variabile	5.094	1.994	7.088	6.610	1.549	8.159
Fondi per rischi e oneri legali e ambientali	5.283	7.396	12.679	5.780	9.785	15.564
Altri fondi per rischi e oneri	7.751	7.374	15.126	10.393	8.186	18.579
Totale	18.128	16.765	34.893	22.783	19.520	42.302

I fondi comprendono:

- fondi per oneri di retribuzione variabile per Euro 7.088 migliaia (Euro 8.159 migliaia al 31 dicembre 2024), principalmente costituiti da oneri relativi a compensi da corrispondere al personale in dipendenza del raggiungimento di obiettivi individuali ed aziendali;
- fondi per rischi e oneri legali e ambientali, a fronte di contenziosi legali e vertenze sindacali in corso, pari ad Euro 12.679 migliaia (Euro 15.564 migliaia al 31 dicembre 2024);
- altri fondi per rischi e oneri pari ad Euro 15.126 migliaia (Euro 18.579 migliaia al 31 dicembre 2024), principalmente riferibili ad oneri straordinari per la futura esecuzione di programmi al netto delle compensazioni attese dall'Agenzia Spaziale Europea per un importo complessivo pari ad Euro 5.659 migliaia (Euro 6.605 migliaia al 31 dicembre 2024); tali fondi includono, tra l'altro, oneri per il ripristino di aree in concessione pari ad Euro 2.196 migliaia (Euro 2.196 migliaia al 31 dicembre 2024), diritti di regia previsti dalla Legge 808/85 pari ad Euro 1.251 migliaia (Euro 914 migliaia al 31 dicembre 2024) e un fondo rischi fiscale pari a Euro 4.592 migliaia (Euro 7.171 migliaia al 31 dicembre 2024). Con riferimento al fondo rischi fiscale si ricorda che tale voce era stata costituita per l'intero importo dalle contestazioni mosse dall'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale del Lazio (di seguito, la "DRE Lazio" o "l'AdE") riferite alla verifica fiscale relativa ai periodi d'imposta 2018 e 2019 per i rilievi relativi alla rimodulazione degli ammortamenti sugli avviamenti generatisi nel 2003 descritta nella relazione sulla gestione e nelle note esplicative del bilancio con chiusura al 31 dicembre 2024. A seguito della stipula degli atti di adesione del 18 luglio 2025 con cui sono stati definiti gli schemi d'atto del 18 marzo 2025 relativi all'annualità 2018, nei quali sono state disapplicate le sanzioni, sono stati riclassificati nelle passività correnti per debiti tributari e d'imposta 2.747 migliaia di Euro. Inoltre, la Società ha proceduto al versamento della prima rata in data 21 luglio 2025.

La tabella sottostante fornisce le principali variazioni del periodo rispetto al 31 dicembre 2024 avvenute nei fondi per rischi ed oneri, parte corrente e non corrente (importi in migliaia di Euro):

	31/12/2024	Accantonamenti	Altri movimenti	Utilizzi	Rilasci	30/09/2025
Fondi per oneri di retribuzione variabile	8.159	6.649	-	(7.720)	-	7.088
Fondi per rischi e oneri legali e ambientali	15.564	89	-	(2.974)	-	12.679
Altri fondi per rischi e oneri	18.579	503	(2.747)	(942)	(267)	15.126
Totale	42.302	7.240	(2.747)	(11.636)	(267)	34.893

Si segnalano nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 le seguenti principali variazioni:

- i fondi per oneri di retribuzione variabile sono stati utilizzati per Euro 7.720 migliaia in considerazione dei premi pagati ai dipendenti ad aprile 2025 al raggiungimento degli obiettivi individuali ed aziendali relativi all'esercizio 2024.
L'accantonamento di Euro 6.649 migliaia è principalmente relativo agli oneri di retribuzione variabile che verranno erogati nel primo semestre 2026 sulla base del raggiungimento degli obiettivi individuali ed aziendali relativi all'esercizio 2025.
- i fondi per rischi e oneri legali e ambientali sono stati utilizzati per 2.974 migliaia di Euro per il pagamento di oneri ambientali;
- altri fondi per rischi ed oneri: gli accantonamenti si riferiscono principalmente ai diritti di regia relativi alla legge 808; gli utilizzi sono principalmente relativi a oneri che si sono manifestati nel semestre connessi alla futura esecuzione di programmi al netto delle compensazioni attese dall'Agenzia Spaziale Europea in precedenza accantonati nei fondi; gli altri movimenti si riferiscono alla riclassifica nelle passività correnti per debiti tributari e d'imposta di 2.747 migliaia di Euro a seguito della stipula degli atti di adesione del 18 luglio 2025 con cui sono stati definiti gli schemi d'atto del 18 marzo 2025 relativi all'annualità 2018 con riferimento ai rilievi sulla rimodulazione degli ammortamenti sugli avviamenti generatisi nel 2003; si veda inoltre la sezione "Analisi dei risultati economici e della situazione finanziaria e patrimoniale del Gruppo" della Relazione degli Amministratori sulla Gestione.

3.20. ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI

La composizione delle altre passività non correnti al 30 settembre 2025 è descritta di seguito (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Passività relative alla Legge 808/85			
Risconti passivi su erogazioni ai sensi della Legge 808/85 – quota oltre l'esercizio successivo	11.939	12.928	(990)
Debiti verso MiSE per erogazioni ai sensi della Legge 808/85 (ex Decreto MiSE del 3/07/2015) – quota oltre l'esercizio successivo	1.320	1.320	-
Debiti verso MiSE per erogazioni ai sensi della Legge 808/85 – quota oltre l'esercizio successivo	483	483	-
Risconti passivi su erogazioni ai sensi della Legge 808/85 (ex Decreto MiSE del 3/07/2015) – quota oltre l'esercizio successivo	633	633	-
	14.374	15.364	(990)
Altre passività			
Debiti verso MiSE per altre agevolazioni	420	389	31
Risconti passivi	62	99	(37)
	482	488	(6)
Totale	14.856	15.852	(996)

La voce Risconti passivi su erogazioni ai sensi della Legge 808/85 – quota oltre l'esercizio successivo, pari a 11.939 migliaia di Euro, rappresenta la contropartita iniziale del credito verso il Ministero dello Sviluppo Economico a fronte delle concessioni disposte ai sensi della Legge 808/85, riferite a progetti qualificati come funzionali alla sicurezza nazionale o alla realizzazione di un progetto di comune interesse europeo, per la quota da imputarsi a conto economico negli esercizi futuri, oltre l'esercizio successivo, in correlazione ai periodi di imputazione a conto economico dei costi a fronte dei quali è stata concessa l'erogazione.

PASSIVITA' CORRENTI

3.21. QUOTA CORRENTE DEI DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI

Si riporta di seguito una tabella di raffronto di tale voce al 30 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024 (importi in migliaia di Euro).

	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	1.004	2.003	(999)
Totale	1.004	2.003	(999)

La voce in oggetto, pari a 1.004 migliaia di Euro, include:

- una rata del finanziamento BEI di 10.000 migliaia di euro sottoscritto a gennaio 2019, pari a 1.000 migliaia di Euro in scadenza il 31 ottobre 2025. Tale finanziamento aveva un tasso di interesse fisso, una durata di 7 anni, di cui 2 anni di preammortamento, ed un rimborso in dieci quote costanti semestrali di 1.000 migliaia di Euro dal terzo al settimo anno di cui la prima con scadenza il 30 aprile 2021 e l'ultima con scadenza il 31 ottobre 2025;
- il rateo interessi accumulato al 30 settembre 2025, pari ad Euro 4 migliaia.

Il finanziamento ancora in essere alla data della presente relazione finanziaria non è assistito da garanzie e prevede il rispetto di parametri finanziari (rapporto tra Indebitamento Finanziario Lordo ed EBITDA *Reported*, rapporto tra Indebitamento Finanziario Lordo e Patrimonio Netto, rapporto tra l'EBITDA *Reported* e gli Oneri Finanziari Netti) e di taluni altri *covenants*. Allo stato, tali parametri risultano rispettati. Non sono stati stipulati contratti derivati di copertura relativamente a tale finanziamento.

3.22. DEBITI COMMERCIALI

Si riporta di seguito una tabella di raffronto dei debiti commerciali al 30 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024 (importi in migliaia di Euro).

	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Debiti commerciali	99.846	109.213	(9.367)
Totale	99.846	109.213	(9.367)

I debiti commerciali del Gruppo Avio al 30 settembre 2025 ammontano ad Euro 99.846 migliaia; tale importo comprende, per Euro 5.788 migliaia, debiti commerciali verso società collegate e a controllo congiunto così composti (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Europropulsion S.A.	3.687	609	3.078
Termica Colleferro S.p.A.	1.905	2.205	(300)
Consorzio Servizi Acqua Potabile	-	42	(42)
Servizi Colleferro S.C.p.A.	196	119	77
Totale	5.788	2.976	2.812

3.23. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

La composizione della voce in oggetto al 30 settembre 2025 e al 31 dicembre 2024 è sotto rappresentata (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Ratei e altri risconti passivi	10.315	12.987	(2.672)
Debiti verso i dipendenti	14.100	11.909	2.191
Altri debiti verso terzi	2.248	1.756	492
Debiti verso Istituti di Previdenza e di Sicurezza Sociale	2.370	4.134	(1.764)
Risconti passivi su erogazioni ai sensi della Legge 808/85 – quota corrente	1.321	1.320	1
Totale	30.354	32.105	(1.751)

CONTO ECONOMICO

3.24. RICAVI

Si riporta di seguito la tabella di raffronto tra i due periodi (importi in migliaia di Euro):

	Per i nove mesi chiusi al		Variazione
	30 settembre 2025	30 settembre 2024	
Ricavi delle vendite	15.427	174.387	(158.960)
Ricavi da prestazioni di servizi	6.049	4.898	1.150
	21.476	179.286	(157.810)
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	355.012	128.592	226.420
Totale	376.488	307.878	68.611

Circa la suddivisione dei ricavi per area geografica per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 rispetto al periodo comparativo, si veda quanto riportato nel paragrafo 4. "informativa per settore di attività e per area geografica" delle presenti note esplicative.

Sotto il profilo della gestione contabile dei ricavi, al fine di rappresentare nella maniera più chiara possibile la suddivisione degli stessi nelle voci in tabella e la relativa comparazione, si segnala che nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 sono state completate commesse per 15.108 migliaia di Euro; gli effetti di tale completamento sono classificati nella riga "Ricavi delle vendite" per quanto riguarda la proventizzazione dei relativi acconti ricevuti e nella voce "Variazione dei lavori in corso su ordinazione" per quanto riguarda la chiusura delle attività da lavori in corso.

Allo stato attuale la quota dei corrispettivi variabili risulta avere un'incidenza pari al 15,6% dei ricavi (6,7% dei ricavi al 30 settembre 2024).

Di seguito si riporta la suddivisione dei ricavi per linea di business tra i due periodi (importi in migliaia di Euro):

	Per i 9 mesi chiusi al		Variazione
	30 settembre 2025	30 settembre 2024	
Vega	195.048	154.782	40.267
Progetti di Sviluppo tecnologico (NextGen EU)	54.525	53.320	1.205
Ariane	65.794	51.647	14.147
Difesa	57.350	44.563	12.787
Satellitare e altre attività	3.771	3.566	205
Ricavi	376.488	307.878	68.611

3.25. ALTRI PROVENTI OPERATIVI

Si riporta di seguito la tabella di raffronto degli "Altri proventi operativi" tra i due periodi di confronto (importi in migliaia di Euro):

	Per i nove mesi chiusi al		Variazione
	30 settembre 2025	30 settembre 2024	
Altri proventi	1.202	918	284
Proventi per quota accreditata a conto economico delle erogazioni ai sensi Legge 808/85	1.175	1.032	143
Proventi da rilascio fondi	13	483	(470)
Contributi in conto esercizio	2.472	1.448	1.024
Sopravvenienze attive diverse	2	92	(91)
Totale	4.863	3.974	889

Al 30 settembre 2025 la voce è costituita da:

- altri proventi da riaddebito oneri per 1.202 migliaia di Euro (918 migliaia di Euro nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024);
- proventi per quota accreditata a Conto economico delle erogazioni ai sensi Legge 808/85 pari ad Euro 1.175 migliaia (Euro 1.032 migliaia nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024) e riguardano principalmente la capogruppo Avio S.p.A.;
- proventi da rilascio fondi per 13 migliaia di Euro (483 migliaia di Euro nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024);
- contributi in conto esercizio per 2.472 migliaia di Euro (1.448 migliaia di Euro nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024).

3.26. CONSUMI DI MATERIE PRIME

La composizione della voce per i due periodi di raffronto è la seguente (importi in migliaia di Euro):

	Per i nove mesi chiusi al		Variazione
	30 settembre 2025	30 settembre 2024	
Costi per acquisti di materie prime	118.297	110.317	7.980
Variazione delle rimanenze di materie prime	(5.590)	(21.984)	16.394
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti, in corso e semilavorati	(1.052)	1.775	(2.827)
Totale	111.656	90.108	21.548

3.27. COSTI PER SERVIZI

Tale voce per i due periodi di raffronto è così composta (importi in migliaia di Euro):

	Per i nove mesi chiusi al		Variazione
	30 settembre 2025	30 settembre 2024	
Costi per attività svolte da co-produttori	125.954	95.106	30.848
Compensi organi sociali e di controllo	1.142	1.301	(159)
Manutenzioni	4.326	2.452	1.874
Costi per consulenze	9.567	10.422	(855)
Altri costi per servizi	18.113	17.114	998
Costi di locazione variabili breve termine e di modico valore	4.092	2.470	1.623
Costi capitalizzati per attività realizzate internamente	(3.728)	(1.421)	(2.308)
Totale	159.466	127.445	32.021

3.28. COSTI PER IL PERSONALE

Tale voce per i due periodi di raffronto è così composta (importi in migliaia di Euro):

	Per i nove mesi chiusi al		Variazione
	30 settembre 2025	30 settembre 2024	
Salari e stipendi	64.120	56.925	7.196
Oneri sociali	17.073	13.756	3.317
Accantonamenti per retribuzione variabile	8.434	6.301	2.133
Costo previdenziale per prestazioni di lavoro correnti relative a "Altri benefici a lungo termine"	66	60	6
Perdite/(Utili) attuariali rilevati nel conto economico relative a "Altri benefici a lungo termine"	(43)	14	(57)
Accantonamenti per "Altri piani a benefici definiti"	3.748	3.385	364
Costi capitalizzati per attività realizzate internamente	(1.725)	(1.314)	(412)
Totale	91.673	79.126	12.546

La tabella che segue espone, a livello di Gruppo e suddiviso per categoria, il numero medio dei dipendenti delle società incluse nell'area di consolidamento:

	Per i nove mesi chiusi al		Variazione
	30 settembre 2025	30 settembre 2024	
Operai	377	367	10
Impiegati	909	983	(74)
Dirigenti	45	47	(2)
Totale	1.331	1.397	(66)

3.29. PROVENTI FINANZIARI

La composizione della voce per i due periodi di raffronto è riportata nel prospetto seguente (importi in migliaia di Euro):

	Per i nove mesi chiusi al		Variazione
	30 settembre 2025	30 settembre 2024	
Interessi attivi verso banche	593	378	215
Interessi attivi su rimborsi crediti IVA	13	13	-
Proventi finanziari da costo ammortizzato	72	70	2
	678	461	217
Differenze cambio attive realizzate e accertate	298	77	221
Totale	975	537	438

3.30. ONERI FINANZIARI

L'esposizione delle componenti principali della voce per i due periodi di raffronto è riportata nel prospetto che segue (importi in migliaia di Euro):

	Per i nove mesi chiusi al		Variazione
	30 settembre 2025	30 settembre 2024	
Interessi passivi su finanziamento BEI	10	62	(53)
Interessi passivi su altre passività	17	56	(38)
Oneri da attualizzazione benefici a dipendenti	149	202	(52)
Oneri finanziari da costo ammortizzato	140	126	15
	317	445	(128)
Differenze cambio passive realizzate e accertate	178	236	(58)
Totale	495	681	(186)

3.31. IMPOSTE SUL REDDITO

L'onere fiscale effettivo dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 con il rispettivo periodo di confronto è di seguito riepilogato (importi in migliaia di Euro):

	Per i nove mesi chiusi al	
	30 settembre 2025	30 settembre 2024
Imposte società italiane	103	(669)
Imposte società estere	(70)	(25)
Imposte esercizi di precedenti	(167)	-
Imposte anticipate/differite nette	26	(662)
	(108)	(1.356)

Tale onere è così spiegato:

- imposte IRES ed IRAP delle società italiane per 103 migliaia di Euro (669 migliaia di Euro nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024);
- onere da imposte correnti delle società controllate estere per 70 migliaia di Euro (25 migliaia di Euro nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024);

- imposte di esercizi precedenti per 167 migliaia di Euro (0 migliaia di Euro nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024);
- provento da imposte differite per 26 migliaia di Euro (onere di 662 migliaia di Euro nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024).

3.32. UTILE/(PERDITA) PER AZIONE

Si riporta di seguito apposito prospetto esplicativo per i due periodi di raffronto (in Euro):

	Per i nove mesi chiusi al	
	30 settembre 2025	30 settembre 2024
Risultato consolidato di Gruppo	240.326	(1.653.890)
Numero medio delle azioni in circolazione	26.712.287	26.359.346
Numero medio azioni proprie	(1.038.089)	(1.091.207)
Numero medio di azioni aventi diritto agli utili	25.674.198	25.268.139
Utile/(perdita) base per azione (in Euro)	0,01	(0,07)
Utile/(perdita) diluito per azione (in Euro) ⁽¹⁾	0,01	(0,07)

⁽¹⁾ Il dato diluito per azione del periodo comparativo non è stato determinato in quanto la società ha consuntivato una perdita. Nel secondo trimestre del 2025 è avvenuta la conversione dei n. 800.000 *sponsor warrant* in azioni ordinarie; pertanto, il numero delle azioni in circolazione al 30 settembre 2025 è pari a 27.159.346. Il Consiglio di Amministrazione in data 15 maggio 2025 ha deliberato l'attribuzione gratuita ai beneficiari del piano *Performance Share* 2022-2024 di complessive n. 105.460 azioni della Società.

4. INFORMATIVA PER SETTORE DI ATTIVITA' E PER AREA GEOGRAFICA

Informativa per settore di attività

Con riferimento ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 il Gruppo Avio ha operato in continuità con gli esercizi precedenti, nell'ambito del *business* Spazio. Conseguentemente tutte le attività e passività, i costi ed i ricavi fanno riferimento ad un'unica *cash generating unit* ("CGU"), che corrisponde al perimetro di consolidamento del Gruppo.

Al 30 settembre 2025, così come al 31 dicembre 2024, non vi sono crediti pari o superiori al 10% dei ricavi consolidati del gruppo Avio detenuti da singole controparti commerciali.

Il numero di dipendenti del Gruppo al 30 settembre 2025 è pari a 1.435 unità. Al 31 dicembre 2024 ed al 30 settembre 2024 i dipendenti del Gruppo erano rispettivamente pari a 1.355 e 1.341 unità.

Il *Chief Executive Officer* è individuato come il principale responsabile delle decisioni operative e revisiona regolarmente i risultati operativi al fine di garantire un'adeguata allocazione delle risorse e di valutare la *performance* complessiva del Gruppo.

Informativa per area geografica

La tabella che segue (importi in migliaia di Euro) espone la ripartizione per area geografica dei ricavi del Gruppo (definiti sulla base del paese di riferimento del cliente) nei primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 con il corrispondente periodo di raffronto:

	Per i nove mesi chiusi al		Variazione
	30 settembre 2025	30 settembre 2024	
Ricavi Italia	28.669	22.848	5.821
Ricavi resto d'Europa	340.026	281.415	58.611
Ricavi resto del mondo	7.793	3.615	4.178
	376.488	307.878	68.611

I ricavi derivanti dai maggiori clienti del Gruppo (ovvero i clienti che hanno contribuito in misura pari o superiore al 10% dei ricavi) sono pari a circa 291 milioni di Euro al 30 settembre 2025 (275 milioni di Euro al 30 settembre 2024). Nessun altro singolo cliente ha contribuito in misura pari o superiore al 10% dei ricavi nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025.

Le attività del Gruppo, così come i nuovi investimenti, sono analogamente allocati, sulla base del medesimo criterio dei ricavi (paese di riferimento del cliente), quasi interamente nell'area Italia ed Europa.

5. IMPEGNI E RISCHI

I principali impegni e rischi del Gruppo per i due periodi di raffronto sono riepilogati nel prospetto che segue (importi in migliaia di Euro):

	30/09/2025	31/12/2024
Garanzie prestate:		
Garanzie personali:		
Fidejussioni rilasciate da terzi per conto del Gruppo	26.368	32.783
Altre garanzie	3.402	3.402
Totale garanzie prestate	29.770	36.185
Garanzie ricevute:		
Fidejussioni e garanzie ricevute	1.206	1.206
	1.206	1.206

Garanzie prestate

Comprendono, tra le garanzie personali, fideiussioni rilasciate da terzi per conto del Gruppo a favore della clientela per l'esecuzione di contratti e altre garanzie rappresentate da lettere di *patronage* rilasciate nell'interesse di società del Gruppo.

Fideiussioni e garanzie ricevute

La voce comprende principalmente fideiussioni ricevute da fornitori a fronte di ordini per forniture da completare.

Vertenze legali, fiscali e passività potenziali

Alla data del presente bilancio consolidato novestrale abbreviato, alcune delle società del Gruppo risultano parti, attive ovvero passive, di taluni procedimenti giudiziari, civili, amministrativi e tributari legati al normale svolgimento della rispettiva attività d'impresa, come meglio specificato nel seguito.

La società Avio S.p.A. e le società controllate hanno costituito nei propri bilanci e, quindi, nel bilancio consolidato appositi fondi per rischi ed oneri a copertura delle prevedibili passività, relative a contenziosi di varia natura con fornitori e terzi, giudiziali ed extragiudiziali, alle relative spese legali, nonché a sanzioni amministrative, penali ed indennizzi nei confronti della clientela (ove applicabile). Nella costituzione dei fondi sono stati tenuti in considerazione: (i) i rischi connessi alla singola controversia; e (ii) i principi contabili di riferimento, che prescrivono l'accantonamento di passività per rischi probabili e quantificabili.

Le stime dei fondi rischi ed oneri sono ritenute congrue dal *management* del Gruppo Avio rispetto all'ammontare complessivo delle passività potenziali che riguardano il Gruppo stesso.

Si segnala, inoltre, che con riferimento ai contenziosi giudicati con rischio di soccombenza possibile o remoto, ovvero di valore indeterminabile, peraltro di numero limitato, conformemente ai principi contabili di riferimento, non è stato effettuato alcun accantonamento al fondo rischi.

Va altresì considerato che il Gruppo basa le proprie stime del rischio di soccombenza potenziale su valutazioni/aspettative in ordine alla presumibile definizione del contenzioso, che rimane comunque legata all'alea intrinseca a ciascun giudizio, per cui non è possibile escludere esiti diversi, sia in senso favorevole che sfavorevole per il Gruppo, rispetto alle stime *ex ante* effettuate.

Si riporta di seguito una descrizione sintetica dei procedimenti in essere che, per l'importo o l'oggetto delle pretese avanzate, il Gruppo considera rilevanti o comunque meritevoli di segnalazione.

Verifiche fiscali relative al Gruppo

Si riportano nel prosieguo le informazioni riguardanti le verifiche e i contenziosi fiscali più significativi che, alla data del presente bilancio, hanno interessato Avio S.p.A. e le sue controllate, con indicazione delle specifiche contestazioni e dei relativi importi.

A) Avio S.p.A. – Verifiche e contenziosi fiscali

A.1) *Questionario della DRE del Piemonte del 4 giugno 2019 relativo ai prezzi di trasferimento tra Avio S.p.A. e Regulus S.A. – Periodo d'imposta 2014*

A novembre 2019 la DRE del Piemonte ha notificato nei confronti della Società due distinti avvisi di accertamento, rispettivamente per IRES e IRAP, in relazione al periodo d'imposta 2014, aventi ad oggetto l'applicazione della disciplina fiscale del c.d. "*transfer pricing*" alle operazioni intercorse tra Avio S.p.A. e la controllata Regulus S.A., nel presupposto che quest'ultima sia residente fiscalmente in Guyana Francese.

Con riferimento all'avviso di accertamento IRES, si segnala che, nelle more dello svolgimento della procedura di adesione, la Società ha chiesto all'Ufficio di poter compensare il maggior reddito imponibile accertato con le perdite fiscali pregresse non ancora utilizzate. Accogliendo la richiesta della Società, a luglio 2020 l'Ufficio ha rideterminato la maggiore IRES accertata per il 2014 (e i relativi interessi), azzerandola integralmente, irrogando una sanzione amministrativa pecuniaria unica pari a Euro 1.250,00.

Con riferimento all'avviso di accertamento IRAP, si segnala che essendo il valore della produzione rettificato dall'Ufficio comunque negativo, non è stato effettuato alcun recupero d'imposta ed è stata irrogata la sanzione in misura fissa di Euro 250,00. Pertanto, la passività associata al presente contenzioso ammonta complessivamente ad Euro 1.500.

Nel corso del mese di giugno 2020, la Società ha tempestivamente impugnato i due avvisi di accertamento IRES e IRAP, essendo confidente della correttezza del proprio operato e ritenendo di aver agito nel pieno rispetto della legge.

Con sentenza depositata il 24 giugno 2022, la CTP di Torino ha accolto entrambi i ricorsi della Società in tema di IRES e IRAP, censurando la rideterminazione dei comparabili effettuata dalla Direzione Regionale di Torino e osservando come *"la determinazione del range dei prezzi di trasferimento sia stato manipolato dall'Ufficio immotivatamente ed in modo discutibile, mentre la documentazione prodotta dalla società contribuente risulta essere rispettosa dei criteri fissati dalle Linee Guida OCSE per la determinazione del c.d. valore normale così come previsto dall'art. 9, comma 3 TUIR"*.

Nel mese di gennaio 2023, la Direzione Regionale del Piemonte dell'Agenzia delle Entrate ha proposto appello avverso la sentenza della CTP di Torino. La Società si è tempestivamente attivata, con il supporto dei propri consulenti, per resistere all'appello dell'Agenzia e richiedere la conferma della sentenza di primo grado. La Corte di Giustizia Tributaria di II grado del Piemonte ha fissato un'udienza di trattazione per il 16 gennaio 2025. L'udienza è stata rinviata a nuovo ruolo e, allo stato, quindi, non è nota la data di discussione, oggetto di successiva comunicazione da parte della Corte di Giustizia.

A.2) Verifica fiscale annualità 2018-2019

Nell'ambito di una verifica fiscale relativa al periodo d'imposta 2018 e 2019 iniziata nel mese di dicembre 2024 l'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale del Lazio (di seguito, la "DRE Lazio" o "l'AdE") ha contestato alla Società la deduzione di ammortamenti relativi avviamenti generati in relazione a talune operazioni straordinarie risalenti al 2003.

Infatti, ai sensi dell'art.1, comma 1079 della legge 30 dicembre 2018, n.145, secondo l'AdE, Avio avrebbe dovuto sospendere la quota di ammortamento per gli anni d'imposta 2018 e 2019 e dedurla, secondo percentuali predeterminate, negli anni dal 2020 al 2029.

La contestazione, pertanto, non afferisce al disconoscimento del diritto a dedurre le citate quote di ammortamento quanto, piuttosto, a una diversa modulazione temporale della suddetta deduzione.

Relativamente all'anno 2018, in data 18 marzo 2025 la Direzione Regionale delle Entrate del Lazio ha notificato ad Avio S.p.A. due schemi d'atto (uno per l'IRES ed uno per l'IRAP), contenenti rilievi relativi agli ammortamenti degli avviamenti a fronte dei quali la Società ha presentato in data 8 aprile 2025 istanza di accertamento con adesione. Contestualmente la società ha presentato istanza IPEC per richiedere la compensazione delle perdite di esercizio e precedenti con i maggiori imponibili accertati.

Con atti di adesione del 18 luglio 2025, nei quali sono state disapplicate le sanzioni, la Società ha definito i suddetti schemi d'atto ai fini IRES e IRAP e ha proceduto al versamento della prima rata in data 21 luglio 2025.

In data 14 maggio 2025, la Direzione Regionale delle Entrate del Lazio, a conclusione della verifica sul 2019, ha notificato ad Avio S.p.A. un PVC (per IRES e IRAP) contenente rilievi relativi, oltre che agli ammortamenti degli avviamenti, al transfer pricing per le transazioni con la società controllata Regulus S.A. e ad alcuni costi indeducibili relativi al personale dipendente per la sola parte IRAP; a seguito del citato PVC la DRE Lazio in data 26 giugno 2026 ha notificato gli schemi d'atto IRES e IRAP per l'anno 2019, nonché limitatamente al rilievo sull'ammortamento degli avviamenti gli schemi d'atto per le annualità successive fino al 2022 (in questi casi con l'eccezione dell'IRAP per l'anno 2020 e IRES 2022, senza contestare maggiori imposte ma solo rideterminando la base imponibile negativa IRAP o la perdita fiscale ai fini IRES).

Anche con riferimento all'annualità 2019 (IRES e IRAP) e 2020 (per la sola IRAP) la Società ha presentato istanze di accertamento con adesione, mentre con riferimento alle altre annualità presenterà dichiarazioni integrative al fine di recepire la diversa modulazione degli ammortamenti degli avviamenti ai sensi dell'art.1, comma 1079 della legge 30 dicembre 2018, n.145, deducibili fino al periodo d'imposta 2029.

La Società, a fronte della definizione della controversia in accertamento con adesione (per il 2018, 2019 e 2020), procederà al riversamento di una somma complessiva di circa 6 milioni di euro (secondo un piano rateale) a titolo di maggiori imposte per le due annualità, oltre interessi (importi già contabilizzati nel bilancio al 31.12.2024). In data 21 luglio 2025 la Società ha versato euro 915.634,05 pari alla prima rata (di tre) delle contestazioni relative all'annualità 2018.

Lo schema d'atto per il 2019 contiene anche una contestazione in materia di transfer pricing relativa alle transazioni tra la Società e la controllata Regulus per i servizi di colaggio del propellente.

In particolare, i verificatori pur ritenendo la documentazione *transfer pricing* predisposta da Avio conforme ai contenuti e alle indicazioni del provvedimento del Direttore dell'Agenzia delle Entrate 29 settembre 2010 - e, dunque, idonea a escludere l'applicabilità delle sanzioni tributarie ai sensi dell'art.1, comma 2-ter del dlgs 18 dicembre 1997, n.471 - hanno rideterminato ai sensi dell'art.110, comma 7 del TUIR i costi di acquisto del servizio di colaggio sostenuti da Avio, in quanto ritenuti non conformi al principio di libera concorrenza dai 34.882.793 euro a 33.492.784 euro, con una differenza proposta per la ripresa a tassazione di 1.390.009 euro cui corrisponde una maggiore Ires accertata, al netto delle perdite pregresse utilizzabili in compensazione, pari a 66.720 euro e una maggiore Irap 66.998 euro oltre interessi.

Da ultimo, la DRE Lazio ha contestato la deduzione ai fini IRAP di talune voci riconducibili a costi del personale per un ammontare complessivo pari a 454.481 euro cui corrisponde una maggiore Irap accertata di 21.906 euro, oltre sanzioni e interessi.

Anche i citati rilievi (transfer pricing e costi indeducibili Irap) saranno definiti, in contraddittorio con la DRE Lazio, in sede di accertamento con adesione.

B) Se.Co.Sv.Im. S.r.l. – Verifiche e contenziosi fiscali

Si riporta di seguito una breve descrizione del contenzioso fiscale di Se.Co.Sv.Im. S.r.l., nonché una breve descrizione delle principali correlate passività potenziali.

B.1) Rettifica e liquidazione delle maggiori imposte di registro, ipotecarie e catastali rivenienti dalla riqualificazione come cessione d'azienda, con correlata rideterminazione del valore dell'avviamento riferibile al ramo medesimo, dell'operazione di conferimento del ramo di azienda denominato "Energia Colleferro" a Termica Colleferro S.p.A. e successivo trasferimento della partecipazione in quest'ultima alla controllante indiretta Avio S.p.A.

In relazione all'operazione di conferimento del ramo di azienda denominato "Energia Colleferro" a Termica Colleferro S.p.A. e successivo trasferimento della partecipazione in quest'ultima alla controllante indiretta Avio S.p.A., l'Agenzia delle Entrate di Bologna aveva notificato:

- a) un avviso di liquidazione a titolo di maggiori imposte di registro, ipotecarie e catastali rivenienti dalla riqualificazione dell'operazione come cessione d'azienda, per l'importo complessivo di Euro 142 migliaia;
- b) un avviso di rettifica relativo alla rideterminazione del valore dell'avviamento riferibile al ramo oggetto dell'asserita cessione d'azienda, per l'importo complessivo di Euro 16 migliaia.

Per quanto concerne l'atto di cui alla voce *sub a)*, il contenzioso ha avuto esito favorevole per la Società sia in primo che in secondo grado. Pertanto, il 2 dicembre 2019 l'Agenzia delle Entrate ha proposto ricorso in Cassazione avverso la sentenza dalla CTR dell'Emilia Romagna.

Il 24 gennaio 2020 la Società si è tempestivamente costituita in giudizio, depositando il proprio controricorso.

La Corte di cassazione, con ordinanza n. 32653 depositata il 16/12/2024 ha respinto il ricorso proposto dall'Avvocatura dello Stato avverso la sentenza di secondo grado che in tema di riqualificazione, ai sensi dell'art. 20 TUR, come cessione di ramo d'azienda, delle operazioni di conferimento e di cessione di partecipazioni poste in essere da Se.co.Sv.IM. srl, aveva ritenuto corretto il comportamento della società.

In particolare, la Suprema Corte, ritenendo di dover dar seguito ad un orientamento ormai consolidato, ha preso atto "della portata retroattiva della norma di interpretazione autentica di cui all'art. 1, comma 1084, della legge 30 dicembre 2018, n. 145, ritenendo applicabile l'art. 20 d.P.R. 26 aprile 1986, n. 131, nel testo novellato dall'art. 1, comma 87, della legge 27 dicembre 2017, n. 205, anche agli atti stipulati in epoca antecedente alla sua entrata in vigore per i quali i processi dinanzi ai giudici tributari siano ancora pendenti".

Per quanto concerne l'atto di cui alla voce *sub b)*, il contenzioso ha avuto esito favorevole per la Società in primo grado (cfr. CTP di Bologna, sentenza n. 94/02/16 del 15 gennaio 2016), mentre per il secondo grado la CTR dell'Emilia, a seguito dell'udienza del 17 dicembre 2018, aveva sospeso il giudizio in attesa che venisse definito il contenzioso concernente l'avviso di rettifica e liquidazione delle maggiori imposte di registro, ipotecarie e catastali rivenienti dalla riqualificazione come cessione d'azienda.

In data 9 giugno 2025, con sentenza 575/2025, la CTR dell'Emilia, preso atto dell'intervenuta ordinanza della Suprema Corte n. 32653 depositata il 16/12/2024, ha dichiarato l'estinzione del procedimento per cessazione della materia del contendere, compensando le spese del giudizio.

C) Spacelab S.p.A. (già ELV S.p.A.) – Verifiche e contenziosi fiscali

Si precisa che detta società non è stata e non è interessata da alcuna verifica o contenzioso fiscale alla data del presente bilancio.

D) Europropulsion S.A. – Verifiche e contenziosi fiscali

Europropulsion è stata oggetto di accertamento fiscale da parte dell'Autorità fiscale francese con riferimento all'applicazione della cosiddetta "*taxe professionnelle*" (imposta diretta adottata in Francia, simile all'IRAP italiana) sui beni di proprietà della ESA dati in utilizzo alla Società inizialmente per gli esercizi fiscali 2009, 2010 e 2011 e poi per i successivi 2012 e 2013.

Gli importi oggetto di contestazione:

- per gli anni dal 2009 al 2011 inizialmente erano complessivamente pari a 1,6 milioni di Euro, versati dalla Società nel corso del 2014. Detto importo è stato poi ridotto a 0,9 milioni di Euro in virtù del riconoscimento di uno sgravio parziale di 684 migliaia di Euro disposto dall'autorità fiscale francese;
- per gli anni 2012 e 2013 sono pari a circa 250 migliaia di Euro per anno.

Per gli anni 2009-2011 Europropulsion ha presentato ricorso in primo grado presso il competente giudice fiscale, il quale ha emesso sentenza sfavorevole alla Società, contro cui è stato promosso appello il 9 settembre 2016. Con sentenza dell'11 novembre 2017 la competente autorità giudiziaria francese ha disposto l'annullamento della contestazione relativa all'anno 2010.

Nel prosieguo dell'iter giudiziale va evidenziato che nel corso del 2020 l'autorità giudiziaria, denominata "*Conseil d'Etat*", ha dichiarato assoggettabile a tassazione l'utilizzo dei beni ESA secondo una interpretazione della *ratio* della normativa fiscale, rimandando al successivo grado di giudizio, secondo quanto previsto dal sistema giudiziario francese.

La sentenza in ultima istanza è stata emessa dalla "*Cour Administrative d'Appel de Paris*" nel corso del mese di luglio 2021 con avviso sfavorevole e la Società, vista la sentenza emessa nel 2020 e nel 2021 e considerando il parere dei propri legali, ha ritenuto di operare nel bilancio 2020 e 2021 l'iscrizione al fondo rischi fiscali dell'ammontare totale della passività fiscale associata alla tematica in oggetto per gli anni dal 2009 al 2020, che è stata ricalcolata e stimata in circa 4 milioni di Euro.

Alla fine del 2023, la Società ha ricevuto un avviso di pagamento per le imposte relative alle annualità 2017 e 2018 di circa 850 mila euro che è stata dalla stessa respinta.

E' in corso una richiesta per il ritiro della medesima presso il giudice tributario competente. Poiché già nel passato sono sorte alcune controversie in tale ambito, la Società ha deciso di effettuare un accantonamento nel conto economico dell'esercizio 2024 per coprire questo potenziale rischio.

Nel 2023, inoltre, la Società ha subito un controllo fiscale e successivamente allo stesso in chiusura del 2024 ha ricevuto una richiesta di pagamento di circa 600 mila euro per le annualità dal 2020 al 2022 corrisposta nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025. Non si rileva alcun impatto sul conto economico al 30 settembre 2025 poiché tali somme erano già state accantonate nei precedenti esercizi. Pertanto, tenuto conto di tutti gli elementi descritti, il bilancio al 31 dicembre 2024 di tale società rifletteva un accantonamento complessivo di 1,7 milioni di euro ridotto a circa 1,2 milioni al 30 settembre 2025.

6. INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI E POLITICHE DI GESTIONE RISCHI

Categorie e *fair value* di attività e passività finanziarie

Il prospetto sotto riportato mostra una dettagliata analisi delle attività e passività finanziarie al 31 dicembre 2024 prevista dall'IFRS 7, secondo le categorie previste dall'IFRS 9.

Importi in migliaia di Euro

	Totale valori di bilancio	Categorie IFRS 9		
		Attività a costo ammortizzato	Attività a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	Passività a costo ammortizzato
ATTIVITA' FINANZIARIE				
- Partecipazioni in altre imprese	4.750		4.750	
- Attività finanziarie non correnti	1.177	1.177		
- Altre attività non correnti	7.748	7.748		
- Crediti commerciali	4.184	4.184		
- Altre attività correnti	158.223	158.223		
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	58.379	58.379		
	234.462	229.712	4.750	-
PASSIVITA' FINANZIARIE				
- Passività finanziarie non correnti	13			13
- Passività finanziarie non correnti per <i>leasing</i>	7.451			7.451
- Passività finanziarie correnti	21			21
- Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	2.740			2.740
- Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	1.004			1.004
- Altre passività non correnti	14.856			14.856
- Altre passività correnti	30.354			30.354
- Debiti commerciali	99.846			99.846
	156.285	-	-	156.285

Fair value di attività e passività finanziarie e modelli di calcolo utilizzati

In relazione agli eventuali strumenti finanziari rilevati nel bilancio al *fair value*, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli *input* utilizzati nella determinazione del *fair value*. Si distinguono i seguenti livelli:

- livello 1 – quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;
- livello 2 – input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;
- livello 3 – input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

La Società ed il Gruppo Avio non hanno contratto strumenti finanziari derivati al 30 settembre 2025. Le partecipazioni in altre imprese valutate al *fair value* rientrano nella categoria del *fair value* di livello 3.

Tipologie di rischi finanziari e attività di copertura connesse

Il Gruppo Avio è influenzato da rischi finanziari connessi alle proprie attività operative, in particolare riferibili a:

- rischi di credito, relativi ai rapporti commerciali con la clientela e alle attività di finanziamento;
- rischi di liquidità, con riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito;
- rischi di mercato (tassi di interesse e tassi di cambio).

Vengono monitorati costantemente i predetti rischi finanziari, ponendo in essere azioni aventi l'obiettivo di fronteggiare e contenere i potenziali effetti negativi mediante l'utilizzo di appropriate politiche e, in generale laddove ritenuto necessario, anche mediante appositi strumenti di copertura (attualmente non necessari in quanto il tasso di interesse del finanziamento in essere con BEI è fisso e conveniente rispetto al mercato).

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società e del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti.

L'esposizione al rischio di credito è connessa essenzialmente ai crediti iscritti in bilancio, particolarmente crediti di natura commerciale, e alle garanzie prestate a favore di terzi.

La massima esposizione teorica al rischio di credito per il Gruppo al 30 settembre 2025 è rappresentata essenzialmente dal valore contabile complessivo dei crediti commerciali, il cui valore a tale data ammonta ad 4,2 milioni di Euro. Si evidenzia che 2,7 milioni di Euro risultano scaduti, di cui Euro 1,5 milioni da oltre 365 giorni.

Tale importo è esposto nell'Attivo di Stato Patrimoniale come netto tra il valore nominale dei crediti commerciali e, in contropartita, gli acconti da incassare.

In merito alle motivazioni dell'esposizione al rischio credito rappresentata considerando i crediti al netto degli "acconti da incassare", è opportuno evidenziare che, contabilmente, l'emissione delle fatture comporta come contropartita, a fronte della rilevazione contabile attiva a cliente, la rilevazione contabile passiva rappresentata - appunto - dagli acconti da incassare; tali poste sono entrambe patrimoniali. L'analisi dello scaduto, pertanto, viene effettuata al netto dei suddetti acconti.

I principali clienti del Gruppo sono rappresentati da organismi governativi e committenti pubblici, che per la loro natura non presentano significative concentrazioni di rischio. I principali clienti del Gruppo sono: Agenzia Spaziale Europea, Arianespace, Europropulsion, MBDA Francia e MBDA Italia.

Inoltre, operando su commessa, il Gruppo Avio pianifica la gestione degli anticipi ed acconti finanziari in modo da conseguire la provvista finanziaria prima e durante il sostenimento dei costi di commessa, in funzione delle diverse *milestone* contrattuali e mitigando quindi concretamente il rischio di conseguire dei crediti a fronte di attività produttive già iniziate.

Sulla base delle analisi dello scaduto clienti effettuato al 30 settembre 2025, i crediti commerciali sono iscritti al netto di un fondo svalutazione pari a 487 mila Euro.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità cui sono soggetti la Società ed il Gruppo è individuabile nell'eventuale difficoltà ad ottenere, a condizioni economiche, le risorse finanziarie a supporto delle attività operative. I due principali fattori che influenzano la liquidità sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza del debito o di liquidità degli impieghi finanziari.

I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità sono monitorate e gestite centralmente, anche mediante l'implementazione di sistemi di tesoreria accentrata coinvolgenti le principali società italiane ed estere del Gruppo, nell'ottica di garantire tempestivamente un efficace reperimento delle risorse finanziarie o un adeguato investimento delle disponibilità liquide, ottimizzando la gestione della liquidità e dei flussi di cassa. Il Gruppo effettua periodicamente il monitoraggio dei flussi di cassa previsti ed effettivi, nonché l'aggiornamento delle proiezioni di flussi finanziari futuri al fine di ottimizzare la gestione della liquidità e la determinazione delle eventuali necessità di provvista.

I fondi attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, sono ritenuti in grado di consentire al Gruppo di soddisfare i propri bisogni derivanti dall'attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza.

La seguente tabella riporta la ripartizione temporale delle passività (importi in Euro migliaia):

	Valori di bilancio	Entro 12 mesi	Tra 1 e 2 anni	Tra 2 e 3 anni	Tra 3 e 4 anni	Tra 4 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale flussi
Passività finanziarie correnti:								
- Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	2.740	2.740	-	-	-	-	-	2.740
- Debiti finanziari <i>Finanziamento BEI</i>	1.004	1.004	-	-	-	-	-	1.004
	3.744	3.744	-	-	-	-	-	3.744
Debiti commerciali	99.846	99.846	-	-	-	-	-	99.846
	99.846	99.846	-	-	-	-	-	99.846
Altre passività non correnti:								
- Passività finanziarie non correnti per <i>leasing</i>	7.451	-	1.490	1.490	1.490	1.490	1.490	7.451
	7.451	-	1.490	1.490	1.490	1.490	1.490	7.451
Altre passività correnti:								
- Debiti previdenziali	2.370	2.370	-	-	-	-	-	2.370
- Ratei e risconti	11.636	11.636	-	-	-	-	-	11.636
- Debiti verso i dipendenti	14.100	14.100	-	-	-	-	-	14.100
- Altri debiti verso terzi	2.248	2.248	-	-	-	-	-	2.248
	30.354	30.354	-	-	-	-	-	30.354
Totale flussi	141.395	133.944	1.490	1.490	1.490	1.490	1.490	141.395

Rischio di mercato

Con riferimento alla attuale struttura finanziaria della Società e del Gruppo con limitata esposizione creditizia e di indebitamento fruttifero e al fatto che la valuta con cui lo stesso opera è in misura prevalente l'Euro, si ritiene che non vi sia un'esposizione a significativi rischi derivanti dai tassi di interesse su crediti e debiti finanziari e dalla fluttuazione dei cambi delle valute.

La Società ed il Gruppo, in considerazione di quanto indicato con riferimento alla non significatività dei rischi di mercato connessi alla variabilità di tassi di interesse e di cambio, alla data del 30 settembre 2025 non ha in essere operazioni specificatamente finalizzate alla copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa in relazione alle citate tipologie di rischi.

7. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Avio intrattiene con regolarità rapporti di natura commerciale e finanziaria con le società da essa controllate e a controllo congiunto, che consistono in operazioni rientranti nell'ambito delle attività ordinarie di gestione e concluse a normali condizioni di mercato. In particolare, si riferiscono a forniture e acquisti di beni e servizi, tra cui prestazioni nel campo amministrativo-contabile, fiscale, informatico, di gestione personale, di assistenza e consulenza, e relativi crediti e debiti a fine esercizio e a operazioni di finanziamento e di gestione di tesoreria centralizzata e relativi oneri e proventi. Tali operazioni sono eliminate nella procedura di consolidamento e conseguentemente non sono descritte nella presente sezione.

Le parti correlate del Gruppo Avio sono individuate sulla base dei principi stabiliti dallo IAS 24 - *Informativa di Bilancio sulle Operazioni con Parti Correlate*, applicabile dal 1° gennaio 2011, e sono le società controllanti, le società che hanno un rapporto di colleganza con il Gruppo Avio e sue controllate così come definito dalla normativa applicabile le società collegate o a controllo congiunto del Gruppo Avio e le altre imprese partecipate.

Si precisa che sino alla data di efficacia dell'acquisizione da parte di Space2, Leonardo e In Orbit (in data 31 marzo 2017), Leonardo - in virtù dei diritti nascenti dal patto parasociale Cinven - vantava con il Gruppo Avio un rapporto di colleganza pur detenendo formalmente una partecipazione al capitale sociale della Società Incorporanda inferiore alla soglia prevista dai principi contabili IAS e dall'art. 2359 c.c. ultimo comma. A valle della quotazione, pur venendo meno il patto parasociale con Cinven, Leonardo S.p.A. ha mantenuto questo rapporto di colleganza con il Gruppo Avio in virtù del proprio incremento nella partecipazione al capitale della Società Incorporanda in misura eccedente la soglia prevista dalla normativa sopra richiamata.

Le tabelle che seguono riportano i dati relativi alla quantificazione delle operazioni con parti correlate non rientranti nella procedura di consolidamento di Gruppo sulla Situazione Patrimoniale-Finanziaria e sul Conto Economico del Gruppo al 30 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024 (importi in migliaia di Euro):

Al 30 settembre 2025

Controparte	Diritti d'uso	Altre attività non correnti	Rimanenze	Crediti Comm.li	Altre attività correnti	Lavori in corso su ordinazione	Attività finanziarie e non correnti	Debiti Comm.li	Altre passività correnti	Acconti da clienti per lavori in corso su ordinazione	Passività finanziarie
Leonardo S.p.A.	-	-	-	-	1.275	-	-	2.060	11	-	-
MBDA Italia S.p.A.	-	-	-	-	-	2.577	-	-	-	45.201	-
MBDA France S.A.	-	-	-	68	-	12.872	-	-	-	24.602	-
Thales Alenia Space Italia S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Telespazio S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	1.310	-	-	-
Società che vanta un rapporto di collegamento e relative società partecipate	-	-	-	68	1.275	15.448	-	3.370	11	69.803	-
Termica Colleferro S.p.A.	598	-	-	986	-	-	1.177	1.905	-	-	579
Europropulsion S.A.	-	-	-	191	36.362	16.877	-	3.687	-	31.203	-
Consorzio Servizi Acque Potabile	-	-	-	293	12	-	-	-	-	-	-
Servizi Colleferro - Società Consortile per Azioni	-	-	-	244	-	-	-	196	-	-	-
Società collegate e a controllo congiunto	598	-	-	1.713	36.374	16.877	1.177	5.788	-	31.203	579
Totale parti correlate	598	-	-	1.781	37.649	32.326	1.177	9.158	11	101.006	579
Totale voce di bilancio	11.731	7.748	154.466	4.184	158.223	179.998	1.177	99.846	30.354	546.639	11.229
Incidenza % sulla voce di bilancio	5,10%	0,00%	0,00%	42,56%	23,79%	17,96%	100,00%	9,17%	0,04%	18,48%	5,16%

Al 31 dicembre 2024
rideterminato (*)

Controparte	Diritti d'uso	Altre attività non correnti	Rimanenze	Crediti Comm.li	Altre attività correnti	Lavori in corso su ordinazione	Attività finanzia- rie non correnti	Debiti Comm.li	Altre passività correnti	Acconti da clienti per lavori in corso su ordinazione	Passività finanziarie
Leonardo S.p.A.	-	-	-	-	630	-	-	2.843	105	-	-
MBDA Italia S.p.A.	-	-	-	46	-	3.026	-	-	-	42.813	-
MBDA France S.A.	-	-	-	135	-	11.839	-	-	-	31.224	-
Thales Alenia Space Italia S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Società che vanta un rapporto di collegamento e relative società partecipate	-	-	-	182	630	14.865	-	2.843	105	74.037	-
Termica Colleferro S.p.A.	701	-	-	918	-	-	2.010	2.205	-	-	673
Europropulsion S.A.	-	-	-	16	51.711	10.254	-	609	-	24.449	-
Consorzio Servizi Acque Potabile	-	-	-	302	5	-	-	42	-	-	-
Servizi Colleferro – Società Consortile per Azioni	-	-	-	132	-	-	-	119	-	-	-
Società collegate e a controllo congiunto	701	-	-	1.368	51.716	10.254	2.010	2.976	-	24.449	673
Totale parti correlate	701	-	-	1.550	52.346	25.119	2.010	5.818	105	98.486	673
Totale voce di bilancio	11.693	7.942	147.943	3.074	170.451	154.981	2.010	109.213	32.105	555.601	11.594
Incidenza % sulla voce di bilancio	6,00%	0,00%	0,00%	50,42%	30,71%	16,21%	100,00%	5,33%	0,33%	17,73%	5,80%

(*) Per le ragioni e gli effetti della riesposizione si rinvia alle note 2.5 e 2.6 del bilancio consolidato novestrale abbreviato al 30 settembre 2025.

Nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e nel corrispondente periodo del 2024 i principali valori economici dei rapporti del Gruppo con parti correlate sono stati i seguenti (importi in migliaia di Euro):

Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025

Controparte	Ricavi Operativi e Variazione lavori in corso su ordinazione	Altri proventi operativi	Costi Operativi ⁽¹⁾	Proventi Finanziari	Oneri Finanziari
Leonardo S.p.A.	-	-	2.720	-	-
MBDA Italia S.p.A.	13.045	-	-	-	-
MBDA France S.A.	35.259	-	-	-	-
Thales Alenia Space Italia S.p.A.	-	-	1.000	-	-
Telespazio S.p.A.	-	-	2.138	-	-
Società che vanta un rapporto di collegamento e relative società partecipate	48.304	-	5.858	-	-
Termica Colleferro S.p.A.	71	78	9.154	-	6
Europropulsion S.A.	52.903	312	41.074	-	-
Consorzio Servizi Acque Potabile	-	65	-	-	-
Servizi Colleferro – Società Consortile per Azioni	151	-	989	-	-
Società collegate e a controllo congiunto	53.125	455	51.215	-	6
Totale parti correlate	101.429	455	57.074	-	6
Totale voce di bilancio	376.488	4.863	362.795	975	495
Incidenza % sulla voce di bilancio	26,94%	9,36%	15,73%	0,00%	1,23%

⁽¹⁾ La voce include i consumi di materie prime, i costi per servizi e i costi per il personale.

Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2024					
Controparte	Ricavi Operativi e Variazione lavori in corso su ordinazione	Altri proventi operativi	Costi Operativi ⁽¹⁾	Proventi Finanziari	Oneri Finanziari
Leonardo S.p.A.	-	-	1.481	-	-
MBDA Italia S.p.A.	6.907	-	-	-	-
MBDA France S.A.	35.556	-	-	-	-
Thales Alenia Space Italia S.p.A.	158	-	-	-	-
Società che vanta un rapporto di collegamento e relative società partecipate	42.621	-	1.481	-	-
Termica Colleferro S.p.A.	3	71	5.897	-	5
Europropulsion S.A.	33.968	169	39.262	-	-
Consorzio Servizi Acque Potabile	33	20	263	-	-
Servizi Colleferro – Società Consortile per Azioni	167	14	976	-	-
Società collegate e a controllo congiunto	34.172	274	46.398	-	5
Totale parti correlate	76.792	274	47.879	-	5
Totale voce di bilancio	307.878	3.974	296.679	537	681
Incidenza % sulla voce di bilancio	24,94%	6,90%	16,14%	0,00%	0,73%

⁽¹⁾ La voce include i consumi di materie prime, i costi per servizi e i costi per il personale.

Rapporti verso società che vanta un rapporto di collegamento e relative società partecipate

I rapporti verso Leonardo S.p.A. e le società partecipate da quest'ultima sono di tipo commerciale. In riferimento al cliente MBDA Italia S.p.A. le garanzie emesse da primari istituti di credito sono volte a garantire il puntuale adempimento degli obblighi contrattualmente assunti da parte di Avio nell'ambito principalmente delle commesse Camm-er. Il loro svincolo è previsto al completamento di apposite *milestone* contrattuali.

Rapporti verso imprese collegate e a controllo congiunto

I rapporti della Società verso imprese collegate e a controllo congiunto sono identificabili nelle operazioni di seguito sintetizzate:

- crediti commerciali, relativi a ricavi derivanti da operazioni di vendita di prodotti afferenti il *core business* della Società, rientranti nell'ordinaria attività di gestione e concluse a normali condizioni di mercato. In particolare, con riferimento alla società Europropulsion S.A., sono inclusi ricavi derivanti da operazioni di vendita di prodotti afferenti il *core business* della Società rientranti nell'ordinaria attività di gestione e concluse a normali condizioni di mercato;
- crediti finanziaria breve e lungo termine, verso Termica Colleferro S.p.A.;
- debiti commerciali, relativi a costi sostenuti nell'ordinaria attività di gestione e relativi ad operazioni concluse a normali condizioni di mercato; inoltre, con riferimento alla società Europropulsion S.A., sono inclusi costi sostenuti in seguito ad operazioni rientranti nell'ordinaria attività di gestione e concluse a normali condizioni di mercato;
- ricavi, relativi alle transazioni descritte in precedenza nell'ambito dei crediti commerciali;
- costi operativi, relativi alle transazioni descritte in precedenza nell'ambito dei debiti commerciali.

I rapporti verso la società Servizi Colleferro S.C.p.A. riguardano principalmente il servizio da quest'ultima effettuato relativo alla raccolta ed al trattamento depurativo delle acque derivanti dalle attività industriali delle società operanti nel comprensorio di Colleferro.

8. ELENCO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2025

La tabella che segue riporta i dati principali relativi alle società partecipate dal Gruppo Avio alla data del 30 settembre 2025:

Società incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2025				Quota di partecipazione
Impresa Capogruppo				
Denominazione	Sede legale	Capitale Sociale 30/09/2025	Capitale Sociale 31/12/2024	% Possesso
Avio S.p.A.	via Leonida Bissolati, 76 - Roma	91.764.212,90 (EUR)	90.964.212,90 (EUR)	N/A
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale				
Denominazione	Sede legale	Capitale Sociale	Capitale Sociale	% Possesso
Spacelab S.p.A.	via Leonida Bissolati, 76 - Roma	3.000.000,00 (EUR)	3.000.000,00 (EUR)	70%
Regulus S.A.	Centre Spatial Guyanais - BP 0073 97372 Kourou (Guyana Francese - Francia)	640.000,00 (EUR)	640.000,00 (EUR)	60%
SE.CO.SV.IM. S.r.l.	Via degli Esplosivi, 1 - Colleferro (RM)	53.929.691,00 (EUR)	53.929.691,00 (EUR)	100%
Avio Guyane S.A.S.	Centre Spatial Guyanais - BP 506 97388 Kourou (Guyana Francese - Francia)	50.000,00 (EUR)	50.000,00 (EUR)	100%
Avio France S.A.S.	3 Rue du Colonel Moll - 75017 Parigi (Francia)	50.000,00 (EUR)	50.000,00 (EUR)	100%
Temis S.r.l.	Via Gaetano Donizetti, 20 - Corbetta (Milano)	100.000,00 (EUR)	100.000,00 (EUR)	100%
Avio USA Inc.	Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, City of Wilmington, County of Newcastle, Delaware 19801 (USA)	10,40 (USD)	8,00 (USD)	100%
Avio India Aviation Aerospace Private Limited (*)	Pitampura Delhi North West (India)	16,060,000 (INR)	16,060,000 (INR)	100%
Imprese a controllo congiunto, consolidate con il metodo del patrimonio netto				
Europropulsion S.A.	11, rue Salomon de Rothschild 92150 Suresnes 388 250 797 RCS Nanterre	1.200.000,00 (EUR)	1.200.000,00 (EUR)	50%
Imprese collegate, valutate con il metodo del patrimonio netto				
Termica Colleferro S.p.A.	Via degli Agresti, 4 e 6 Bologna	6.100.000,00 (EUR)	6.100.000,00 (EUR)	40%

(*) Si segnala che la società è in stato di liquidazione e che non si prevedono per il Gruppo impegni finanziari conseguenti alla stessa.

9. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 23 ottobre 2025 in sede straordinaria⁶, l'Assemblea ha approvato, con il voto favorevole di più del 99% del capitale intervenuto in Assemblea, la proposta del Consiglio di Amministrazione di aumentare il capitale sociale a pagamento per un importo massimo complessivo di Euro 400 milioni, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi entro il termine di 12 mesi dalla data della delibera assembleare, in forma scindibile, mediante emissione di azioni ordinarie, aventi godimento regolare, da offrirsi in opzione agli azionisti della società, ai sensi dell'art. 2441 del Codice Civile (l'"Aumento di Capitale in Opzione").

Subordinatamente al rilascio delle necessarie autorizzazioni da parte delle Autorità competenti e alle condizioni di mercato, si ritiene che l'Aumento di Capitale possa completarsi indicativamente entro il 2025.

L'Assemblea straordinaria ha altresì approvato, con il voto favorevole del 77% del capitale intervenuto in Assemblea, la proposta di conferire al Consiglio di Amministrazione una delega, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, da esercitarsi entro il 23 ottobre 2030, per aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo del Codice Civile, mediante emissione, in una o più volte e anche al servizio di warrants, di azioni ordinarie, aventi godimento regolare, medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione e da ammettersi a negoziazione sul mercato regolamentato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente alla data di esercizio della delega (escluso l'eventuale sovrapprezzo) nonché nei limiti del 10% del numero complessivo di azioni della Società preesistenti alla data di esercizio della delega.

27 ottobre 2025



per IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
L'Amministratore Delegato e Direttore Generale
Giulio Ranzo

⁶ Si veda il comunicato stampa del 23 ottobre 2025 al link: <https://www.avio.com/it/comunicati-stampa/assemblea-straordinaria-ordinaria-degli-azionisti-di-avio-spa-23-ottobre-2025>

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO NOVESTRALE ABBREVIATO

**Al Consiglio di Amministrazione della
Avio S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato novestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata abbreviata, dal conto economico consolidato abbreviato, dal conto economico complessivo consolidato abbreviato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato abbreviato, dal rendiconto finanziario consolidato abbreviato e dalle relative note esplicative della Avio S.p.A. e controllate ("Gruppo Avio") al 30 settembre 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato novestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato novestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagements 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato novestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato novestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato novestrale abbreviato del Gruppo Avio al 30 settembre 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Altri aspetti

I dati relativi al periodo chiuso al 30 settembre 2024 presentati a fini comparativi non sono stati sottoposti a revisione contabile o a revisione contabile limitata.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'F. Vanacore', written in a cursive style.

Francesco Vanacore
Socio

Roma, 27 ottobre 2025

Attestazione del dirigente preposto ai sensi dell'art. 154 bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Roberto Carassai, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

27 ottobre 2025



Roberto Carassai
Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari
(Firmato)