

Civitanavi Systems S.p.A.

**Relazione intermedia
Ricavi Operativi al 30 settembre 2023**





Dati Societari e Organi Sociali

Sede legale della Società

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

Sito Istituzionale

<https://www.civitanavi.com>

Consiglio di Amministrazione

Andrea Pizzarulli	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato
Michael Perlmutter	Amministratore esecutivo
Thomas Jung	Amministratore non esecutivo
Mario Damiani	Amministratore non esecutivo
Laura Guazzoni	Amministratore Indipendente*
Maria Serena Chiucchi	Amministratore Indipendente*
Tullio Rozzi	Amministratore Indipendente*

Amministratore Indipendente capo: Laura Guazzoni

Comitato Parti Correlate e Remunerazioni

Laura Guazzoni	Presidente
Maria Serena Chiucchi	Membro
Tullio Rozzi	Membro

Comitato Controllo e Rischi, transazioni parti correlate e sostenibilità

Laura Guazzoni	Presidente
Maria Serena Chiucchi	Membro
Tullio Rozzi	Membro

Collegio Sindacale

Marco Donadio	Presidente del Collegio Sindacale
Cesare Tomassetti	Sindaco Effettivo
Eleonora Mori	Sindaco Effettivo
Giuseppe Mogliani	Sindaco Supplente
Daniela Angeloni	Sindaco Supplente

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

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Letizia Galletti

Organismo di Vigilanza Antonio Francesco Morone

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

Nota metodologica

I valori sono espressi in migliaia di Euro, se non espressamente indicato. I rapporti percentuali, margini e variazioni, sono calcolati con riferimento a valori in euro puntuale.



Premessa

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

L’azionista di maggioranza della Società è Civitanavi Systems Ltd che detiene direttamente il 66,21% del capitale sociale mentre la restante quota 33,79% risulta in circolazione sul mercato azionario (flottante), di cui il 5,09% è di Athena S.p.A..

Il Gruppo opera nella progettazione, sviluppo e produzione di sistemi di navigazione e stabilizzazione inerziali utilizzati nelle divisioni industriale (*minerario, oil & gas, tunnelling e horizontal drilling*) e aerospazio e difesa (*navale, terrestre, aeronautico e spaziale*). Più specificatamente, il Gruppo è un fornitore verticalmente integrato di sistemi ad alta accuratezza, progettati e realizzati con metodi e tecniche proprietarie, basati sia su tecnologia FOG (*Fiber Optic Gyroscope*), sia su tecnologia MEMS (*Micro Electro Mechanical Systems*), eventualmente integrati anche con altri dispositivi per la navigazione satellitare (GPS, dati di velocità aria, odometri, ecc). I sistemi di navigazione e stabilizzazione inerziali realizzati dal Gruppo, grazie all’applicazione delle tecnologie FOG e MEMS sopracitate, consentono (i) una navigazione inerziale autonoma (senza GPS) e ad alta precisione, (ii) la stabilizzazione, (iii) il preciso orientamento (direzione rispetto al nord geografico) del dispositivo mobile su cui viene applicato.

Nel quadro delle attività si specifica che recentemente è stata introdotta anche la progettazione e lo sviluppo di algoritmi e tecnologie GNSS (Global Navigation Satellite System) e si può contare su un gruppo di lavoro che vanta un’esperienza decennale nel campo della navigazione satellitare. Avere la disponibilità di un ricevitore GNSS proprietario permette di progettare sul territorio nazionale sistemi di navigazione fortemente integrati con i sensori inerziali già prodotti dall’azienda in linea con il trend delineato dalla recente ricerca scientifica. L’obiettivo è sfruttare la complementarità di tecnologie differenti secondo architetture denominate tight e ultra-tight e introdurre sul mercato nuove soluzioni nel dominio delle tecnologie PNT (Position, Navigation, and Time). In tal senso, il Gruppo intende proporre nuove soluzioni capaci di soddisfare requisiti dettati da applicazioni reali, in cui la sicurezza è un fattore chiave.

Il Gruppo svolge la propria attività presso la sede legale e produttiva di Pedaso (FM) e in tre ulteriori sedi dedicate ad attività di ricerca e sviluppo, ad Ardea (RM), a Casoria (NA) e Torino (TO). Presso la sede di Pedaso (FM) sono ubicate la struttura amministrativa, la struttura commerciale, il principale centro di ricerca e sviluppo nonché gli impianti di prototipazione e di produzione industriale. Presso le sedi di Ardea, Casoria e Torino vengono svolte attività di progettazione complementari a quelle svolte presso la sede principale. Attualmente, a Torino, Civitanavi lavora al miglioramento delle contromisure a segnali interferenti che, come dimostrano le numerose interruzioni del segnale GNSS causate da attacchi di jamming in diverse applicazioni basate sul GNSS riscontrate negli ultimi anni e in particolare negli scenari operativi del conflitto Ucraina Russia, continuano a presentarsi come un problema attuale da risolvere. (ref. “When GPS fails, how can weapons find their targets? The location system is vulnerable to jamming by the enemy” from The Economist of July the 14th 2023, www.economist.com/the-economist-explains/2023/07/14/when-gps-fails-how-can-weapons-find-their-targets).

In questo contesto, Civitanavi Systems considera un valore aggiunto per la propria strategia di sviluppo, la disponibilità dei segnali Galileo autenticati, che opportunamente combinati con piattaforme GNSS/INS integrate e orologi atomici miniaturizzati (Chip Scale Atomic Clocks), possono diventare uno strumento estremamente efficace contro i tentativi di spoofing.

Nel 2023 la controllata Civitanavi Systems UK LTD del Regno Unito, società dedicata sia all’attività commerciale che di progettazione e con l’obiettivo futuro di divenire anche un’unità produttiva, ha assunto alle proprie dipendenze quattro ingegneri dedicati principalmente ad attività di progettazione presso la nuova sede aziendale ubicata a Filton, Bristol. Al 30 settembre 2023 la controllata non ha consuntivato alcun ricavo di vendita; tuttavia, localmente sono stati finalizzati nel mese di ottobre 2023 alcuni ordini di vendita per i quali sono già iniziate le attività di progettazione alla data della presente Relazione e che in parte verranno consuntivati tra i Ricavi Operativi al 31 dicembre 2023.

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



Ricavi Operativi

I ricavi operativi al 30 settembre 2023 risultano pari a 32.608 migliaia di Euro incrementati di 12.780 migliaia di Euro (+64%) rispetto allo stesso periodo precedente che ha registrato ricavi operativi per 19.828 migliaia di Euro.

In migliaia di Euro	Al 30 settembre 2023	Al 30 settembre 2022	Variazione %
Ricavi operativi	32.608	19.828	64%

La divisione dei ricavi per revenue stream è di seguito riepilogata:

In migliaia di Euro	Al 30 settembre 2023	% su totale 2023	Al 30 settembre 2022	% su totale 2022	Variazione	Variazione %
Ricavi per cessione beni	25.204	83%	12.417	67%	12.787	103%
Ricavi per "Service"	842	3%	445	2%	398	90%
Ricavi per royalties	573	2%	353	2%	220	62%
<i>Ricavi per prestazione servizi</i>	<i>1.025</i>		<i>441</i>			
<i>Variazione lavori in corso su commessa</i>	<i>2.602</i>		<i>4.951</i>			
Ricavi per servizi ingegneristici e Variazione lavori su commessa ¹	3.627	12%	5.392	29%	(1.765)	(33%)
Ricavi Operativi al netto della variazione Rimanenze Prodotti Finiti e Semilavorati	30.246	100%	18.606	100%	11.640	63%
Variazione Rimanenze Prodotti Finiti e Semilavorati	2.362		1.222		1.140	93%
Ricavi Operativi	32.608		19.828		12.780	64%

Nei primi nove mesi del 2023, i ricavi operativi, al netto della variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati, sono aumentati del 63% rispetto al medesimo periodo del 2022 (la crescita dei ricavi operativi al netto della variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati nel periodo Q3 2022 vs Q3 2021 era stata pari al 31%). Il significativo incremento dei Ricavi Operativi è principalmente trainato dalla vendita dei beni, più che raddoppiata rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+103%), grazie alla spinta delle divisioni Aerospazio e Difesa e Industriale.

Il revenue stream relativo ai servizi ingegneristici registra un decremento del 33% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (in sede di 1H23 verso 1H22 il decremento era pari a 56%), come previsto in sede di pianificazione delle attività e forecast del trimestre. Il revenue stream dei servizi ingegneristici si sta riallineando come da attese infatti tali ricavi pesano il 12% dei ricavi operativi al netto della variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati rispetto all'8% del 1H2023. La composizione delle vendite si vedrà riallineata al normale andamento entro la fine dell'esercizio 2023, la pianificazione delle vendite 2023 prevedeva infatti un rallentamento dei ricavi per servizi ingegneristici nei primi mesi dell'anno ed un riallineamento entro la fine dell'esercizio.

Le rimanenze di semilavorati e prodotti finiti sono aumentate del 93% rispetto al 30 settembre 2022, principalmente per fronteggiare le esigenze di vendita.

I risultati ottenuti dimostrano una crescita solida e costante, che rafforza la posizione del Gruppo nel settore dei sistemi di stabilizzazione e navigazione inerziali a livello globale.

Alla luce di quanto sopra esposto, e come già confermato nell'ultima relazione finanziaria semestrale, i ricavi seguono l'andamento atteso e consentono di confermare quanto comunicato al mercato durante l'approvazione del Budget 2023 della Civitanavi Systems S.p.A. (avvenuta il 22 dicembre 2022), sulla base delle informazioni ad oggi disponibili, seppur risulta necessario tener conto della attuale situazione di generale incertezza.

Per quanto riguarda le diverse divisioni nelle quali il Gruppo opera, di seguito presentiamo i dati relativi al periodo al 30 settembre 2023 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

¹ Si segnala che l'incremento dei Ricavi per prestazione servizi deve essere analizzato in modo combinato con la voce "Variazione lavori in corso su commessa" in quanto alcune commesse di servizi ingegneristici, contabilizzate con il metodo della percentuale di completamento, si sono concluse nel periodo



<i>In migliaia di Euro</i>	Al 30 settembre 2023	% su totale 2023	Al 30 settembre 2022	% su totale 2022	Variazione	Variazione %
Aeronautica	3.315	11%	4.800	26%	(1.485)	(31%)
Terrestre	1.643	5%	1.123	6%	520	46%
Spaziale	7.963	26%	2.909	16%	5.054	174%
Altro (Navale, Sottomarino, Guidance)	11.011	36%	4.505	24%	6.506	144%
Totale Aerospazio e Difesa	23.932	79%	13.337	72%	10.595	79%
Industriale	5.712	19%	4.624	25%	1.088	24%
Altro	602	2%	645	3%	(43)	(7%)
Ricavi Operativi al netto della variazione Rimanenze Prodotti Finiti e Semilavorati	30.246	100%	18.606	100%	11.640	63%
Variazione Rimanenze Prodotti Finiti e Semilavorati	2.362		1.222		1.140	93%
Totale Ricavi Operativi	32.608		19.828		12.780	64%

Il Gruppo ha consuntivato un'eccellente performance nelle sue divisioni operative, in particolare nell'Aerospazio e Difesa che pesa per il 79% dei Ricavi operativi al netto della variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati e nell'Industriale con una presenza ormai consolidata pari al 19%. La crescita è confermata in entrambe le divisioni: A&D consuntiva ricavi in crescita del 79% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, mentre l'Industrial si attesta ad un +24%, in ripresa rispetto al rallentamento rilevato nel 2022.

Con riferimento all'area geografica, evidenziamo nella tabella seguente i dati conseguiti al 30 settembre 2023 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

<i>In migliaia di Euro</i>	Al 30 settembre 2023	% su totale 2023	Al 30 settembre 2022	% su totale 2022	Variazione	Variazione %
Italia	3.224	11%	2.482	13%	742	30%
EMEA (Italia Esclusa)	22.886	76%	11.267	61%	11.619	103%
APAC	3.684	12%	3.601	19%	83	2%
USA	452	1%	1.256	7%	(804)	(64%)
Resto del Mondo	0	0%	0	0%	0	0%
Ricavi Operativi al netto della variazione Rimanenze Prodotti Finiti e Semilavorati	30.246	100%	18.606	100%	11.640	63%
Variazione Rimanenze Prodotti Finiti e Semilavorati	2.362		1.222		1.140	93%
Totale Ricavi Operativi	32.608		19.828		12.780	64%

Il Gruppo garantisce il proprio presidio nei principali mercati internazionali con una adeguata diversificazione geografica del portafoglio clienti.

In Italia i ricavi si attestano a 3.224 migliaia di Euro al 30 settembre 2023, in aumento del 30% rispetto allo stesso periodo del 2022 trainato soprattutto dai ricavi dalla divisione Aerospazio e Difesa. Il Gruppo ritiene strategico mantenere una porzione del proprio business nel mercato domestico, rimanendo il mercato internazionale quello di riferimento.

Nell'area EMEA (Italia esclusa), i ricavi sono pari a 22.886 migliaia di Euro al 30 settembre 2023 in crescita del 103% rispetto a 11.267 migliaia di Euro dello stesso periodo del 2022. L'incremento riguarda lo sviluppo delle divisioni Aerospazio e Difesa e Industriale.

Nell'area APAC si registra una leggera crescita del 2%, con un valore di 3.684 migliaia di Euro al 30 settembre 2023, rispetto a 3.601 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il mercato USA mostra un miglioramento rispetto ai trimestri precedenti con un fatturato pari a 452 migliaia di Euro, sebbene non sia ancora allineato ai ricavi registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente, attestandosi a -64%. Questo rallentamento nella crescita è da attribuire principalmente alla compartecipazione dei costi di sviluppo del prodotto realizzato per Honeywell. Infatti, l'azienda ha firmato nel corso del 2023 un contratto di co-investment per la condivisione dei profitti e dei costi nella futura commercializzazione di tale prodotto e di prodotti simili in mercati predefiniti. Di conseguenza, il ricavo è stato adeguato sulla base della riconciliazione delle spese sostenute alla data di firma del contratto. L'ulteriore accordo con Honeywell rappresenta un'importante opportunità di crescita strategica, volta a garantire una collaborazione nel settore di riferimento.

Si specifica che la Società non ha rapporti di natura commerciale con la Federazione Russa.



Booking 2023 – Ordini acquisiti

Una importante indicazione della crescita delle attività del Gruppo è data dall'evoluzione degli ordini da cliente complessivamente acquisiti all'interno di un esercizio, siano essi stati evasi o meno all'interno dello stesso (c.d. "Booking"). Nel corso degli ultimi anni 2019-2022 il Booking della Società è risultato in significativa crescita ed il 2022, ha rappresentato un record in termini di ordini acquisiti (Euro 41,0 milioni) nel corso di una annualità.

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

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

Il Booking al 30 Settembre 2023 è pari a 32.073 migliaia di Euro, in crescita dell'11% rispetto al 30 Settembre 2022.

Alla data del presente documento, 7 novembre 2023, gli ordini ricevuti nel corso del 2023 sono pari a 34.473 migliaia di Euro, in aumento del 13,5% rispetto al booking registrato nello stesso periodo del 2022 (30.364 migliaia di Euro comunicato al 28 ottobre 2022) confermando il trend di crescita del Gruppo.

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

Pedaso, 7 novembre 2023

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari

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

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