

Nota integrativa al Bilancio Consolidato chiuso al 31/12/2025

Nota Integrativa parte iniziale

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 di GA.MA SRL (di seguito anche la “Capogruppo”) e controllate (di seguito anche “Gruppo GA.MA” o “il Gruppo”) è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile e segnatamente nel rispetto dei principi di redazione e struttura previsti dagli art. 2423 bis e 2423 ter del C.C, modificati con Decreto Legislativo 139/2015 e validi a partire dal 1 gennaio 2016.

Esso è costituito dallo stato patrimoniale consolidato (preparato in conformità allo schema previsto dagli art. 2424 e 2424 bis C.C.), dal conto economico consolidato (preparato in conformità allo schema di cui agli art. 2425 e 2425 bis C.C.) dalla presente nota integrativa e dal rendiconto finanziario. Le norme di legge applicate nella redazione del bilancio medesimo sono state interpretate ed integrate dai principi contabili italiani emanati dall’Organismo Italiano di Contabilità e laddove necessario, integrati con i Principi Contabili Internazionali, ove applicabili e non in contrasto.

Per ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l’illustrazione, l’analisi ed in taluni casi un’integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall’art. 2427 C.C. e da alcune disposizioni legislative. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge. Il bilancio consolidato è stato redatto al fine di offrire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico nonché dei flussi di cassa del Gruppo considerato nel suo insieme. La forma e il contenuto dello stato patrimoniale e del conto economico sono conformi ai principi dettati dal codice civile italiano per la società Capogruppo al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta del Gruppo.

Il bilancio consolidato è presentato in Euro.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

L’elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale è riportato di seguito:

(dati in Euro):

SOCIETA'	SEDE	% POSSESSO DIRETTO E INDIRETTO
DUNA ENTERPRISES, S.L.	SPAGNA	90,0000%
LLC GA.MA. RUSSIA ²	RUSSIA	90,1000%
GAMA ITALY USA INC.	USA	100,0000%
BRASITECH Indústria e Comércio de Aparelhos para Beleza LTDA ¹	BRASILE	89,9988%
GAMA COLOMBIA LTDA ¹	COLOMBIA	89,9997%
GAMAITALY S.A.	URUGUAY	100,0000%
ITALIAN GROUP, S.A. DE C.V. ¹	MESSICO	89,9921%
ARIMEX IMPORTADORA S.A. ¹	ARGENTINA	81,9720%
ONDABEL SA ³	ARGENTINA	83,9814%
GAMA CHILE SA ⁶	CHILE	94,9968%
FORMACION DE BELLEZA PROFESIONAL SPA ⁴	CHILE	94,9968%
ONDABEL CHILE SA ⁴	CHILE	94,9964%
TUA RETAIL SA ⁴	CHILE	94,9873%
SCANDINAVIAN OUTDOORS S.A. ⁵	ARGENTINA	99,9000%
ITALIAN BEAUTY S.A.C.	PERU'	99.9994%
GAMA SRL	ITALIA	100,0000%

Legenda:

- 1 Società posseduta indirettamente tramite la partecipata Duna Enterprise S.L.
- 2 Società posseduta direttamente (1%) e indirettamente tramite la partecipata Duna Enterprise S.L.
- 3 Società posseduta indirettamente tramite la partecipata Duna Enterprise S.L. e Arimex Importadora S.A.
- 4 Società posseduta indirettamente tramite la partecipata Duna Enterprise S.L. e la partecipata GA.MA CHILE SA
- 5 Società posseduta direttamente (99%) e indirettamente tramite la partecipata Duna Enterprise S.L
- 6 Società posseduta direttamente (50%) e indirettamente tramite la partecipata Duna Enterprise S.L

FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 comprende il bilancio della GA.MA SRL al 31.12.2025 ed i bilanci alla medesima data delle controllate indicate nello specchio sopra esposto.

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono predisposti dalla Direzione delle Società per l'inclusione nel bilancio consolidato, opportunamente riclassificati e, ove necessario, rettificati per uniformarli ai principi contabili italiani.

La riconciliazione tra il patrimonio netto e l'utile netto risultanti dal bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 della GA.MA SRL ed il patrimonio netto e l'utile dell'esercizio del bilancio consolidato di Gruppo alla stessa data è presentata nel paragrafo di commento al Patrimonio Netto.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO E DI CONVERSIONE DEI BILANCI IN VALUTA ESTERA

I criteri adottati per il consolidamento sono i seguenti:

- Il consolidamento è effettuato secondo il metodo dell'integrazione globale, assumendo l'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute.
- Il valore contabile delle partecipazioni consolidate detenute dalla Capogruppo e da altre società consolidate è stato eliminato contro la corrispondente quota di patrimonio netto.
- Sono state eliminate le partite di debito e credito, costi e ricavi intercorse tra le società consolidate con il metodo dell'integrazione globale.
- Sono stati inoltre eliminati gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni tra società del Gruppo inclusi nella valutazione delle rimanenze di magazzino o delle immobilizzazioni.
- Sono stati stornati dal conto economico gli eventuali dividendi distribuiti da società consolidate.

La conversione dei bilanci espressi in moneta diversa dalla moneta di conto (Euro) è stata effettuata applicando alle singole poste degli stati patrimoniali i cambi correnti di fine esercizio ed alle poste dei conti economici i cambi medi dell'anno. Le differenze cambio di conversione vengono imputate direttamente al patrimonio netto consolidato. I tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci espressi in valuta estera sono esposti nella tabella seguente (espressi in valuta estera per unità di Euro). Si specifica che, poiché il presente consolidato comprende bilanci di economie con iperinflazione (Argentina) e poiché tali bilanci contengono già gli aggiustamenti per tenere conto dell'elevato tasso di inflazione, si è ritenuto di applicare per la conversione in euro dei conti economici delle tre partecipate argentine il cambio puntuale al 31.12.2025, anziché il cambio medio, per offrire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione economica e patrimoniale.

Anche alle elisioni delle transazioni infragruppo di conto economico per le società argentine è stato utilizzato il cambio puntuale per le ragioni sopra esposte.

Le differenze cambio emerse in seguito alle elisioni infragruppo dei componenti positivi e negativi di reddito sono state imputate al conto economico, alla voce C17- Bis.

Società	Paese	Valuta	Cambio Medio	Cambio Puntuale
DUNA ENTERPRISES, S.L.	SPAGNA	EUR	1	1
GAMAITALY USA INC	USA	DOLL	1,13	1,175
LLC GA.MA. RUSSIA	RUSSIA	RUB	105,4113679	92,76437848
BRASITECH Indústria e Comércio de Aparelhos para Beleza LTDA	BRASILE	BRL	6,3072	6,4364
GAMA COLOMBIA LTDA	COLOMBIA	COP	4.573,21	4.435,19
GAMAITALY S.A.	URUGUAY	UYU	46,3854	45,9178
ITALIAN GROUP, S.A. DE C.V.	MESSICO	MXN	21,6705	21,118
ARIMEX IMPORTADORA S.A.	ARGENTINA	ARS	1.707,5606	1.707,5606
ONDABEL SA	ARGENTINA	ARS	1.707,5606	1.707,5606
GAMA CHILE SA	CHILE	CLP	1.074,61	1.058,13
FORMACION DE BELLEZA PROFESIONAL SPA	CHILE	CLP	1.074,61	1.058,13
ONDABEL CHILE SA	CHILE	CLP	1.074,61	1.058,13
TUA RETAIL SA	CHILE	CLP	1.074,61	1.058,13
SCANDINAVIAN OUTDOORS S.A.	ARGENTINA	ARS	1.707,5606	1.707,5606
ITALIAN BEAUTY S.A.C.	PERU'	PEN	4,0263	3,9516
GAMA SRL	ITALIA	EUR	1	1

Problematiche di comparabilità e di adattamento

Criteri di valutazione applicati

I criteri di valutazione sono conformi a quanto disposto dall'articolo 2426 del Codice civile e accolgono le modifiche derivanti dai nuovi principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità, al fine di recepire le disposizioni contenute nel D. Lgs 139/2015 e delle novità che esso apporta al Codice civile. La valutazione delle voci del bilancio consolidato è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività e in applicazione dei principi introdotti dal Decreto Legislativo n. 6/2003 e tenendo conto del principio di prevalenza della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

Salvo le eventuali eccezioni in seguito indicate, nelle valutazioni è stato seguito il principio del costo, inteso come complesso dei costi effettivamente sostenuti per procurarsi i diversi fattori produttivi. In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio consolidato sono stati i seguenti

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e si riferiscono a costi aventi comprovata utilità pluriennale, esposti nell'attivo di bilancio al netto dei relativi ammortamenti determinati in relazione alla natura dei costi medesimi ed alla loro prevista utilità futura. Nel presente bilancio si rilevano immobilizzazioni immateriali rappresentate da costi di impianto e ampliamento, da diritti di brevetto industriale, marchi, avviamento e altre immobilizzazioni. I cespiti immateriali analiticamente si compongono degli elementi di seguito riportati.

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale ed includono i costi sostenuti dalla Capogruppo nell'ambito dell'operazione di aumento del capitale sociale avvenuta a dicembre 2018, iscritti al costo e ammortizzati in un periodo di 5 esercizi (aliquota del 20%), terminato al 31.12.2022.

I diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, sono iscritti al costo ed includono le spese di acquisto software e di registrazione di brevetti e sono ammortizzate in un periodo di 5 esercizi (aliquota del 20%).

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili, sono iscritti al costo ed includono le spese sostenute per la registrazione dei marchi del Gruppo, ammortizzate in un periodo di 20 esercizi (aliquota del 5%), in considerazione della forza e della storicità dei marchi, che ne consente un utilizzo prolungato nel tempo.

L'avviamento iscritto in sede di consolidamento, come effetto dell'annullamento della partecipazione nella società GAMAITALY dell'Uruguay è ammortizzato in dieci anni.

Nel bilancio chiuso al 31.12.2025, sempre in sede di consolidamento, è stato iscritto, come effetto dell'annullamento della partecipazione diretta acquisita nel 2025 in ragione del 50% da GAMA SRL in GAMA CHILE SA, l'avviamento riferito alla quota parte di partecipazione acquisita da terzi. Vista l'importanza del gruppo in Chile, sia nel settore dell'elettrico che del chimico dei prodotti per la cura della persona, si è ritenuto di ammortizzare tale avviamento in venti anni, all'aliquota del 5%.

Le altre immobilizzazioni immateriali includono principalmente i costi sostenuti sugli immobili condotti in locazione, iscritti al costo sostenuto ed ammortizzati in relazione alla residua durata del contratto, e altri costi immateriali di natura immateriale iscritti al costo sostenuto e ammortizzati in un periodo di 5 esercizi (aliquota del 20%).

Le immobilizzazioni in corso e acconti sono esposti al costo storico e non ammortizzati fino a quando non sia stata acquisita la titolarità del diritto o non sia stato completato il progetto. In quel momento, tali valori sono riclassificati alle rispettive voci di competenza delle immobilizzazioni immateriali.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, nonché delle spese incrementative che hanno comportato una significativa miglioria dei beni stessi, esposte nell'attivo di stato patrimoniale al netto dei relativi fondi di ammortamento. Si precisa che nel costo di produzione sono computati tutti i costi diretti e, per la quota ragionevolmente imputabile al bene, quelli indiretti. L'inizio dell'ammortamento è fatto coincidere con il momento di entrata in funzione del bene e per il primo anno le aliquote sono applicate al 50% in considerazione dell'effettiva partecipazione al processo produttivo di tali beni. I cespiti completamente ammortizzati compaiono in bilancio al loro costo storico sin tanto che essi non sono alienati o rottamati. Ai sensi e per gli effetti dell'art. 10 della Legge 19 marzo 1983, n. 72, così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni tuttora esistenti in patrimonio non è stata eseguita alcuna rivalutazione

monetaria, ad eccezione dei beni presenti nei bilanci delle società aventi sede in Argentina, per i quali sono stati effettuati gli aggiustamenti per tenere conto dell'iperinflazione che si è verificata. Gli ammortamenti dei cespiti sono calcolati in modo sistematico e costante in considerazione della vita utile degli stessi. Tale procedura è ritenuta congrua rispetto al deperimento sia fisico sia economico dei cespiti in oggetto.

Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute, mentre i costi per migliorie vengono imputati ad incremento dei beni interessati solo quando producono effettivi incrementi di produttività di questi o prolungano la vita utile dei beni.

Sono stati iscritti tra le immobilizzazioni materiali anche i beni acquisiti con contratti di leasing, privilegiando pertanto la contabilizzazione con il metodo patrimoniale, ottenuto operando aggiustamenti in fase di scritture di consolidamento. L'unica società che nei bilanci individuali aveva rilevato i beni acquisiti con contratti di leasing con il metodo finanziario è stata GA.MA SRL, pertanto gli aggiustamenti in fase di consolidamento hanno riguardato soltanto tale società, avendo riguardo di rappresentare sia gli effetti patrimoniali che quelli economici, tenendo conto della fiscalità differita.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni ed i titoli di debito iscritti tra le immobilizzazioni sono destinati ad una permanenza durevole nel patrimonio del Gruppo.

Le partecipazioni in altre società: in tale voce è stato riclassificato il costo della quota associativa al consorzio ECOPED al quale GA.MA SRL fece domanda di adesione a dicembre 2007 e alle azioni in Emilbanca Società cooperativa acquistate da GA.MA SRL nel 2019 ed incrementate nel corso del 2024. Il consorzio Ecoped si occupa del riciclo dei piccoli elettrodomestici e l'adesione allo stesso è stata strategica per il rispetto della normativa ambientale sul riciclo degli apparecchi elettrici ed elettronici e necessaria ai fini del rispetto dell'iscrizione al R.A.E.E.

Per i crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie è stata valutata l'applicabilità del criterio del costo ammortizzato come definito dall'art. 2426 del C.C., tenendo comunque conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del C.C. Per tutti i crediti immobilizzati è stata verificata l'irrelevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato, quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo e, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata pertanto mantenuta l'iscrizione secondo il presumibile valore di realizzo.

I crediti inclusi tra le immobilizzazioni finanziarie sono ridotti in presenza di perdite durevoli di valore.

Rimanenze

Sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il corrispondente valore di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato, adeguate in considerazione dell'iperinflazione per i bilanci delle società argentine per i motivi sopra esposti. La configurazione di costo adottata è il costo medio ponderato, ove necessario opportunamente svalutato al fine di adeguarlo al presumibile valore di realizzo.

Crediti

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il valore presumibile di realizzo, in quanto il criterio del costo ammortizzato non è applicato quando gli effetti sono irrilevanti, ovvero quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo oppure se i crediti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi). Si segnala che non vi sono rilevanti differenze fra valori iniziali e a scadenza, pertanto non viene applicato il criterio del costo ammortizzato. Il valore dei crediti, come sopra determinato, è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nella stima del fondo svalutazione crediti sono comprese le previsioni di perdita sia per situazioni di rischio di credito già manifestatesi, oppure ritenute probabili, sia quelle per altre inesigibilità già manifestatesi oppure non ancora manifestatesi, ma ritenute probabili.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Tale voce accoglie le partecipazioni ed i titoli di debito destinati, per decisione degli Amministratori, a non essere durevolmente investiti nel Gruppo. Sono iscritti al minore tra il costo d'acquisto ed il valore di mercato.

I relativi proventi finanziari sono imputati a conto economico nel rispetto del principio della competenza temporale.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio sono valutate al valore nominale. Le disponibilità denominate in valuta estera sono valutate al cambio di fine esercizio.

Ratei e Risconti

Nella voce ratei e risconti sono state iscritte quote di costi e di ricavi di competenza dell'esercizio, ma esigibili in esercizi successivi e quote di costi e i ricavi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi, secondo il principio della competenza temporale.

Fondi per rischi e oneri

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

Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del Codice Civile, tenuto conto delle disposizioni legislative e delle specificità dei contratti e delle categorie professionali. Le indennità di anzianità costituenti la suddetta voce, ossia la quota di accantonamento di competenza dell'anno e la rivalutazione annuale del fondo preesistente, sono determinate in conformità alle norme vigenti. L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Come previsto dal principio contabile n. 19 si è deciso di avvalersi della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato per i debiti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016 e ai debiti sorti negli esercizi successivi, quando gli effetti che ne sarebbero derivati sono stati giudicati irrilevanti rispetto alla valutazione al valore nominale effettuata, ciò in quanto si tratta di debiti con costi iniziali di transazione, commissioni e altre differenze tra valore iniziale e valore a scadenza di scarso rilievo (par. 42 e 45 OIC 19).

E' stato invece applicato il criterio del costo ammortizzato ai nuovi finanziamenti a medio e lungo termine stipulati nel 2022 e nel 2024 da GA.MA SRL avuto riguardo al lungo orizzonte temporale e agli elevati costi iniziali di transazione.

Anche ai prestiti obbligazionari emessi nel corso del 2022 e del 2023 è stato applicato il criterio del costo ammortizzato per le medesime motivazioni.

Nella rilevazione iniziale dei debiti con il criterio del costo ammortizzato il fattore temporale viene rispettato confrontando il tasso di interesse effettivo con i tassi di interesse di mercato. Qualora il tasso di interesse effettivo sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato, quest'ultimo viene utilizzato per attualizzare i flussi finanziari futuri derivanti dal debito al fine di determinare il suo valore iniziale di iscrizione.

Alla chiusura dell'esercizio, il valore dei debiti valutati al costo ammortizzato è pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri scontati al tasso di interesse effettivo. Nel caso in cui il tasso contrattuale sia un tasso fisso, il tasso di interesse effettivo determinato in sede di prima rilevazione non viene ricalcolato. Se invece si tratta di un tasso variabile e parametrato ai tassi di mercato, allora i flussi finanziari futuri sono rideterminati periodicamente per riflettere le variazioni dei tassi di interesse di mercato, andando a ricalcolare il tasso di interesse effettivo.

Ricavi e costi

Sono esposti in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza economica e temporale.

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà, che generalmente coincide con la spedizione, al netto di resi, sconti, abbuoni e premi. I ricavi per le prestazioni di servizi sono riconosciuti alla loro ultimazione e/o maturazione.

Negli altri ricavi e proventi sono registrati componenti positivi di reddito non altrove classificabili, quali rimborsi assicurativi e ricavi e proventi diversi, sopravvenienze attive, plusvalenze e contributi. I ricavi ed i costi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. I costi sono contabilizzati in base al principio di competenza, indipendentemente dalla data di incasso e pagamento, al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi.

Imposte

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti. Il debito di imposta è indicato, al netto degli acconti versati e delle ritenute subite, nella voce debiti tributari; l'eventuale credito è indicato nella voce crediti tributari. Le imposte differite passive e attive sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali. La loro valutazione è effettuata tenendo conto della presumibile aliquota fiscale che si prevede la Società sosterrà nell'anno in cui tali differenze concorreranno alla formazione del risultato fiscale, considerando le aliquote in vigore o già emanate alla data di bilancio e vengono appostate rispettivamente nel "fondo imposte differite" iscritto nel passivo tra i fondi rischi e oneri e nella voce 5 ter) "crediti per imposte anticipate" dell'attivo circolante. Le attività per imposte anticipate sono rilevate per tutte le differenze temporanee deducibili, in rispetto al principio della prudenza, se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui le stesse si riverseranno, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. Per contro, le imposte differite sono rilevate su tutte le differenze temporanee imponibili.

Le imposte dirette relative ad esercizi precedenti derivano dalla correzione dell'imputazione delle medesime nei bilanci dei precedenti esercizi o all'imputazione, con contropartita a fondi rischi, di quanto riferibile ad esercizi precedenti in seguito a verifiche

fiscali dalle quali sono emersi rilievi, nei confronti dei quali le società hanno presentato riscorsi o attivato procedure deflattive del contenzioso tributario e rappresentano la migliore stima in base ai dati disponibili alla data della redazione del bilancio.

Altre informazioni

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 -- Si precisa altresì che non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio ai sensi del 4° comma dell'art. 2423.

Nota Integrativa Attivo

Si presentano di seguito le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo.

Immobilizzazioni

Si presentano di seguito i dettagli e le variazioni intervenute nella consistenza delle immobilizzazioni.

Immobilizzazioni immateriali

I valori netti dei costi di impianto e di ampliamento derivano dalle seguenti società:

ITALIAN GROUP SA DE CV	2.504
TOTALE	2.504

I valori netti dei diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno derivano dalle seguenti società:

BRASITECH LTDA	72.770
GAMA COLOMBIA LTDA	9.899
GAMAITALY SA	10.825
ITALIAN GROUP SA DE CV	2.613
ARIMEX IMPORTADORA SA	202.045
GAMA CHILE SA	312.436
FORMACION DE BELLEZA PROF SA	690
TUA RETAIL SA	324.188
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	155.145
ITALIAN BEAUTY SAC	17.552
GA.MA SRL	153.717
TOTALE	1.261.880

I valori netti delle concessioni, licenze, marchi e simili derivano dalle seguenti società:

DUNA ENTERPRISES SL	5.409.685
GAMA CHILE SA	1.747.822
FORMACION DE BELLEZA PROF SA	32.510
TOTALE	7.190.017

Tra le concessioni, licenze, marchi e simili la voce più rilevante è costituita dal marchio GA.MA ITALY PROFESSIONAL, in carico presso DUNA ENTERPRISES SL ad euro 9.016.142, non ammortizzato nel bilancio individuale ed ammortizzato nel consolidato secondo un orizzonte temporale di anni 20, data la forza e la storicità del marchio e la valutata possibilità di ottenerne benefici in un orizzonte
Bilancio consolidato al 31/12/2025

temporale lungo. Sempre in tale categoria l'altra voce di spicco deriva dalla società GA.MA CHILE che porta al consolidato dopo gli aggiustamenti un valore netto contabile di 1.747.822, relativo a marchi e software.

L'avviamento iscritto nel consolidato deriva interamente dalle scritture di consolidamento ed in particolare dall'annullamento della partecipazione in GAMAITALY S.A, il cui avviamento, pari ad euro 4.481.806, sempre in ambito di scritture di consolidamento è stato ammortizzato in diecianni, con un residuo contabile al 31.12.2025 pari ad Euro 896.361, ritenendo che tale periodo rappresenti correttamente le aspettative reddituali e di ritorno economico dell'investimento, e dall'annullamento della partecipazione in GAMACHILE S.A, in seguito all'acquisizione nel 2025 della partecipazione diretta in misura pari al 50% da parte di GAMA SRL. Tale avviamento, iscritto per Euro 2.383.273 corrispondente alla quota acquisita da terzi, data la forza, la storicità e lo sviluppo del gruppo cui la società è al vertice in Cile, è stato ammortizzato nel consolidato secondo un orizzonte temporale di venti anni e presenta un residuo contabile pari ad Euro 2.264.110.

Le immobilizzazioni immateriali in corso derivano da:

GA.MA SRL	48.270
TOTALE	48.270

I valori netti delle altre immobilizzazioni immateriali derivano dalle seguenti società:

BRASITECH LTDA	261.674
GAMAITALY SA	11.384
ARIMEX IMPORTADORA SA	19.176
ONDABEL SA	18.162
GAMA CHILE SA	393.956
FORMACION DE BELLEZA PROF SA	633
TUA RETAIL SA	3.411.548
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	138.418
ITALIAN BEAUTY SAC	35.727
GA.MA. SRL	117.165
TOTALE	4.407.843

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

La composizione e i movimenti di sintesi delle immobilizzazioni immateriali sono dettagliati nella seguente tabella.

	Costi di impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio							
Costo	193.092	8.589.782	9.292.350	4.481.806	63.476	13.611.595	36.232.101
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-189.149	-6.934.106	-1.455.148	-3.137.264	0	-9.389.896	-21.105.563
Valore di bilancio	3.943	1.655.676	7.837.202	1.344.542	63.476	4.221.699	15.126.538
Variazioni nell'esercizio							
Incrementi per acquisizioni		603.115	0	2.383.273	19.189	1.256.044	4.261.621
Riclassifiche (del valore di bilancio)	-5.112	-1.546.324	-22.022		- 34.395	-1.120.501	-2.728.355
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)		-21.536					-21.536

Ammortamento dell'esercizio	-1.481	-803.585	-601.312	-567.344	0	-937.521	-2.911.243
Altre variazioni	5.154	1.374.534	-23.851	0	0	988.121	2.383.928
Totale variazioni	-1.439	-393.797	-647.185	1.815.929	-15.206	186.143	984.414
Costo	187.980	7.625.037	9.270.328	6.865.079	48.270	13.747.138	37.743.831
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-185.476	-6.363.157	-2.080.311	-3.704.608	0	-9.339.295	-21.672.847
Valore di bilancio 31.12.2025	2.504	1.261.880	7.190.017	3.160.471	48.270	4.407.843	16.070.984

Immobilizzazioni materiali

La voce Terreni e fabbricati deriva dalle seguenti società:

GAMA COLOMBIA LTDA	10.439
ARIMEX IMPORTADORA SA	2.588.338
GAMA CHILE SA	1.765.599
GA.MA SRL	1.118.750
TOTALE	5.483.126

La voce Impianti e Macchinario deriva dalle seguenti società:

GAMA CHILE SA	345.879
FORMACION DE BELLEZA PROF SA	5.130
TUA RETAIL SA	3.760
GA.MA SRL	1.429.834
TOTALE	1.784.603

La voce Attrezzature Industriali e commerciali deriva dalle seguenti società:

DUNA ENTERPRISES SL	465.414
BRASITECH LTDA	1.160.735
GAMAITALY SA	1.354
ITALIAN GROUP SA DE CV	3.376
ARIMEX IMPORTADORA SA	336.179
GAMA CHILE SA	246.078
TUA RETAIL SA	1.990.792
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	7.242
ITALIAN BEAUTY SAC	10.794
GA.MA SRL	1.770.390
TOTALE	5.992.354

La voce Altri beni deriva dalle seguenti società:

GA.MA. RUSSIA LLC	1.538
BRASITECH LTDA	95.714

GAMA COLOMBIA LTDA	33.377
GAMAITALY SA	20.277
ITALIAN GROUP SA DE CV	13.301
ARIMEX IMPORTADORA SA	861.777
ONDABEL SA	14.545
GAMA CHILE SA	290.979
FORMACION DE BELLEZA PROF SA	7.930
GAMA ITALY USA INC	93.034
TUA RETAIL SA	777.147
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	290.801
ITALIAN BEAUTY SAC	41.931
GA.MA SRL	233.221
TOTALE	2.775.572

La voce Immobilizzazioni materiali in corso e acconti deriva dalle seguenti società:

DUNA ENTERPRISES	111.219
BRASITECH LTDA	39
ARIMEX IMPORTADORA SA	47.471
GA.MA. SRL	4.115.419
TOTALE	4.274.148

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

La composizione e i movimenti di sintesi delle immobilizzazioni materiali sono dettagliati nella seguente tabella.

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio						
Costo	10.359.399	3.901.717	22.546.465	11.640.664	122.970	48.571.214
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-4.110.979	-1.612.591	-18.217.493	-8.798.377	0	-32.739.440
Valore di bilancio	6.248.420	2.289.126	4.328.972	2.842.287	122.970	15.831.774
Incrementi per acquisizioni	32.315	26.962	3.245.994	1.132.729	4.287.759	8.725.760
Riclassifiche (del valore di bilancio)	-840.122	-17.882	-2.112.579	-1.271.896	-136.581	-4.379.060
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)		-114.580	-130.196	-87.122		-331.898
Ammortamento dell'esercizio	-231.917	-506.600	-1.395.844	-1.032.581		-3.166.942
Altre variazioni	-274.431	-107.576	-2.056.007	-1.192.155		-3.630.169
Totale variazioni	-882.636	374.138	-2.902.938	-1.518.592	-136.581	-5.174.186
Valore di fine esercizio						
Costo	9.551.591	3.796.217	23.549.684	11.414.375	4.274.148	52.586.016

Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-4.068.465	-2.011.615	-17.557.330	-8.638.803	0	-32.276.213
Valore di bilancio 31.12.2025	5.483.126	1.784.602	5.992.354	2.775.572	4.274.148	20.309.803

Immobilizzazioni finanziarie

Si espongono di seguito i dettagli delle immobilizzazioni finanziarie che figurano nel bilancio consolidato al 31.12.2025.

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni, altri titoli, azioni proprie

Quanto iscritto tra le altre partecipazioni deriva da GAMA SRL (euro 26.024): si tratta del costo di acquisto sostenuto nel 2019 e nel 2024 delle azioni di Emilbanca Società Cooperativa per euro 25.024 e della quota associativa al consorzio ECOPED al quale l'azienda ha fatto domanda di adesione a dicembre 2007. Il consorzio si occupa del riciclo dei piccoli elettrodomestici e l'adesione allo stesso è stata strategica per il rispetto della normativa ambientale sul riciclo degli apparecchi elettrici ed elettronici e necessaria ai fini del rispetto dell'iscrizione al R.A.E.E.

CREDITI

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie riguardano:

- crediti verso società controllanti esigibili oltre esercizio successivi: al 31.12.2025 la voce deriva dal bilancio di DUNA ENTERPRISES SL ed è costituita dal credito da essa vantata nei confronti della controllante di GA.MA SRL, società POSMEY CORPORATION SA, società di diritto uruguayano;
- crediti verso altri esigibili entro esercizio successivo che derivano dalle seguenti società:

GAMA COLOMBIA LTDA	9.678
ITALIAN GROUP SA DE CV	26.293
GAMA CHILE SA	34.445
FORMACION DE BELLEZA PROF SA	1.051
GAMA ITALY USA INC	28.642
TUA RETAIL SA	247.145
ITALIAN BEAUTY SAC	6.421
GA.MA. SRL	49.066
TOTALE	402.741

- crediti verso altri esigibili oltre esercizio successivo derivano dalle seguenti società:

DUNA ENTERPRISES SL	7.370.153
ARIMEX IMPORTADORA SA	7.732
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	28.872
TOTALE	7.406.757

ALTRI TITOLI

Nessun valore in questa voce nel bilancio chiuso al 31.12.2025.

Si riporta di seguito la tabella dei movimenti intervenuti nelle poste delle immobilizzazioni finanziarie nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2025.

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: Partecipazioni

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
Valore di inizio esercizio				
Costo	-	-	26.024	26.024
Valore di bilancio	-	-	26.024	26.024
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni			-	-
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)	-	-	-	-
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	-	-	-	-
Totale variazioni	-	-	-	-
Valore di fine esercizio				
Costo	-	-	26.024	26.024
Valore di bilancio	-	-	26.024	26.024

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: Crediti

	Crediti immobilizzati verso imprese controllate	Crediti immobilizzati verso imprese controllanti	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Valore di inizio esercizio	-	2.475.742	8.130.640	10.606.382
Variazioni nell'esercizio	-	108.298	-321.142	-212.844
Valore di fine esercizio	-	2.584.040	7.809.498	10.393.538
Quota scadente entro l'esercizio	-		402.741	402.741
Quota scadente oltre l'esercizio	-	2.584.040	7.406.757	9.990.797

Crediti immobilizzati relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

Non sono state effettuate operazioni con l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

Attivo circolante

L'attivo circolante alla fine dell'esercizio si attesta ad euro 249.280.930 ed è composto dalle seguenti voci:

Descrizione	31.12.2025
Rimanenze	132.898.792

Immobilizzazioni destinate alla vendita	-
Crediti	104.785.288
Attività finanziarie non immobiliz.	2.180.619
Disponibilità liquide	9.416.231
Totale	249.280.930

Le voci delle rispettive componenti a cui si ritiene di dare rilievo sono di seguito singolarmente commentate.

Rimanenze: la voce rimanenze risulta a sua volta così suddivisa:

Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.585.003
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	680.406
Lavori in corso su ordinazione	-
Prodotti finiti e merci	110.628.469
Acconti	16.004.914
Totale	132.898.792

Le rimanenze derivano dalle seguenti società:

GA.MA SRL	10.366.893
ITALIAN BEAUTY SAC	1.464.266
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	14.985.863
TUA RETAIL SA	18.790.548
ONDABEL CHILE SA	949
GAMA CHILE SA	41.876.917
GA.MA ITALY USA INC	3.095.103
ONDABEL SA	3.553.544
ARIMEX IMPORTADORA SA	12.126.954
ITALIAN GROUP SA DE CV	4.336.941
GAMAITALY SA	4.517.710
GAMA COLOMBIA LTDA	2.697.940
BRASITECH LTDA	14.415.846
GA.MA RUSSIA LLC	669.317
TOTALE	132.898.792

I crediti compresi nell'attivo circolante sono così suddivisi:

CREDITI VS CLIENTI ENTRO ESERCIZIO	58.142.283
CREDITI TRIBUTARI ENTRO ESERCIZIO	11.335.743
CREDITI TRIBUTARI OLTRE ESERCIZIO	484.545
ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	3.624.629
CREDITI VS ALTRI ENTRO ESERCIZIO	21.390.611
CREDITI VS ALTRI OLTRE ESERCIZIO	9.807.477
TOTALE	104.785.288

Di seguito la suddivisione per società dei crediti verso clienti entro esercizio:

GA.MA. RUSSIA LLC	960.040
BRASITECH LTDA	9.390.577
GAMA COLOMBIA LTDA	978.761
GAMAITALY SA	1.984.326
ITALIAN GROUP SA DE CV	2.488.557
ARIMEX IMPORTADORA SA	3.369.505
GAMA CHILE SA	10.364.381
FORMACION DE BELLEZA PROF SA	125.684
GAMA ITALY USA INC	240.963
TUA RETAIL SA	1.174.966
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	2.366.465
ITALIAN BEAUTY SAC	1.165.465
GA.MA SRL	23.532.593
TOTALE	58.142.283

Si espone di seguito il dettaglio della composizione della voce crediti tributari entro esercizio:

DUNA ENTERPRISES SL	60.472
GA.MA. RUSSIA	76.012
BRASITECH LTDA	3.357.415
GAMA COLOMBIA LTDA	641.592
GAMAITALY SA	406.323
ITALIAN GROUP SA DE CV	181.572
ARIMEX IMPORTADORA SA	1.248.039
ONDABEL SA	272.951
GAMA CHILE SA	2.350.704
FORMACION DE BELLEZA PROF SA	4.157
ONDABEL CHILE SA	237.676
TUA RETAIL SA	1.014.947
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	1.184.971
ITALIAN BEAUTY SAC	136.189
GA.MA SRL	162.723
TOTALE	11.335.743

Si espone di seguito il dettaglio della composizione della voce crediti tributari oltre esercizio:

ARIMEX IMPORTADORA SA	57.131
ONDABEL SA	39.031
GAMA ITALY USA INC	66.188
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	2.804
GA.MA. SRL	319.391
TOTALE	484.545

Si espone di seguito il dettaglio della composizione della voce imposte anticipate:

DUNA ENTERPRISES	901.614
------------------	---------

ARIMEX IMPORTADORA SA	20.341
BRASITECH LTDA	87.640
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	21.285
GAMA DISTRIBUTION LLC (GA.MA. RUSSIA)	38.718
GAMA COLOMBIA LTDA	35.561
GAMAITALY SA	164.645
ITALIAN GROUP SA DE CV	406.839
ITALIAN BEAUTY SAC	32.417
GAMA CHILE SA	1.307.808
FORMACION DE BELLEZA PROF SA	36.379
GAMA ITALY USA INC	29.670
ONDABEL CHILE SA	574
TUA RETAIL SA	512.508
GA.MA. SRL	28.629
TOTALE	3.624.629

Si espone di seguito il dettaglio della composizione per società della voce crediti verso altri esigibili entro esercizio:

DUNA ENTERPRISES SL	18.940.410
GA.MA. RUSSIA LLC	47.460
BRASITECH LTDA	110.133
GAMA COLOMBIA LTDA	38.651
GAMAITALY SA	34.984
ITALIAN GROUP SA DE CV	117.178
ARIMEX IMPORTADORA SA	1.282.195
ONDABEL SA	3.932
GAMA CHILE SA	2.016
TUA RETAIL SA	4.282
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	374.242
ITALIAN BEAUTY SAC	22.091
GA.MA. SRL	413.037
TOTALE	21.390.611

I crediti verso altri esigibili oltre esercizio:

DUNA ENTERPRISES SL	9.807.477
TOTALE	9.807.477

Nella voce "Altre Partecipazioni" delle attività finanziarie non immobilizzate figurano euro 13.852 che risultano dalla società ONDABEL CHILE SA.

Si espone di seguito il dettaglio per società della voce Altri Titoli iscritti tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:

ITALIAN GROUP SA DE CV	149.705
ARIMEX IMPORTADORA SA	349.200
ONDABEL SA	1.691

GAMA CHILE SA	1.101.784
ONDABEL CHILE SA	18.905
TUA RETAIL SA	472.617
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	72.865
TOTALE	2.166.767

Si espone di seguito il dettaglio per società della voce "Disponibilità liquide":

DUNA ENTERPRISES SA	36.384
GA.MA. RUSSIA LLC	1.155.831
BRASITECH LTDA	590.686
GAMA COLOMBIA LTDA	172.614
GAMAITALY SA	262.661
ITALIAN GROUP SA DE CV	6.620
ARIMEX IMPORTADORA SA	517.060
ONDABEL SA	607.045
GAMA CHILE SA	377.898
FORMACION DE BELLEZA PROF SA	2.084
GAMA ITALY USA INC	106.670
ONDABEL CHILE SA	3.130
TUA RETAIL SA	886.571
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	439.877
ITALIAN BEAUTY SAC	453.630
GA.MA. SRL	3.797.470
TOTALE	9.416.231

Si espone di seguito il dettaglio per società delle voci che compongono le disponibilità liquide:

1) Depositi bancari e postali

DUNA ENTERPRISES SL	36.384
GA.MA. RUSSIA LLC	1.155.831
BRASITECH LTDA	587.606
GAMA COLOMBIA LTDA	172.388
GAMAITALY SA	261.391
ITALIAN GROUP SA DE CV	5.815
ARIMEX IMPORTADORA SA	503.941
ONDABEL SA	55.159
GAMA CHILE SA	369.380
FORMACION DE BELLEZA PROF SA	1.564
GAMA ITALY USA INC	106.670
ONDABEL CHILE SA	3.131

TUA RETAIL SA	809.891
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	314.148
ITALIAN BEAUTY SAC	453.515
GA.MA. SRL	3.797.470
TOTALE	8.634.284

2) Danaro e valori in cassa

BRASITECH LTDA	3.080
GAMA COLOMBIA LTDA	226
GAMAITALY SA	1.270
ITALIAN GROUP SA DE CV	805
ARIMEX IMPORTADORA SA	13.119
ONDABEL SA	551.885
GAMA CHILE SA	8.518
FORMACION DE BELLEZA PROF SA	520
TUA RETAIL SA	76.680
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	125.729
ITALIAN BEAUTY SAC	115
TOTALE	781.947

Rimanenze

Si espone di seguito la tabella delle variazioni intervenute nelle voci delle rimanenze:

	Materie prime, sussidiarie e di consumo	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Prodotti finiti e merci	Acconti	Totale rimanenze
Valore di inizio esercizio	6.409.966	827.540	105.421.492	22.414.461	135.073.459
Variazione nell'esercizio	- 824.963	- 147.134	5.206.977	- 6.409.547	- 2.174.667
Valore di fine esercizio	5.585.003	680.406	110.628.469	16.004.914	132.898.792

Variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Si espone di seguito la tabella delle variazioni intervenute nelle voci dei crediti iscritti nell'attivo circolante:

	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
Valore di inizio esercizio	51.891.402	-	8.769.370	2.387.600	36.616.007	99.664.379

Variazione nell'esercizio	6.250.881	-	3.050.918	1.237.029	-	5.120.909
Valore di fine esercizio	58.142.283	-	11.820.288	3.624.629	31.198.088	104.785.288
Quota scadente entro l'esercizio	58.142.283	-	11.335.743	3.624.629	21.390.611	94.493.266
Quota scadente oltre l'esercizio	-	-	484.545		9.807.477	10.292.022

Attivo circolante: attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Variazioni attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Si espone di seguito la tabella delle variazioni intervenute nelle voci iscritte nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:

	Altre partecipazioni non immobilizzate	Strumenti finanziari derivati attivi	Altri Titoli	Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni
Valore di inizio esercizio	14.178	10.909	10.878.332	10.903.419
Variazioni nell'esercizio	-326	-10.909	-8.711.565	-8.722.800
Valore di fine esercizio	13.852		2.166.767	2.180.619

Attivo circolante: Variazioni delle disponibilità liquide

Si espone di seguito la tabella delle variazioni intervenute nelle disponibilità liquide:

	Depositi bancari e postali	Assegni	Denaro e altri valori in cassa	Totale disponibilità liquide
Valore di inizio esercizio	9.861.325	43.379	1.005.622	10.910.326
Variatione nell'esercizio	-	-	-	-
	1.227.041	43.379	223.675	1.494.095
Valore di fine esercizio	8.634.284	-	781.947	9.416.231

Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti sono stati determinati secondo il principio della competenza economica e temporale avendo cura di imputare all'esercizio in chiusura le quote di costi e ricavi a esso pertinenti.

Si espone di seguito il dettaglio della composizione per società:

GA.MA. RUSSIA LLC	4.656
BRASITECH LTDA	430.867
GAMA COLOMBIA LTDA	9.585

GAMAITALY SA	7.777
ITALIAN GROUP SA DE CV	37.168
ARIMEX IMPORTADORA SA	112.143
ONDABEL SA	15
GAMA CHILE SA	459.304
GAMA ITALY USA INC	75.333
TUA RETAIL SA	1.496
ITALIAN BEAUTY SAC	545
GA.MA. SRL	224.837
TOTALE	1.363.726

Si espone di seguito la tabella delle variazioni intervenute nella voce ratei e risconti attivi:

	Totale ratei e risconti attivi
Valore di inizio esercizio	1.457.513
Variazione nell'esercizio	- 93.787
Valore di fine esercizio	1.363.726

Nota Integrativa Passivo e patrimonio netto

Si presentano le variazioni intervenute nella consistenza delle voci del passivo.

Patrimonio netto

Capitale Sociale: il capitale sociale di GA.MA SRL sottoscritto è interamente versato. Con delibera del 20 dicembre 2018 l'assemblea ha aumentato il capitale sociale portandolo ad euro 12.000.000,00.

Riserva da sovrapprezzo quote: la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di GA.MA SRL è stata liberata con conferimento della quota pari al 90% della DUNA ENTERPRISE SL, che ha comportato l'iscrizione di una riserva da sovrapprezzo pari ad euro 51.629.000,00 come contropartita dell'iscrizione della partecipazione a valore di perizia giurata di stima, pari ad euro 62.500.000,00.

Riserva legale: tale riserva è una riserva di utili che deriva dal bilancio di GA.MA SRL e deriva dagli accantonamenti degli utili degli esercizi precedenti.

Riserva straordinaria: tale riserva è una riserva di utili che deriva dal bilancio di GA.MA SRL e deriva dagli accantonamenti degli utili degli esercizi precedenti.

Soci p/vers. in c/futuro aumento di capitale: deriva dal bilancio di GA.MA

Riserva di traduzione: deriva dalla differenza tra l'utile di stato patrimoniale e l'utile di conto economico, derivante dall'utilizzo del cambio al 31/12/2025 per gli elementi di stato patrimoniale e dall'utilizzo del cambio medio 2025 per gli elementi di conto economico (eccezion fatta per i bilanci delle società argentine con iperinflazione come già esposto nella precedente sezione). Tale riserva si è altresì formata in seguito alle differenze, imputabili ai cambi, dei crediti e debiti infragruppo eliminati, delle altre poste del patrimonio netto, oltre che agli effetti della espressione a valori correnti delle poste dei bilanci delle società argentine aventi economie con iperinflazione.

Riserva di consolidamento: si è generata in sede di annullamento del valore delle partecipazioni nelle società controllate e loro sostituzione con il loro patrimonio netto rettificato, in ragione della percentuale di possesso diretto ed indiretto.

Riserva indisponibile per utili su cambi non realizzati: tale riserva si era formata in sede di destinazione del risultato di esercizio

della controllante realizzato al 31.12.2024, per la parte di utili derivante da utili su cambi non realizzati.

Risultati di esercizi precedenti portati a nuovo: si tratta dei risultati degli esercizi precedenti del bilancio consolidato.

Utile di esercizio: è l'utile del bilancio consolidato realizzato dal gruppo al 31/12/2025.

Utile di terzi: è la quota di spettanza di terzi del risultato consolidato dell'anno 2025.

Si espone di seguito una tabella di riconciliazione del passaggio dal patrimonio netto e dall'utile di esercizio di GA.MA SRL al patrimonio netto di gruppo e all'utile d'esercizio del bilancio consolidato.

DESCRIZIONE	CAPITALE	RISERVA SOVRAPPREZZO	RISERVA LEGALE	RISERVA VERS. C. AUM. CAPITALE	RISERVE	UTILE	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
PATRIMONIO NETTO CAPOGRUPPO	12.000.000	51.629.000	1.295.876	300.024	32.748.867	1.834.769		99.808.536
RETTIFICHE:								
PATRIMONIO NETTO SOCIETA' CONSOLIDATE					157.243.231	43.920.411		201.163.642
STORNO VALORE DI CARICO PARTECIPAZIONI CONSOLIDATE					-167.995.085			-167.995.085
ATTRIBUZIONE PATRIMONIO DI TERZI					-12.485.264		12.485.264	
RISERVA DI CONSOLIDAMENTO ELIMINAZIONI PARTECIPAZIONI					786.201			786.201
ISCRIZIONE LEASING PRINCIPI IAS					272.870	87.596		360.466
DIFFERENZE DA CONSOLIDAMENTO (GOODWILL)					46.320.923	-43.160.452		3.160.471
AMMORTAMENTI MARCHI					-924.832	-436.247		-1.361.079
STORNO DIVIDENDI INFRAGRUPPO					1.277.800	-1.277.800		
STORNO SVALUTAZIONI/RIVALUTAZIONI PARTECIPAZIONI CONSOLIDATE					-4.327.610	4.327.610		
ATTRIBUZIONE RISULTATO A TERZI						-139.190	139.190	
ELIMINAZIONE MARK UP VENDITE INTERCOMPANY					-1.329.417	-18.714		-1.348.131
RISERVA DIFFERENZA DI TRADUZIONE					-919.036			-919.036
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	12.000.000	51.629.000	1.295.876	300.024	50.668.648	5.137.982	12.624.454	133.655.984

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Si riporta il prospetto riassuntivo delle variazioni intervenute nelle voci componenti il patrimonio netto, nel corso dell'esercizio, così come previsto dall'art. 2427, comma 1, punto 4, codice civile.

Variazioni voci di patrimonio netto

	Capitale Sociale	Riserva da soprapprezzo delle azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Versamenti in conto aumento di capitale	Varie altre riserve	Riserva di consolidamento	Riserva per utili su cambi non realizzati	Riserva da differenze di traduzione	Totale altre riserve	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio di gruppo	Totale patrimonio netto di gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile (perdita) di terzi	Totale PN Consolidato				
Valore di inizio esercizio	12.000.000	51.629.000	1.139.756	29.637.954	300.024	-	1	786.201	157.045	-	16.912.290	13.968.933	-	17.394	42.481.519	407.954	121.609.768	11.294.398	-	260.891	132.643.275
Incrementi	-	-	156.120	1.462.990	-	-	-	-	1.503.295	-	2.966.285	4.977	407.954	-	407.954	3.127.382	1.190.866	260.891	-	4.579.139	
Decrementi	-	-	-	-	-	-	7	-	-	5.721.198	-	5.721.191	-	3.122.405	-	8.843.596	-	-	-	8.843.596	
Risultato d'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.137.982	5.137.982	-	139.190	5.277.172	-	-	-	
Valore di fine esercizio	12.000.000	51.629.000	1.295.876	31.100.944	300.024	6	786.201	1.660.340	-	22.633.488	11.214.027	-	12.417	39.767.068	5.137.982	121.031.536	12.485.264	139.190	-	133.655.990	

Fondi per rischi e oneriInformazioni sui fondi per rischi e oneri

Sono istituiti a fronte di oneri o debiti di natura determinata e di esistenza probabile o già certa alla data di chiusura del bilancio, ma dei quali, alla data stessa, sono indeterminati o l'importo o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Si presentano di seguito i dettagli della composizione dei Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi similiper ciascuna società:

GA.MA SRL	177.317
-----------	---------

Si presentano di seguito i dettagli della composizione dei Fondi per imposte differite per ciascuna società:

GA.MA. RUSSIA LLC	152.588
GAMA COLOMBIA LTDA	5.714
ARIMEX IMPORTADORA SA	1.878.206
ONDABEL SA	333.529
GAMA CHILE SA	1.904.189
TUA RETAIL SA	580.646
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	1.512.304
TOTALE	6.367.176

Il fondo per strumenti derivati passivi deriva dalla società GAMA SRL per euro 16.338.

Si presentano di seguito i dettagli della composizione degli altri fondi per ciascuna società:

GA.MA. RUSSIA LLC	2.954
BRASITECH LTDA	90.922
GAMAITALY SA	101.713
ITALIAN GROUP SA DE CV	64.816
ARIMEX IMPORTADORA SA	305.404
ONDABEL SA	214.268
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	351.002
ITALIAN BEAUTY SAC	7.494
GA.MA. SRL	235.000
TOTALE	1.373.573

Si presentano di seguito le variazioni intervenute nei Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili:

F.DI TRATTAMENTO QUIESCENZE E OBBLIGHI SIMILI	31/12/2024	INCREMENTI	DIMINUZIONI	31/12/2025
GA.MA SRL	167.457	12.207	2.347	177.317

Si presentano di seguito le variazioni intervenute nei Fondi per imposte differite per ciascuna società:

F.DO IMPOSTE DIFFERITE	31/12/2024	INCREMENTI	DIMINUZIONI	31/12/2025
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	2.283.517		771.213	1.512.304
GAMA ITALY USA INC	4.271		4.271	0
GA.MA SRL	2.618		2.618	0
TUA RETAIL SA	695.069		114.423	580.646
GAMA CHILE SA	1.745.514	158.675		1.904.189
ONDABEL SA	581.156		247.627	333.529
ARIMEX IMPORTADORA SA	3.217.908		1.339.702	1.878.206
GAMA COLOMBIA LTDA	38.505		32.791	5.714
GAMA DISTRIBUTION LLC (GA.MA. RUSSIA)	0	152.588		152.588
TOTALE	8.568.558	311.263	2.512.645	6.367.176

Si presentano di seguito le variazioni intervenute nei Fondi strumenti finanziari derivati passivi per ciascuna società:

ALTRI FONDI	31/12/2024	INCREMENTI	DIMINUZIONI	31/12/2025
GA.MA. SRL	33.796		17.458	16.338
TOTALE	33.796	-	17.458	16.338

Si presentano di seguito le variazioni intervenute negli altri Fondi per ciascuna società:

ALTRI FONDI	31/12/2024	INCREMENTI	DIMINUZIONI	31/12/2025
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	370.627		19.625	351.002
GAMA ITALY SA	123.496		21.783	101.713
GA.MA SRL	618.006		383.006	235.000
ITALIAN BEAUTY SAC	7.583		89	7.494
BRASITECH LTDA	116.837		25.915	90.922
GA.MA RUSSIA LLC	87.423		84.469	2.954
ONDABEL SA	160.780	53.488		214.268

ARIMEX IMPORTADORA SA	415.471		110.067	305.404
ITALIAN GROUP SA DE CV	57.059	7.757		64.816
TOTALE	1.957.282	61.245	644.954	1.373.573

Trattamento di fine rapporto lavoro

Informazioni sul trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito alla fine dell'esercizio verso i dipendenti in forza a tale data, al netto di quanto corrisposto ai dipendenti cessati e da quanto confluito ai fondi pensione integrativi.

Si precisa che la diminuzione si riferisce al pagamento del TFR a due dipendenti cessati e alla destinazione di parte di esso a fondi pensione integrativi.

Si precisa altresì che tale voce è iscritta unicamente nel bilancio di GA.MA SRL

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	486.891
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	148.742
Utilizzo nell'esercizio	-119.697
Totale variazioni	29.045
Valore di fine esercizio	515.936

Debiti

Si espone di seguito il dettaglio della voce debiti.

Per quanto riguarda il debito per obbligazioni si specifica che si tratta di un'emissione di mini bond effettuata nel 2022 dalla società GA.MA SRL, di nominali euro 10.000.000,00, con piano di rimborso a medio/lungo termine che prevede il rimborso della prima rata a novembre 2024 e dell'ultima a maggio 2029. Tale debito è stato valutato con il criterio del costo ammortizzato, iscritto per complessivi euro 5.742.028, dal quale piano risulta un debito oltre esercizio di euro 4.124.881.

Si segnala che il prestito Obbligazionario è garantito dal rispetto di determinati indici "covenants" calcolati sulle seguenti voci del bilancio consolidato di Ga.Ma. S.r.l.:

- Net Debt / Ebit Da
- Net Debt / PN

Nel corso dell'anno 2023 GA.MA SRL ha sottoscritto un ulteriore prestito obbligazionario di nominali euro 3.000.000,00, con piano di rimborso a medio/lungo termine che prevede il rimborso della prima rata a settembre 2024 e dell'ultima a marzo 2030. Tale debito è stato valutato con il criterio del costo ammortizzato, iscritto per complessivi euro 2.205.730, dal quale piano risulta un debito oltre esercizio di euro 1.728.898.

Si segnala che il prestito Obbligazionario è garantito dal rispetto di determinati indici "covenants" calcolati sulle seguenti voci del bilancio consolidato di Ga.Ma. S.r.l.:

- Net Debt / Ebit Da
- Net Debt / PN

Con riferimento ai debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo si espone il dettaglio per ciascuna società:

BRASITECH LTDA	1.745.531
----------------	-----------

GAMA COLOMBIA LTDA	789.143
GAMAITALY SA	2.576.850
ITALIAN GROUP SA DE CV	935.130
ARIMEX IMPORTADORA SA	2.660.036
GAMA CHILE SA	18.780.888
TUA RETAIL SA	3.016.523
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	2.071.657
ITALIAN BEAUTY SAC	832.062
GA.MA. SRL	40.772.225
TOTALE	74.180.045

Con riferimento ai debiti verso banche esigibili oltre l'esercizio successivo si espone il dettaglio per ciascuna società:

GAMAITALY SA	295.828
GAMA CHILE SA	2.354.473
TUA RETAIL SA	702.990
GA.MA. SRL	7.572.617
TOTALE	10.925.908

Si segnala che taluni finanziamenti bancari a medio e lungo termine sono garantiti dal rispetto di determinati indici "covenants" calcolati sulle seguenti voci del bilancio consolidato di Ga.Ma. S.r.l.:

- Net Debt /Ebit Da
- Net Debt / PN

Con riferimento ai debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'esercizio successivo si espone il dettaglio per ciascuna società:

DUNA ENTERPRISES SL	208.773
GAMA COLOMBIA LTDA	5.384
GAMA CHILE SA	1.684.654
GAMA ITALY USA INC.	10.353
TUA RETAIL SA	278.590
GA.MA SRL	561.703
TOTALE	2.749.457

Con riferimento ai debiti verso altri finanziatori esigibili oltre l'esercizio successivo si espone il dettaglio per ciascuna società:

GAMA CHILE SA	1.035.351
TUA RETAIL SA	554.805

GA.MA SRL	1.177.628
TOTALE	2.767.784

Con riferimento ai debiti per anticipi ricevuti esigibili entro esercizio successivo si espone il dettaglio per ciascuna società:

GA.MA. RUSSIA LLC	2.239
GAMA COLOMBIA LTDA	192.652
GAMAITALY SA	305
ARIMEX IMPORTADORA SA	68.505
GAMA CHILE SA	220.307
FORMACION DE BELLEZA PROF SA	63.209
GAMA ITALY USA INC	208
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	901.049
ITALIAN BEAUTY SAC	225
GA.MA. SRL	1.635
TOTALE	1.450.334

Con riferimento ai debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo si espone il dettaglio per ciascuna società:

DUNA ENTERPRISES SL	499.851
GA.MA. RUSSIA LLC	290.395
BRASITECH LTDA	5.706.151
GAMA COLOMBIA LTDA	651.499
GAMAITALY SA	193.950
ITALIAN GROUP SA DE CV	229.080
ARIMEX IMPORTADORA SA	2.914.866
ONDABEL SA	1.295.086
GAMA CHILE SA	7.676.409
FORMACION DE BELLEZA PROF SA	12.408
GAMA ITALY USA INC	184.547
ONDABEL CHILE SA	1.998.017
TUA RETAIL SA	1.406.666
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	10.251.630
ITALIAN BEAUTY SAC	158.272
GA.MA SRL	8.471.786
TOTALE	41.940.613

Con riferimento ai debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo si espone il dettaglio per ciascuna società

DUNA ENTERPRISES SL	48.502
GA.MA. RUSSIA	90.646
BRASITECH LTDA	662.659

GAMA COLOMBIA LTDA	264.098
GAMAITALY SA	492.433
ITALIAN GROUP SA DE CV	374.301
ARIMEX IMPORTADORA SA	148.203
ONDABEL SA	27.318
GAMA CHILE SA	2.275.143
FORMACION DE BELLEZA PROF SA	148
GAMA ITALY USA INC	4.647
ONDABEL CHILE SA	34.324
TUA RETAIL SA	1.106.403
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	216.628
ITALIAN BEAUTY SAC	52.862
GA.MA SRL	449.684
TOTALE	6.247.999

Con riferimento ai debiti tributari esigibili oltre l'esercizio successivo si espone il dettaglio per ciascuna società:

BRASITECH LTDA	993.209
ARIMEX IMPORTADORA SA	2.303
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	366
TOTALE	995.878

Con riferimento ai debiti verso istituti di previdenza esigibili entro l'esercizio successivo si espone il dettaglio per ciascuna società:

GA.MA. RUSSIA LLC	7.610
BRASITECH LTDA	363.529
GAMA COLOMBIA LTDA	3.301
GAMAITALY SA	21.626
ITALIAN GROUP SA DE CV	18.380
ARIMEX IMPORTADORA SA	651.317
ONDABEL SA	19.586
GAMA CHILE SA	108.087
FORMACION DE BELLEZA PROF SA	2.263
GAMA ITALY USA INC	3.909
TUA RETAIL SA	140.941
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	114.661
ITALIAN BEAUTY SAC	7.661
GA.MA SRL	188.069
TOTALE	1.650.940

Con riferimento ai debiti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo si espone il dettaglio per ciascuna società:

DUNA ENTERPRISES SL	6.477
GA.MA. RUSSIA LLC	51.806
BRASITECH LTDA	1.517.518
GAMA COLOMBIA LTDA	14.024
GAMAITALY SA	39.264
ITALIAN GROUP SA DE CV	8.647
ARIMEX IMPORTADORA SA	377.863
ONDABEL SA	24.874
GAMA CHILE SA	465.446
FORMACION DE BELLEZA PROF SA	10.342
GAMA ITALY USA INC	20.876
TUA RETAIL SA	349.088
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	234.257
ITALIAN BEAUTY SAC	92.702
GA.MA SRL	408.307
TOTALE	3.621.491

Con riferimento ai debiti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo si espone il dettaglio per ciascuna società:

SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	17.592
GA.MA. SRL	10.000
TOTALE	27.592

Variazioni e scadenza dei debiti

	Obbligazioni	Debiti verso banche	Debiti verso altri finanziatori	Acconti	Debiti verso fornitori	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Totale debiti
Valore di inizio esercizio	10.018.277	65.113.512	4.974.010	700.319	61.903.217	6.281.480	1.323.693	4.378.114	154.692.622
Variazione nell'esercizio	-2.070.519	19.992.441	543.231	750.015	-19.962.604	962.397	327.247	-729.031	-186.823
Valore di fine esercizio	7.947.758	85.105.953	5.517.241	1.450.334	41.940.613	7.243.877	1.650.940	3.649.083	154.505.799
Quota scadente entro l'esercizio	2.093.979	74.180.045	2.749.457	1.450.334	41.940.613	6.247.999	1.650.940	3.621.491	133.934.858
Quota scadente oltre l'esercizio	5.853.779	10.925.908	2.767.784			995.878		27.592	20.570.941

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Non ci sono debiti assistiti da garanzie reali sui beni di nessuna società rientrante nel perimetro di consolidamento.

Ratei e risconti passivi

Sono stati determinati secondo il principio della competenza economica e temporale avendo cura di imputare all'esercizio in chiusura quote di costi e ricavi a esso pertinenti.

La consistenza della voce al 31.12.2025 deriva da GAMA SRL.

	Totale ratei e risconti passivi
Valore di inizio esercizio	1.049.934
Variazione nell'esercizio	-217.056
Valore di fine esercizio	832.878

Valore della produzione

Rinviamo alla relazione sulla gestione per un commento dettagliato del loro andamento, si riporta di seguito la suddivisione persocietà:

Società	apporto % di ciascuna società al Valore della Produzione	Ricavi vendite e prestazioni	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	Altri ricavi e proventi	Totali
DUNA ENTERPRISES SL	0,00%	5.714	-	-	5.714
GA.MA. RUSSIA LLC	0,99%	2.216.952	-	2.391	2.219.343
BRASITECH LTDA	11,39%	25.280.167	34.334	150.941	25.465.442
GAMA COLOMBIA LTDA	1,76%	3.931.339	-	6.331	3.937.670
GAMAITALY SA	2,60%	5.742.786	-	72.273	5.815.059
ITALIAN GROUP SA DE C	2,50%	5.598.522	-	1.278	5.599.800
ARIMEX IMPORTADORA SA	8,34%	18.389.572	36.937	217.466	18.643.975
ONDABEL SA	1,81%	4.055.742	-	-	4.055.742
GAMA CHILE SA	12,87%	27.570.681	-	1.213.214	28.783.895
FORMACION DE BELLEZA PROF SA	0,06%	140.996	-	-	140.996
GAMA ITALY USA INC	0,91%	2.032.983	-	2.042	2.035.025
TUA RETAIL SA	19,77%	44.212.965	-	-	44.212.965
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	8,06%	17.996.647	-	28.530	18.025.177
ITALIAN BEAUTY SAC	1,46%	3.260.155	-	13.189	3.273.344
GA.MA. SRL	27,46%	60.865.171	-66.546	594.708	61.393.333
TOTALE		221.300.392	4.725	2.302.363	223.607.480

Si espone di seguito la suddivisione dei ricavi per area di attività:

TOTALE	221.300.392
VENDITA PRODOTTI SPORTIVI	17.966.647
VENDITA DI PHON, PIASTRE, FERRI E LTRI PRODOTTI PERLA CURA DELLA PERSONA	203.303.745

Suddivisione dei ricavi delle vendite e prestazioni per area geografica

Rinviando alla relazione sulla gestione per un commento dettagliato del loro andamento si propone di seguito la scomposizione degli stessi per area geografica.

Considerata l'operatività della società sui mercati internazionali, si presenta la ripartizione dei ricavi per area geografica, evidenziata dal seguente prospetto:

TOTALE	
ITALIA	5.304.056
U.E.	3.266.574
EXTRA U.E.	194.733.115

Costi della produzione

Rimandano alla Relazione sulla gestione per un loro commento, si espone di seguito la suddivisione dei costi della gestione caratteristica per società:

SOCIETA'	B6	B7	B8	B9	B10	B11	B12	B14	TOTALE
DUNA ENTERPRISES	-	650.744	17.725	-	869.689	-	-	1.507	1.539.665
GAMA DISTRIBUTION LLC (GA.MA. RUSSIA)	59.392	613.276	136.447	387.002	426	133.796	6.840	43.979	1.381.158
BRASITECH LTDA	7.487.511	7.812.835	134.508	3.522.857	313.727	2.555.691	-	621.516	22.448.645
GAMA COLOMBIA LTDA	2.178.006	1.005.607	17.785	211.235	31.664	- 102.385	-	93.249	3.435.161
GAMAITALY SA	3.247.407	923.908	41.863	572.976	34.502	- 805.946	-	118.967	4.133.677
ITALIAN GROUP SA DE CV	906.186	1.840.936	96.146	553.928	11.335	- 1.047.461	-	46.938	2.408.008
ARIMEX IMPORTADORA SA	12.047.791	4.834.598	47.715	5.699.390	1.016.126	- 4.326.840	122.476	2.103.689	21.544.945
ONDABEL SA	3.753.272	423.033	17.327	649.068	3.683	- 1.082.685	7.392	269.035	4.040.125
GAMA CHILE SA	24.680.838	6.410.080	708.256	6.544.595	670.325	- 5.749.776	-	728.375	33.992.693
FORMACION DE BELLEZA PROF. SA	4.954	104.093	17.615	119.075	9.169	-	-	3.641	258.547

GAMA ITALY USA INC	178.519	1.252.140	38.294	523.488	35.373	276.224	-	105.532	2.409.570
ONDABEL CHILE SA	5.714.249	39.704	-	-	-	860.947	-	4.415	6.619.315
TUA RETAIL SA	8.638.360	3.411.424	4.941.194	6.403.552	973.097	- 7.461.245	-	1.163.617	18.069.999
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	10.266.633	3.276.981	651.746	3.136.411	523.837	- 2.638.024	150.124	1.985.788	17.353.496
ITALIAN BEAUTY SAC	1.794.637	660.049	44.243	547.213	14.286	- 347.099	-	37.728	2.751.057
GA.MA. SRL	53.320.937	5.408.393	209.724	2.731.371	1.653.855	1.170.768	129.140	174.702	64.798.890
TOTALI	134.278.692	38.667.801	7.120.588	31.602.161	6.161.094	- 18.564.035	415.972	7.502.678	207.184.951

Proventi e oneri finanziari

Si espone di seguito il dettaglio della composizione dell'Area Finanziaria:

SOCIETA'	C15	C16	C17	C17 BIS
DUNA ENTERPRISES		-1.581.920	17.258	228.669
GAMA DISTRIBUTION LLC (GA.MA. RUSSIA)		-	-	-195.754
BRASITECH LTDA		-35.239	391.809	-2.244.850
GAMA COLOMBIA LTDA		-1.080	230.355	-125.741
GAMAITALY SA		-	208.377	-430.457
ITALIAN GROUP SA DE CV		-4.444	26.427	105.215
ARIMEX IMPORTADORA SA		-600.667	1.324.169	603.677
ONDABEL SA		-240.935	5.946	149.663
GAMA CHILE SA		-6.308	1.287.614	136.094
FORMACION DE BELLEZA PROF SA		-316	-	-77
GAMA ITALY USA INC		-180	-	7.548
ONDABEL CHILE SA		-801	-	-287.956
TUA RETAIL SA		-15.132	167.606	188.018
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA		-1.633.001	1.034.033	3.526.277
ITALIAN BEAUTY SAC		-594	40.067	-47.735
GA.MA. SRL	-920	-15.337	3.346.971	3.892.844
DIFFERENZA CAMBI ELISIONI ECONOMICHE		0	0	-525.340
TOTALI	-920	-4.135.954	8.080.632	4.980.095

Importo e natura dei singoli elementi di ricavo di incidenza eccezionali

Elementi di costo e/o ricavo di entità o incidenza eccezionali

Nell'esercizio chiuso al 31.12.2025 non si sono registrati elementi di costo o di ricavo di entità o incidenza eccezionali.

Si segnala che le attività nette delle società argentine sono state oggetto di adeguamento valutario a causa dell'iperinflazione che ha colpito la moneta locale, con impatto sulla parte finanziaria del conto economico.

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipateImposte correnti differite e anticipate

Le imposte sono stanziare in base alla previsione dell'onere di competenza dell'esercizio.

Lo stato patrimoniale e il conto economico comprendono, oltre alle imposte correnti, anche le imposte differite calcolate tenendo conto delle differenze temporanee tra l'imponibile fiscale e il risultato del bilancio. Le differenze sono originate principalmente da costi imputati per competenza all'esercizio, la cui deducibilità fiscale è riconosciuta nei successivi esercizi.

Si espone di seguito il dettaglio per società della voce "Imposte Correnti":

DUNA ENTERPRISES SL	120.970
GA.MA. RUSSIA LLC	39.657
GAMA COLOMBIA LTDA	195.979
GAMAITALY SA	183.766
BRASITECH LTDA	377.051
GAMA CHILE SA	2.144.752
GAMA ITALY USA INC	2.497
ONDABEL CHILE SA	19.531
TUA RETAIL SA	738.786
ITALIAN BEAUTY SAC	157.571
GA.MA. SRL	559.971
TOTALI	4.540.531

si espone di seguito il dettaglio per società della voce "Imposte relative a esercizi precedenti":

DUNA ENTERPRISES SL	194.186
GAMA ITALY USA INC	-27.628
GA.MA. SRL	-9.330
TOTALI	157.228

Si espone di seguito il dettaglio per società della voce "Imposte differite e anticipate":

DUNA ENTERPRISES SL	-	112.702
GA.MA. RUSSIA LLC		2.655
BRASITECH LTDA		117.109
ONDABEL SA	-	35.733
GAMA COLOMBIA LTDA	-	87.208
GAMAITALY SA	-	46.165
ITALIAN GROUP SA DE CV	-	770.126
ARIMEX IMPORTADORA SA	-	187.491
GAMA CHILE SA	-	553.731
FORMACION DE BELLEZA PROF SA		3.272
TUA RETAIL SA		7.244
GAMA ITALY USA INC	-	565
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	-	470.723

ITALIAN BEAUTY SAC	- 392.741
GA.MA. SRL	- 212
TOTALI	- 2.476.255

Nota Integrativa Altre Informazioni

Dati sull'occupazione

Il numero medio dei dipendenti in forza durante il decorso dell'esercizio ripartito per categoria è il seguente:

MEDIA 2025	
CATEGORIE	TOTALE
DIRIGENTI	84
IMPIEGATI	719
OPERAI	940
TOTALE DIPENDENTI MEDI 2025	1.742

Compensi e anticipazioni amministratori e sindaci

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2025 non sono stati corrisposti compensi agli amministratori.

Compensi revisore legale o società di revisione

Ai sensi del n. 16-bis, art. 2427 c.c., si riportano i corrispettivi di competenza spettanti al revisore legale o alla società di revisione per la revisione legale dei conti annuali individuali e consolidati e altri servizi di verifica è pari a:

	Revisione legale dei conti annuali	Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione
Valore	337.109	337.109

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Nel corso dell'esercizio 2025 le società rientranti nel perimetro di consolidamento hanno intrattenuto con le seguenti società costituenti parti correlate i rapporti rappresentati nello schema che segue, avvenute a normali condizioni di mercato:

Società rientranti nel perimetro di consolidamento	Società parti correlate	Crediti commerciali	Crediti per finanziamenti	Debiti commerciali	Debiti per finanziamenti	Totale
GAMA SRL	Santalberto Srl			-61.600		-61.600
GAMA SRL	ENBURG INTERNATIONAL SA	12.810				12.810
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	Deportes Fuego. SA	3.100	41.746			44.846
GAMA ITALY UY	Deportes Fuego. SA	23.989				23.989
GAMA ITALY UY	ENBURG INTERNATIONAL SA	2.864				2.864
DUNA ENTERPRISES	GLM				-211.458	-211.458
DUNA ENTERPRISES	POSMEY		2.573.040			2.573.040
DUNA ENTERPRISES	GAMA BEAUTY SL		3.994.483			3.994.483
DUNA ENTERPRISES	ENBURG INTERNATIONAL SA		9.092.069			9.092.069
DUNA ENTERPRISES	DESARROLLOS EMPRESARIALES SIERO SL		6.213.853			6.213.853
BRASITECH LTDA	GAMA ITALY DO BRASIL LIC ASSESSORIA E CONSULTORIA LTDA			-1.775		-1.775
BRASITECH LTDA	ENBURG INTERNATIONAL SA			-16.626		-16.626
ARIMEX IMPORTADORA SA	Deportes Fuego. SA		142.863			142.863
GAMA CHILE SA	GLM SA	6.099				6.099
GAMA CHILE SA	ENBURG INTERNATIONAL SA			-149.337		-149.337

Società rientranti nel perimetro di consolidamento	Società parti correlate	Ricavi di vendita	Costo acquisto merci	Altri costi operativi	Royalties	Proventi e oneri finanziari	Totale
GAMA SRL	Santalberto Srl			-120.000			-120.000
GAMA SRL	ENBURG INTERNATIONAL SA			-311.889			-311.889
SCANDINAVIAN OUTDOORS SA	Deportes Fuego. SA	3.599	-1.944			10.432	12.037
GAMA ITALY UY	ENBURG INTERNATIONAL SA	26.722		8.835			35.556
DUNA ENTERPRISES	GLM					-9.710	-9.710
DUNA ENTERPRISES	POSMEY					108.343	108.343
DUNA ENTERPRISES	GAMA ITALY DO BRASIL LIC ASSESSORIA E CONSULTORIA LTDA				5.707		5.707
DUNA ENTERPRISES	ENBURG INTERNATIONAL SA					553.415	553.415
DUNA ENTERPRISES	DESARROLLOS EMPRESARIALES SIERO SL					216.350	216.350
BRASITECH LTDA	GAMA ITALY DO BRASIL LIC ASSESSORIA E CONSULTORIA LTDA				-9.227		-9.227
BRASITECH LTDA	ENBURG INTERNATIONAL SA					-13.626	-13.626
ARIMEX IMPORTADORA SA	Deportes Fuego. SA					29.802	29.802

Per quanto concerne i rapporti con altre parti correlate, anch'esse regolate a normali condizioni di mercato, si citano i crediti che la società Arimex ha nei confronti dei propri soci per finanziamenti erogati che, unitamente agli interessi maturati al 31.12.2025, ammontano ad euro 112.941. Inoltre sempre la società Arimex ha concesso anticipazioni sulle spese correnti che i soci sostengono in nome e per conto della società che al 31.12.2025 ammontavano ad euro 793.469.

Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Successivamente al 31 dicembre 2025, nelle società incluse nel perimetro di consolidamento non si sono verificati altri eventi, situazioni o circostanze che incidano o possano incidere in modo significativo sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria delle società consolidate e, conseguentemente, sul bilancio consolidato al 31.12.2025.

ALTRE INFORMAZIONI**Attività di ricerca e sviluppo**

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, n. 1), c.c. si segnala che la società ha continuato ad investire svolgendo attività di ricerca e sviluppo per innovazione tecnologica.

Il Gruppo Gama, nel corso dell'esercizio 2025, ha svolto attività di Ricerca e Sviluppo, indirizzando i propri sforzi in particolare su progetti che sono stati ritenuti particolarmente innovativi e che, per motivi di ragionevole riservatezza industriale, vengono citati senza dovizia di particolari:

Progetto 1: Attività di studio e sviluppo di un innovativo phon ad uso domestico e professionale.

Progetto 2, 3 e 4: Attività di studio e sviluppo di innovativi sistemi da applicare su phon professionale.

Le attività di Ricerca e Sviluppo proseguiranno nel corso dell'esercizio 2026 e successivi.

Si confida, infine, che l'esito positivo di tali innovazioni possa generare buoni risultati in termini di fatturato con ricadute favorevoli sull'economia dell'azienda.

Il Gruppo Gama, nel corso dell'esercizio 2025, ha svolto attività di Innovazione Tecnologica indirizzando i propri sforzi, in particolare, su progetti che sono stati ritenuti particolarmente innovativi e che, per motivi di ragionevole riservatezza industriale, vengono citati senza dovizia di particolari:

Progetto 1: Attività di innovazione tecnologica sulla linea di prodotti aziendali iQ.

Progetto 2: Studio e sviluppo di un innovativo phon extra compatto.

Progetto 3: Studio e sviluppo di prodotti sostenibili, in modo da ridurre l'impatto ambientale lungo il loro ciclo di vita.

Le attività di Innovazione Tecnologica proseguiranno nel corso dell'esercizio 2026 e successivi.

Si confida, infine, che l'esito positivo di tali innovazioni possa generare buoni risultati in termini di fatturato con ricadute favorevoli sull'economia dell'azienda.

Inoltre si segnala che per tutti i prodotti commercializzati con il marchio Gama Italy vengono continuamente svolte attività di ricerca, sviluppo e innovazione che originano dallo studio del design con cura dei dettagli estetici, per poi passare alla fase di valutazione dei disegni proposti sotto il profilo della fattibilità tecnica

Duna Enterprises, proprietaria dei marchi, commissiona a terzi le varie fasi del processo che consentono di avere prodotti sempre innovativi e dal design esteticamente gradevole.

Superata la fase di testing tecnico dei nuovi modelli presentati, vengono realizzati i modelli in formato 3D per la realizzazione degli stampi per la fase di produzione.

Le attività di Ricerca e Sviluppo ed Innovazione Tecnologica proseguiranno nel corso dell'esercizio 2026, molti i nuovi progetti che si stanno sviluppando nella sede di Gossolengo (PC); cruciale la collaborazione tra tutti i Team tecnici del Gruppo GAMA ed i dipartimenti di alcuni fornitori altamente ingegnerizzati.

Si confida, infine, che l'esito positivo di tali sviluppi tecnologici possa generare buoni risultati in termini di fatturato con ricadute favorevoli sull'economia dell'intero Gruppo.

Nota Integrativa parte finale**CONCLUSIONI**

Si ribadisce che i criteri di valutazione qui esposti sono conformi alla normativa civilistica. La presente nota integrativa, così come

l'intero bilancio di cui è parte integrante, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

L'esposizione dei valori richiesti dall'art. 2427 del codice civile è stata elaborata in conformità al principio di chiarezza.

L'Amministratore unico
Carlos José Ceva

Dichiarazione di conformità

LA SOTTOSCRITTA CHIARA TOMASSINI, AI SENSI DELL'ART. 31 COMMA 2- QUINQUIES DELLA LEGGE 340/2000, DICHIARA CHE IL PRESENTE DOCUMENTO È CONFORME ALL'ORIGINALE DEPOSITATO PRESSO LA SOCIETÀ