

# BILANCIO CONSOLIDATO 2024





# BILANCIO CONSOLIDATO 2024

|                                                                 |    |
|-----------------------------------------------------------------|----|
| Cariche sociali                                                 | 5  |
| Relazione sulla Gestione al Bilancio Consolidato                | 6  |
| Stato Patrimoniale Consolidato                                  | 25 |
| Conto Economico Consolidato                                     | 30 |
| Rendiconto finanziario Consolidato                              | 33 |
| Nota Integrativa al Bilancio Consolidato                        | 36 |
| Relazione del Collegio Sindacale<br>al Bilancio Consolidato     | 86 |
| Relazione della Società di Revisione<br>al Bilancio Consolidato | 88 |



# Cariche sociali

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

|                          |                                             |
|--------------------------|---------------------------------------------|
| Giovanni Barbetti        | <i>Presidente e Amministratore Delegato</i> |
| Francesco Barbetti       | <i>Consigliere Delegato</i>                 |
| Maria Antonella Barbetti | <i>Consigliere</i>                          |
| Emma Barbetti            | <i>Consigliere</i>                          |
| Andrea Barbetti          | <i>Consigliere</i>                          |
| Pio Barbetti             | <i>Consigliere</i>                          |
| Francesco Taccetti       | <i>Consigliere</i>                          |

## COLLEGIO SINDACALE

|                   |                          |
|-------------------|--------------------------|
| Alessandro Nova   | <i>Presidente</i>        |
| Alfredo Gallina   | <i>Sindaco Effettivo</i> |
| Francesco Rocchi  | <i>Sindaco Effettivo</i> |
| Antonio Monacelli | <i>Sindaco Supplente</i> |
| Marco Ercolanoni  | <i>Sindaco Supplente</i> |

## SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A.



# RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO

*Signori Azionisti,*

nel corso del 2024 l'economia italiana ha iniziato a mostrare segnali di rallentamento in gran parte determinati dalla debolezza della domanda interna, influenzata negativamente dalla contrazione dell'attività industriale manifatturiera a cui si aggiunge un panorama globale caratterizzato da instabilità, con conflitti armati persistenti che alimentano l'incertezza.

In tale scenario, appare ancor più cruciale l'evoluzione degli investimenti in costruzioni, che sono stati il principale motore di crescita dell'economia italiana nel triennio 2021-2023, potendo contare su due importanti driver di sviluppo: il Superbonus e il PNRR, la cui conclusione è prevista per il 2026.

Nel 2024 secondo il monitoraggio condotto da ENEA-MASE si evidenzia un drastico calo nell'utilizzo dello strumento fiscale legato agli incentivi edilizi: da una media mensile di 1 miliardo di euro nel 2021, gli investimenti avevano raggiunto un picco di 3,7 miliardi al mese nel 2023 mentre nel 2024 si registra una media mensile di appena 182 milioni.

La stima Ance per il 2024 è di una prima flessione tendenziale degli investimenti in costruzioni del -5,3% in termini reali confermando il consistente calo della manutenzione straordinaria abitativa e di contro, si assiste all'impulso derivante dal PNRR che continua a sostenere le opere di edilizia pubblica e le infrastrutture, oltre che a favorire alcuni segmenti del comparto non residenziale.

Nel 2024 l'Italia ha mantenuto, per il secondo anno consecutivo, un ritmo di crescita dello 0,7%, che riflette un debole contributo positivo della domanda estera netta e un rallentamento della spesa per consumi e, soprattutto, per investimenti. Il Pil italiano risulta comunque inferiore rispetto a Francia e Spagna (rispettivamente l'1,2 e il 3,2%), mentre la Germania ha sperimentato il secondo anno consecutivo di contrazione (-0,2%, -0,3% nel 2023).

L'inflazione al consumo è stata in media annua pari all'1,1 per cento, riflettendo il forte calo dei prezzi dei beni energetici, compensato da aumenti moderati di quelli degli altri beni e più accentuati per i servizi.

Guardando al contesto mondiale, il Pil nel 2024 è cresciuto, secondo le stime più recenti del Fondo Monetario Internazionale (FMI), del 3,3% (3,5% nel 2023) con andamenti differenziati tra aree e paesi. La crescita è stata robusta negli Stati Uniti (+2,8 %) e in Cina (+5,0%), mentre l'UE27 ha segnato un modesto recupero (dallo 0,4 all'1,0 %).

Lo scenario internazionale è anch'esso caratterizzato dalla debolezza del settore manifatturiero nelle principali economie avanzate, solo in parte compensata dalla

dinamica positiva dei servizi e dalla crescita della manifattura nelle economie emergenti.

Secondo le previsioni del *World Economic Outlook* di aprile del FMI, riflettendo gli effetti degli aumenti delle tariffe e delle barriere non tariffarie, l'espansione dell'interscambio mondiale di beni e servizi dovrebbe ridursi nel 2025 all'1,6%.

Di contro, il rallentamento dell'inflazione nel 2024 ha beneficiato del calo dei prezzi delle materie prime, in particolare energetiche, e dell'esplicitarsi degli effetti della restrizione monetaria iniziata nel 2022 consentendo la discesa dei tassi di interesse: ad aprile 2025, anche sulla scorta della debolezza dell'attività economica, la Banca Centrale Europea (BCE) ha deciso il settimo taglio consecutivo, portando il tasso sui depositi al 2,25% dal 4,0% raggiunto a settembre 2023; negli Stati Uniti, invece, il tasso *overnight* resta al 4,5% (un punto in meno rispetto al picco di agosto 2023), riflettendo l'andamento più sostenuto di domanda e prezzi e il timore dell'impatto inflazionistico delle tariffe decise dall'amministrazione federale.

In questo contesto il Gruppo prosegue nell'impegno volto alla creazione di valore nel lungo termine per tutti i suoi *stakeholder*, proseguendo nel virtuoso percorso di investimenti e innovazione volto a garantire al mercato servizi puntuali e prodotti differenziati e performanti a minor impatto ambientale per un impegno consapevole nei confronti della comunità e del territorio in cui operiamo.

Il Gruppo nel 2024 ha conseguito ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 174,1 milioni superiori rispetto all'anno precedente (+6,50%), soprattutto per effetto dell'aumento del ricavo netto unitario e dell'aumento dei volumi di vendita registrati nel cemento e nel calcestruzzo.

I costi per acquisti di materie prime e per servizi pari a Euro 94,3 milioni registrano un incremento di Euro 4 milioni (+6,62%).

Il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, che viene sottoposto alla Vostra attenzione, presenta un utile di competenza del Gruppo pari a 29,1 milioni di Euro.

Il risultato del 2024 è guidato dalle *performance* della Capogruppo e di Barbetti I.C. S.r.l., che chiudono l'esercizio con un utile rispettivamente di 27,3 milioni di Euro e 1,4 milioni di Euro, alle quali seguono le controllate Barbetti Materials S.p.A. con un utile d'esercizio di Euro 432 mila, A.T. DUE S.r.l. con un utile di 304 mila Euro, STB S.r.l. con un utile di 117 mila Euro e Logical S.r.l., con un utile di 10 mila Euro.

La tabella seguente illustra i dati del Conto Economico Riclassificato al 31 dicembre 2024, confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

**CONTO ECONOMICO SINTETICO**

| Importi in € migliaia                   | 31-DIC-24     | 31-DIC-23     | VARIAZIONE     | VAR. %       |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| Valore della Produzione                 | 183.559       | 174.476       | 9.083          | 5,2%         |
| Costi operativi e servizi               | (97.523)      | (91.725)      | (5.798)        | 6,3%         |
| <b>Valore aggiunto</b>                  | <b>86.036</b> | <b>82.751</b> | <b>3.285</b>   | <b>4,0%</b>  |
| % sul valore della produzione           | 46,9%         | 47,4%         |                |              |
| Costo del lavoro                        | (28.056)      | (22.083)      | (5.973)        | 27,0%        |
| <b>Margine operativo lordo o EBITDA</b> | <b>57.980</b> | <b>60.668</b> | <b>(2.688)</b> | <b>-4,4%</b> |
| % sul valore della produzione           | 31,6%         | 34,8%         |                |              |
| Ammortamenti e Svalutazioni             | (16.080)      | (14.147)      | (1.933)        | 13,7%        |
| <b>Margine operativo netto o EBIT</b>   | <b>41.900</b> | <b>46.521</b> | <b>(4.621)</b> | <b>-9,9%</b> |
| % sul valore della produzione           | 22,8%         | 26,7%         |                |              |
| Risultato Gestione Finanziaria          | (2.204)       | (3.085)       | 881            | -29%         |
| Risultato Gestione Attività Finanziarie | 0             | (124)         | 124            | n.s.         |
| <b>Risultato ante imposte</b>           | <b>39.696</b> | <b>43.312</b> | <b>(3.616)</b> | <b>-8,3%</b> |
| % sul valore della produzione           | 21,6%         | 24,8%         |                |              |
| Imposte correnti e differite            | 10.581        | 11.132        | (551)          | -4,9%        |
| <b>Risultato dell'esercizio</b>         | <b>29.115</b> | <b>32.180</b> | <b>(3.065)</b> | <b>-9,5%</b> |
| % sul valore della produzione           | 15,9%         | 18,4%         | (0)            |              |
| <b>Risultato di Gruppo</b>              | <b>29.115</b> | <b>32.180</b> | <b>(3.065)</b> | <b>-9,5%</b> |

\* n.s. = non significativo

Nel 2024 il Gruppo ha realizzato un **Valore della produzione** consolidato di Euro 183,5 milioni contro i 174,5 milioni di Euro del 2023, registrando un incremento di Euro 9 milioni circa pari a +5,2%. Più in dettaglio, nella composizione della voce Valore della Produzione, si segnala in particolare che: i) i Ricavi delle vendite, pari a circa 174,1 milioni di Euro, si incrementano in valore assoluto per 10,6 milioni di Euro (+6,5%) rispetto all'anno precedente essenzialmente per effetto del positivo andamento dei prezzi di vendita e dei volumi di vendita; ii) la variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti pari a Euro 1,1 milioni, ha subito un decremento pari a Euro 4,5 milioni rispetto all'esercizio precedente; iii) nell'esercizio si registrano incrementi di immobilizzazioni per lavori interni per Euro 229 mila; (iv) gli Altri ricavi, pari a 8,1 milioni di Euro, evidenziano un decremento di circa 6,1 milioni di Euro. Tale decremento è in particolar modo riconducibile alla riduzione di contributi erogati sotto forma di credito di imposta per l'anno 2024 in favore delle imprese energivore e a forte consumo di gas naturale che per l'esercizio precedente ammontavano a Euro 1,9 milioni circa ed alla riduzione delle plusvalenze da cessione ordinaria per Euro 4,2 milioni circa.

I **costi operativi e per servizi** pari a 97,5 milioni di Euro circa si incrementano rispetto al 2023 per circa 5,8 milioni di Euro (+6,3%). Più dettagliatamente si segnala in particolare: i) Costo materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, pari a circa 36,4 milioni di Euro, si decrementano in valore assoluto per 1,2 milioni di Euro (-3,13%) dovuto al decremento del prezzo di acquisto di alcuni fattori della produzione (tra cui si segnala il decremento del costo di acquisto del *petcoke*); (ii) Costi per servizi pari a 57,9 milioni di Euro circa registrano un incremento del 9,74% rispetto all'anno precedente, principalmente per effetto del decremento del prezzo di acquisto dell'energia; (iii) la voce svalutazione di crediti dell'attivo circolante pari a Euro 179 mila circa registra un decremento in valore assoluto pari a 357 mila Euro e (iv) la voce Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci di rileva un incremento di circa 900 mila Euro rispetto all'anno precedente riducendo i costi di produzione di Euro 1,4 milioni di Euro circa; (v) la voce Altri accantonamenti per Euro 191 mila accoglie i costi di ripristino che dovrà sostenere la controllata Barbetti Materials S.p.A. in alcune centrali al termine del periodo di locazione; (vi) la voce Oneri di gestione, pari a 2,3 milioni di Euro, registra un incremento rispetto all'anno precedente (in valore assoluto di 786 mila Euro) .

Il **valore aggiunto** di Gruppo pari a 86 milioni di Euro circa ha registrato un incremento di 3,3 milioni di Euro (+4 %) rispetto al precedente esercizio dovuto principalmente all'aumento dei volumi delle vendite e alla riduzione dei costi operativi e per servizi. Il costo del personale, pari a 28 milioni di Euro, ha registrato un incremento del 27% rispetto all'esercizio precedente.

Il **Margine operativo lordo** (EBITDA), registra una leggera flessione attestandosi a 58 milioni di Euro con un'incidenza sul valore della produzione del 31,6% rispetto ai 60,7 milioni di Euro del 2023 (con un'incidenza sul valore della produzione del 34,8%).

La voce **Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni**, pari a circa 16,1 milioni di Euro ha registrato un incremento di Euro 2 milioni rispetto all'esercizio precedente dovuto principalmente agli ammortamenti registrati nell'anno. .

Il **risultato operativo di Gruppo** (EBIT) positivo per Euro 41,9 milioni circa, ha registrato un rilevante decremento di 4,6 milioni di Euro rispetto al precedente esercizio.

Il **Risultato della gestione finanziaria** è negativo per 2,2 milioni di Euro, composto essenzialmente dagli interessi passivi sul finanziamento contratto dalla Capogruppo nel 2007 con Mediobanca-Banca di Credito Finanziario S.p.A..

Il **Risultato della gestione delle attività finanziarie** non è significativo ai fini della presente analisi.

Le **imposte** dell'esercizio impattano negativamente sul conto economico per 10,58 milioni Euro, dei quali: (i) 7,6 milioni di Euro per imposte correnti (IRES e IRAP); (ii) 5 mila Euro per minori imposte anni precedenti; (iii) 2,9 milioni di Euro per imposte differite (passive) e (iv) 10 mila Euro per proventi da consolidato fiscale.

Il Gruppo, chiude l'esercizio con un risultato positivo pari 29,11 milioni di Euro. Nel dettaglio, il risultato positivo che il Gruppo ha registrato nell'anno 2024 è da ricondurre principalmente: (i) ai risultati di esercizio delle società incluse nell'area di

consolidamento per un totale di 29,45 milioni di Euro circa (Cementerie Aldo Barbetti +27,3 milioni di Euro, Barbetti Materials +432 mila Euro, Barbetti I.C. +1,4 milioni di Euro, S.T.B. +117 mila Euro, A.T. DUE S.r.l. . +304 mila Euro, Logical +10 mila Euro); (ii) alle rettifiche di consolidamento per un totale di -0,4 milioni, scaturenti all'elisione degli acquisti e delle vendite intercompany, dalla rettifica del valore delle rimanenze, dalla rettifica dei costi per leasing e dalla gestione delle operazioni straordinarie.

I risultati positivi tralasciati anche nel 2024 sono il frutto non soltanto delle condizioni di mercato, ma trovano fondamento anche nelle peculiari caratteristiche e nel sistema valoriale che percorre tutte le società del Gruppo che hanno registrato risultati positivi e in aumento rispetto al 2023, fattori che si ritiene avranno un ruolo sempre più determinante per la sostenibilità delle *performance* e della crescita futura.

Di seguito si fornisce un maggior dettaglio relativamente alle *performance* della Capogruppo e delle società consolidate per l'anno in commento.

La **Capogruppo** ha registrato nell'esercizio ricavi delle vendite pari a 116,9 milioni di Euro, rispetto ai 118,1 milioni di Euro circa dell'anno precedente, con un decremento di 1,1 milioni (-0,9%).

La lieve flessione del valore della produzione registrato dalla stessa Capogruppo rispetto all'esercizio precedente, pari a 2,3 milioni di Euro, è da attribuire principalmente al leggero calo dei ricavi di vendita ed alla riduzione dei contributi ricevuti dalla stessa sotto forma di credito di imposta.

I costi operativi e per servizi della Capogruppo hanno registrato un decremento di circa 0,5 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente, principalmente per il combinato effetto di: (i) decremento della spesa per materie prime, sussidiarie di consumo e merci per complessivi Euro 2,7 milioni, essenzialmente dovuta alla diminuzione del prezzo di acquisto del *petcoke* (-21,57%); (ii) incremento dei costi per servizi per complessivi Euro 1,6 milioni, rispetto ai quali si segnala l'effetto combinato di un decremento della spesa per acquisto dell'energia per Euro 1,6 milioni rispetto allo scorso esercizio, dell'incremento dei costi per il trasporto del cemento per Euro 0,2 milioni e delle materie prime per Euro 1,5 milioni, dell'incremento dei costi per pulizie industriali e altre costi vari per Euro 0,2 milioni circa, dell'incremento delle spese di manutenzione per Euro 0,5 milioni e dell'incremento dei costi per prestazioni di terzi per Euro 0,8 milioni; (iii) variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci che registra un decremento (aumento del costo) di circa 1,1 milioni di Euro rispetto al precedente esercizio; (iv) incremento dei costi per godimento beni di terzi per Euro 300 mila circa e (v) incremento dei costi generali di gestione per circa 0,2 milioni Euro dovuto principalmente all'incremento di poste non ricorrenti di natura straordinaria. Per effetto di quanto sopra, il **Margine Operativo Lordo** (EBITDA) della Capogruppo, pari a circa 48,3 milioni di Euro, è diminuito rispetto al precedente esercizio di 4 milioni di Euro.

La Voce Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni della Capogruppo, pari ad Euro 9,2 milioni di Euro circa, ha subito un incremento di Euro 200 mila circa rispetto

all'esercizio precedente.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) della Capogruppo, dopo gli ammortamenti e le svalutazioni, si è attestato a 39,1 milioni di Euro, registrando in valore assoluto un decremento di 4,6 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato del bilancio al 31 dicembre 2024 della Capogruppo risulta positivo per 27,3 milioni di Euro, rispetto ai 27,1 milioni di Euro dello scorso esercizio.

**Barbetti Materials S.p.A** ha registrato nell'esercizio in commento un aumento del Valore della produzione pari al 4,6% rispetto al 2023. Tale risultato è attribuibile essenzialmente all'aumento dei ricavi delle vendite riconducibile all'incremento dei prezzi medi di vendita del calcestruzzo.

I costi operativi e per servizi hanno registrato un incremento del 4,8% circa rispetto all'anno precedente, in particolare dovuto all'incremento dei prezzi medi dei servizi di trasporto delle materie prime e dei prodotti finiti, dei costi per godimento beni di terzi (aumentati per effetto dell'attivazione di contratti di leasing sottoscritti per l'acquisto di nuovi mezzi d'opera) e degli oneri diversi di gestione (che registrano un incremento determinato prevalentemente dagli oneri di dismissioni per obsolescenza di un impianto di calcestruzzo sito in Civitella In Val di Chiana (AR) e di un fabbricato ubicato nella Centrale di Terranuova Bracciolini (AR), nonché dalle minusvalenze ordinarie derivanti dalle cessioni degli asset aziendali).

L'esercizio chiuso al 31/12/2024 evidenzia quindi un EBITDA positivo per Euro 2,85 milioni in linea con il risultato del 2023 e un utile di esercizio pari a Euro 432 mila, dopo aver rilevato ammortamenti e svalutazione per Euro 2,2 milioni, proventi e oneri finanziari per negativi Euro 33 mila e un effetto netto positivo di imposte correnti, differite e anticipate per Euro 219 mila.

Nel corso dell'anno in commento, la Società ha avviato la riattivazione della centrale di Civitella in Val di Chiana (AR) e si è dato inizio alla dismissione di alcune unità, come ad esempio Montepulciano (SI), Roma Loc. Portuense, Rosignano (LI), Città di Castello (PG) Loc. Ponte alla Soara e Sezze (LT), ritenute non più strategiche ai fini degli obiettivi societari.

Inoltre, nell'esercizio in commento, la Società ha iniziato l'attività estrattiva presso Cava Vallocchia Spoleto a seguito dell'autorizzazione all'ampliamento del sito estrattivo con validità decennale.

La Società, sempre nel corso dell'anno 2024, ha adottato una specifica procedura Whistleblowing per disciplinare il processo di segnalazione rispondente ai requisiti di cui al D.Lgs. 24/2023 e si è munita di un manuale di Compliance Antitrust, implementando un modello di gestione volto a tutelare le Società del Gruppo da potenziali rischi antitrust.

**S.T.B. S.r.l.** nel corso del 2024 ha proseguito l'attività di trasporto per la controllante e per il Gruppo.

Il Valore della Produzione, pari a Euro 15,6 milioni circa registra un incremento di circa il 14,4% rispetto a quanto rilevato nell'esercizio 2023 principalmente dovuto ai maggior approvvigionamenti delle materie prime per la Capogruppo Cementerie Aldo

Barbetti S.p.A. (+15,9%). I costi operativi e per servizi hanno registrato un incremento pari al 24,6% passando da Euro 9,7 milioni circa nel 2023 a Euro 12,1 milioni circa nel 2024. Tale incremento è imputabile all'effetto degli investimenti (leasing) per il rinnovo-incremento parco automezzi (+ 46,5% per Euro 1,72 milioni circa nel 2024 contro gli Euro 1,17 milioni circa del 2023) e per effetto dei costi di terziarizzazione. Dal 1 gennaio 2025 è divenuta efficace la fusione della società S.T.B. S.r.l. incorporata nella società A.T. DUE S.r.l., acquisita al 100% da Cementerie Aldo Barbetti S.p.A. con atto di compravendita del 30 maggio 2024.

La controllata **A.T. DUE S.r.l.**, registra al 31 dicembre 2024 un Valore della produzione pari a Euro 25,9 milioni e Costi della produzione pari a Euro 25,7 milioni. La Società ha proseguito con il piano di aggiornamento ed incremento del parco veicolare con l'introduzione di mezzi a basso impatto ambientale coprendo circa 7,2 milioni di chilometri, di cui circa 1,1 milioni con automezzi alimentati a LNG e circa 700 mila km con automezzi alimentati a HVO.

Nel corso del 2024, il valore della produzione della **Barbetti I.C. S.r.l.**, pari a 7,4 milioni di Euro, è rimasto sostanzialmente invariato rispetto a quanto registrato nel corso dell'esercizio precedente, così come i costi operativi. Al contrario, i costi per servizi hanno registrato un incremento del 12,7% circa dovuto principalmente all'aumento dei costi di trasporto delle merci ed all'aumento delle prestazioni diverse di terzi. Il margine operativo lordo (EBITDA) si è attestato a 2,4 milioni di Euro circa, registrando un decremento rispetto all'esercizio 2023, del 7,7% circa e da attribuirsi agli aumenti di costo di cui sopra.

La Barbetti I.C. S.r.l., è riuscita a confermare nel corso dell'esercizio in esame la propria capacità di presidiare in modo efficace il mercato di produzione e vendita inerti nell'area di propria pertinenza; il risultato della gestione pari a Euro 1,4 milioni è lievemente diminuito rispetto a 1,6 milioni del periodo precedente per effetto del suddetto incremento dei costi di trasporto delle merci.

La tabella che segue riporta alcuni tipici indicatori di *performance* di Gruppo, comunemente utilizzati per misurare la capacità delle società di produrre reddito. Gli indici mostrati sono confrontati con l'esercizio 2023:

| INDICI DI REDDITIVITÀ DI GRUPPO |                                               | 2024  | 2023  |
|---------------------------------|-----------------------------------------------|-------|-------|
| M.O.L. / Ricavi                 | Margine operativo lordo / Ricavi di vendita   | 33,3% | 37,1% |
| R.O.I. (Return on Investment)   | Risultato operativo netto / Totale attivo     | 14,3% | 17,3% |
| R.O.S. (Return on Sales)        | Risultato operativo netto / Ricavi di vendita | 24,1% | 28,5% |
| R.O.E. (Return on Equity)       | Risultato d'esercizio / Patrimonio netto      | 15,5% | 20,1% |

Il primo indice, dato dal rapporto tra Margine Operativo Lordo (o EBITDA) e Ricavi delle Vendite, come espressione del risultato della gestione caratteristica, si attesta nel 2024 al 33,3%, in decremento rispetto al 37,1% registrato nel 2023.

L'indice R.O.I., che misura la redditività corrente del capitale investito, esprime la capacità del Gruppo di impiegare efficientemente le risorse disponibili. Tale indice pari al 14,3% è diminuzione rispetto al valore rilevato nel 2023 (pari al 17,3%). Tale decremento rispecchia il decremento del Margine Operativo Netto (al numeratore dell'indice) che nel 2024 risulta pari a Euro 41,9 milioni circa rispetto a Euro 46,5 milioni circa del 2023, sul quale incide particolarmente l'incremento del costo del lavoro collegato a sua volta all'incremento del parco automezzi realizzato dalle società di trasporto del Gruppo.

L'indice R.O.S., che esprime la redditività caratteristica delle vendite, nel 2024 risulta pari al 24,1%. Se confrontato con il valore del 2023 pari a 28,5%, evidenzia per il 2024 un leggero decremento della redditività operativa di gruppo.

L'indice R.O.E. che esprime la capacità di remunerazione del capitale di rischio impiegato si attesta ad un valore pari al 15,5% anch'esso in leggero decremento rispetto al 20,1% dell'esercizio precedente.

## ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA

La situazione patrimoniale e finanziaria risultante dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 è esposta nella tabella seguente:

### STATO PATRIMONIALE SINTETICO

Importi in € migliaia

|                                      | 31-DIC-24      | 31-DIC-23      | VARIAZIONE     | VAR. %       |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| Immobilizzazioni immateriali         | 3.543          | 2.254          | 1.289          | 57,2%        |
| Immobilizzazioni materiali           | 134.179        | 129.869        | 4.310          | 3,3%         |
| Immobilizzazioni finanziarie         | 5.744          | 8.780          | (3.036)        | -34,6%       |
| <b>Attività correnti</b>             | <b>149.079</b> | <b>128.007</b> | <b>21.072</b>  | <b>16,5%</b> |
| <b>Totale attività</b>               | <b>292.545</b> | <b>268.910</b> | <b>23.635</b>  | <b>8,8%</b>  |
| <b>Patrimonio netto di Gruppo</b>    | <b>187.836</b> | <b>160.288</b> | <b>27.548</b>  | <b>17,2%</b> |
| Patrimonio netto di Terzi            | 0              | 0              |                |              |
| Passività non correnti               | 40.129         | 50.710         | (10.581)       | -20,9%       |
| Passività correnti                   | 64.580         | 57.911         | 6.669          | 11,5%        |
| <b>Totale passività</b>              | <b>104.709</b> | <b>108.621</b> | <b>(3.912)</b> | <b>-3,6%</b> |
| <b>Totale patrimonio e passività</b> | <b>292.545</b> | <b>268.909</b> | <b>23.636</b>  | <b>8,8%</b>  |

\* n.s. = non significativo



Il valore delle immobilizzazioni immateriali, pari a Euro 3,5 milioni, è aumentato del 57,2% rispetto all'esercizio precedente, per effetto di nuovi investimenti effettuati prevalentemente dalla Barbetti Materials S.p.A e del consolidamento della nuova consociata AT DUE S.r.l..

Con riferimento alle immobilizzazioni materiali, l'incremento di 4,3 milioni di Euro che si registra nell'esercizio in esame rispetto al 2023, è la risultante di nuovi investimenti per Euro 6,4 milioni, di ammortamenti e decrementi per Euro 16,4 milioni, nonché della variazione del perimetro di consolidamento per Euro 14,7 milioni.

Il valore delle immobilizzazioni finanziarie pari a Euro 5,7 milioni decrementa di circa 3 milioni di Euro per effetto principalmente del decremento della quota a lungo delle attività correnti, in particolare della voce crediti per imposte anticipate.

Riguardo le attività correnti si evidenzia che il saldo di fine esercizio presenta uno scostamento positivo rispetto al 2023 di circa 21,1 milioni di Euro principalmente dovuto: (i) all'incremento dei Crediti a breve termine per Euro 12,9 milioni circa; (ii) all'incremento delle attività finanziarie a breve pari a 0,2 milioni di Euro (iii) all'incremento dei ratei e risconti attivi per Euro 3,9 milioni circa; (iv) alla diminuzione della quota a lungo termine pari a Euro 4,1 milioni circa.

Il patrimonio netto di Gruppo è passato dai 160,3 milioni di Euro del 2023 ai 187,8 milioni di Euro dell'esercizio in commento, registrando un incremento di 27,5 milioni di Euro.

Le Passività non correnti, pari a 40,1 milioni di Euro, registrano un decremento di circa 10,5 milioni di Euro principalmente per effetto congiunto delle seguenti variazioni: (i) incremento dei fondi per rischi e oneri e fondo TFR per euro 2 milioni circa; (ii) riduzione della quota dei debiti bancari esigibili oltre l'esercizio successivo per complessivi 20,5 milioni di euro circa, (per maggiori dettagli in merito si rinvia al paragrafo "Debiti verso banche" della Nota Integrativa al bilancio consolidato); (iii) incremento della quota a lungo della voce "Debiti vs altri finanziatori" per circa 6,7 milioni di euro (iv) dell'incremento della voce "Acconti" per 0,2 milioni di Euro circa; (v) incremento della quota a lungo dei ratei e risconti passivi pari ad Euro 1,1 milioni di Euro.

Le Passività correnti, pari a 64,6 milioni di Euro, registrano rispetto al 2023 un incremento di 6,7 milioni, principalmente riconducibile ai seguenti effetti: (i) incremento dei debiti verso banche a breve per Euro 0,7 milioni circa; (ii) incremento dei debiti verso altri finanziatori a breve per Euro 2,5 milioni; (iii) incremento degli acconti per Euro 0,3 milioni circa; (iv) incremento dei debiti verso fornitori per Euro 1,4 milioni; (v) incremento dei debiti tributari e verso istituti di previdenza correnti per Euro 0,7milioni; (v) incremento degli Altri debiti per Euro 1 milioni e (vi) decremento della quota a breve dei ratei e risconti passivi di circa 0,4 milioni di Euro.

La tabella che segue riporta alcuni indici patrimoniali e finanziari:

| INDICI PATRIMONIALI E FINANZIARI DI GRUPPO |                                                                            | 2024 | 2023 |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------|------|
| Quoziente primario di struttura            | Patrimonio Netto di Gruppo / Attivo fisso                                  | 1,31 | 1,14 |
| Quoziente secondario di struttura          | (Patrimonio Netto di Gruppo + Passività non correnti) / Attivo Fisso       | 1,59 | 1,50 |
| Quoziente di indebitamento complessivo     | (Passività correnti + Passività non correnti) / Patrimonio Netto di Gruppo | 0,56 | 0,68 |
| Quoziente di indebitamento finanziario     | Passività di finanziamento/ Patrimonio Netto di Gruppo                     | 0,29 | 0,40 |

Nell'esercizio in commento si registra un miglioramento degli indici rispetto al 2023. Il Gruppo esprime un livello di patrimonializzazione sempre più coerente con la consistenza dei propri *asset*.

Per quanto riguarda la dinamica dei flussi di cassa del Gruppo, si rimanda ai dettagli del Rendiconto Finanziario.

## INVESTIMENTI DEL GRUPPO

L'ammontare complessivo degli investimenti tecnici del Gruppo è pari a 8,29 milioni di Euro circa, di cui 1,88 milioni di Euro relativi a immobilizzazioni immateriali.

I principali investimenti hanno interessato la Capogruppo, per un valore complessivo di 5,3 milioni di Euro circa, e si inseriscono nell'azione di continuo aggiornamento tecnologico degli asset produttivi, cui si accompagna la particolare attenzione della Capogruppo per la salvaguardia dell'ambiente e per la tutela della salute e sicurezza sui luoghi di lavoro.

Nell'ambito di tali investimenti effettuati si dà evidenza dei principali interventi tecnici effettuati dalla Capogruppo nel sito di Gubbio per:

- la realizzazione del nuovo silo n. 6, per lo stoccaggio dei prodotti finiti;
- l'ammodernamento del filtro di processo dell'impianto di essiccazione della pozzolana/loppa;
- la realizzazione del nuovo laboratorio chimico per l'effettuazione delle analisi del CSS-Combustibile;
- l'installazione degli impianti per il condizionamento delle cabine elettriche, ubicate negli edifici dei molini di macinazione cotto;
- la sostituzione della parte terminale del silo n. 1 di stoccaggio del coke di petrolio.

Anche le società controllate hanno proseguito nella politica di mantenimento di un adeguato livello di efficienza e produttività e di aggiornamento tecnologico degli asset produttivi.

Con riferimento alla controllata Barbetti Materials S.p.A, è proseguito l'impegno della Società volto al mantenimento di un adeguato livello di efficienza e produttività degli impianti di calcestruzzo dell'intera rete produttiva, oltre che dell'ammodernamento tecnologico dell'organizzazione, sia sotto il profilo operativo che amministrativo.

## ATTIVITÀ DI SVILUPPO

Le attività di sviluppo sono prioritariamente svolte nell'ambito della Capogruppo e della controllata Barbetti Materials S.p.A. che grazie ad un'attività sperimentale, svolta anche in stretta collaborazione, perseguono possibili innovazioni sia di processo sia di prodotto.

Nel corso 2024 la Società, di concerto con la controllata Barbetti Materials S.p.A., ha continuato lo studio e la realizzazione di alcune produzioni industriali "pilota", presso lo stabilimento di Gubbio, del nuovo cemento di miscela denominato VI(S-P) della classe 42,5 in base alla nuova norma europea UNI EN 197-5, da utilizzare per la produzione di calcestruzzo preconfezionato. Ad esito positivo delle prove, a fine anno 2024, è stata richiesta la certificazione al Consiglio Superiore dei Lavori Pubblici del cemento VI(S-P) 42,5 N per poter essere immesso sul mercato e contemporaneamente è stata richiesta anche la certificazione di un nuovo cemento denominato II/C-M (S-LL) 32,5 R da poter vendere sfuso ed in sacchi.

Sempre nel corso del 2024 è iniziato lo studio di laboratorio accompagnato da prove industriali di produzione di un altro nuovo cemento denominato II/B -S 52,5 R in sostituzione parziale del cemento I 52,5 R.

Tutta l'attività fatta nel 2024 ha avuto lo scopo di produrre cementi di qualità con una minore quantità di clinker.

Per quanto riguarda il settore del calcestruzzo preconfezionato, nel corso del 2024 la Barbetti Materials S.p.A. ha proseguito la sua attività di ricerca e sviluppo e ha indirizzato i propri sforzi su progetti che si ritengono di particolare interesse al fine di offrire materiali dall'alto contenuto innovativo con performance inedite da un punto di vista di resistenza meccanica, sostenibilità, adattabilità e sotto il profilo estetico. Inoltre, parallelamente al resto del Gruppo, la Società sta intraprendendo iniziative per rendere la propria attività sempre più sostenibile in termini ambientali, sociali e di governance.

Per lo sviluppo dei progetti la società ha visto il coinvolgimento del personale tecnico interno e altre risorse esterne quali laboratori prove e studi tecnici specializzati in controllo e prove sui materiali da costruzione. La Società ha ritenuto di non capitalizzare tali costi.

Le attività di ricerca proseguono nel corso dell'esercizio 2025. Confidiamo che l'esito positivo di tali innovazioni possa generare buoni risultati in termini di fatturato con ricadute favorevoli sull'economia dell'azienda.

## GESTIONE DEL RISCHIO E DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI

### GESTIONE DEL RISCHIO INDUSTRIALE

Il sistema di gestione del rischio del Gruppo coinvolge il Consiglio di Amministrazione e la Direzione Generale della Capogruppo, i Consigli di Amministrazione delle società

consolidate nonché le specifiche funzioni aziendali coinvolte. Obiettivo principale è l'identificazione di potenziali eventi rischiosi e la conseguente gestione del rischio entro determinati limiti, al fine di salvaguardare il raggiungimento degli obiettivi aziendali di Gruppo.

La gestione dei rischi mira innanzitutto alla tutela degli *stakeholder* (azionisti, dipendenti, clienti, fornitori), alla salvaguardia del patrimonio aziendale, nonché al rispetto dell'ambiente.

I principali rischi sono di seguito descritti:

#### **1. RISCHI LEGATI AL CONTESTO ECONOMICO**

Nonostante il lento percorso di consolidamento che l'economia nazionale sembra seguire nella dinamica del settore delle costruzioni in Italia dopo un decennio in contrazione, l'ulteriore evoluzione dello scenario geopolitico derivante dal perdurare del conflitto Russo-Ucraina e le accresciute tensioni nelle aree del Medio Oriente, non hanno determinato effetti rilevanti per il Gruppo né variazioni significative nella gestione del rischio finanziario; non sono state pertanto modificate le relative procedure in quanto non intrattiene rapporti diretti con le aree coinvolte.

#### **2. RISCHI LEGATI ALLA DISPONIBILITÀ DI MATERIE PRIME ED AL RINNOVO DEI DIRITTI DI ESCAVAZIONE**

L'attività estrattiva è in atto nelle concessioni minerarie per "marna da cemento", di proprietà della Capogruppo, originariamente denominate "Valderchia" e "Cavaliere Petazzano", site in Gubbio. A far data del 8 febbraio 2023 le due concessioni sono state unite in una unica, denominata "Valderchia e Cavaliere" di pari durata, ossia con validità sino a settembre 2035. La capacità delle miniere è adeguata ai programmi estrattivi della Società.

È in capo alla controllata Barbetti Materials S.p.A. l'autorizzazione allo sfruttamento della cava di Vallocchia. Nel mese di novembre 2023, con Determinazione Regionale n. 12618, la Regione Umbria ha rilasciato il Giudizio di Compatibilità Ambientale Positivo relativamente alla I fase attuativa (1-10 anni) di sfruttamento del giacimento di calcare massiccio unitamente ad altri titoli abilitativi e il Comune di Spoleto, all'interno del procedimento di PAUR, con D.D. 1571 del 16.11.2023 ha rilasciato l'autorizzazione valida per anni 10 (2023-2033) per lo sfruttamento del sito produttivo di Vallocchia.

Per Barbetti I.C. S.r.l., si segnala che nell'ultimo trimestre del 2014 la società ha ottenuto, da parte delle Autorità competenti, l'autorizzazione all'ampliamento dei volumi estrattivi esistente presso la cava di calcare sita nel Comune di Priverno, iniziandone nel 2015 lo sfruttamento. Tale autorizzazione, che garantiva alla società attività estrattiva per un periodo per circa 15 anni, è stata oggetto di primo rinnovo. La cava è attualmente in esercizio grazie alla II proroga rilasciata dal Comune di Priverno il 04 marzo 2025 che ne estende la validità fino al 2029.

### **GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI**

Ai sensi di quanto indicato dall'art. 40 del D.Lgs 127/1991 si segnala che le attività del Gruppo sono esposte a diversi tipi di rischio finanziario.

La gestione dei fabbisogni finanziari e dei relativi rischi è svolta dalle singole società che compongono il Gruppo sulla base di linee guida definite dalla Capogruppo. L'obiettivo principale di queste linee guida è quello di garantire la presenza di una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio, al fine di mantenere una elevata solidità patrimoniale.

Gli strumenti di finanziamento maggiormente utilizzati sono rappresentati da:

- finanziamenti a breve termine e anticipi salvo buon fine di portafoglio commerciale, per finanziare il capitale circolante;
- finanziamenti a medio/lungo termine, per coprire gli investimenti nell'attivo immobilizzato.

I principali rischi finanziari sono rappresentati da:

## **1. RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE**

Il rischio di tasso di interesse a cui il Gruppo è esposto è originato, oltre che dal debito per affidamenti commerciali a breve a cui attingono alcune delle società del gruppo, dai debiti a medio/lungo termine stipulati dalla Capogruppo e da Barbetti Materials S.p.A..

Il rischio di tasso di interesse a cui è esposta la Capogruppo è legato essenzialmente al debito per il finanziamento a lungo termine in essere con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. finalizzato al finanziamento dell'investimento in Turchia.

A fine 2024 il finanziamento residuo è pari a 35 milioni di euro, e il tasso di interesse è composto da una parte fissa (margine) incrementata dall'Euribor 360 a 6 mesi *zero floor*.

Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto indicato in Nota Integrativa.

La controllata Barbetti Materials S.p.A. ha sottoscritto nel corso del 2021 un contratto relativo a strumenti finanziari derivati negoziati Over The Counter a copertura del tasso di interesse variabile applicato al finanziamento ancora in essere.

La Capogruppo possiede anche attività fruttifere d'interesse, remunerate sulla base dei tassi d'interesse variabili di mercato.

Al 31 dicembre 2024 alcune delle società del Gruppo possiedono anche attività fruttifere d'interesse, remunerate sulla base dei tassi d'interesse variabili di mercato.

## **2. RISCHIO DI CAMBIO**

Le società del Gruppo non operano direttamente su mercati internazionali. Tuttavia, la Capogruppo è esposta al rischio per i flussi finanziari derivanti dalla gestione operativa e legati essenzialmente alle operazioni di acquisto di combustibili solidi il cui prezzo è agganciato all'andamento del cambio USD.

A tutt'oggi, la Capogruppo ha deciso di non farsi carico del rischio di cambio come sopra descritto, bloccando già all'atto dell'acquisto il tasso di cambio e, conseguentemente, il prezzo definitivo in Euro della fornitura.

In ogni caso, laddove necessario e/o richiesto dalle circostanze, tale rischio, valutato da parte della funzione "Amministrazione e Finanza" della Capogruppo circa le fluttuazioni dei costi, potrà essere gestito, laddove ritenuto opportuno, tramite l'utilizzo di strumenti finanziari derivati (*call option*), e/o il ricorso ad acquisti a termine di

valuta. In tali casi le coperture avranno scadenza preferibilmente infrannuale.

### 3. RISCHIO DI PREZZO

Il rischio di prezzo per la Capogruppo è individuato nelle fluttuazioni del prezzo di acquisto dei prodotti energetici con particolare riferimento all'acquisto del carbone e della forza motrice. Il costo dei fattori energetici rappresenta un elemento determinante nella configurazione del costo di produzione della Capogruppo ed il suo andamento ha, nel tempo, mostrato variazioni significative che, se ripetute e se non assorbite da un incremento dei prezzi di vendita, potrebbero generare forti oscillazioni nei risultati economico-marginali della stessa.

Per la Barbetti Materials S.p.A., il rischio di prezzo è correlato all'andamento dei prezzi delle materie prime, il cui costo rappresenta un elemento di fondamentale importanza nella configurazione dei costi di produzione e ha mostrato nel corso degli anni andamenti e fluttuazioni significative. Il management aziendale monitora costantemente l'andamento dei prezzi delle materie prime al fine di spuntare sempre sul mercato i prezzi migliori e potere effettuare accurate analisi previsionali dei relativi flussi finanziari necessari per il fabbisogno produttivo.

Anche per le restanti società del Gruppo il rischio di prezzo è configurabile nelle fluttuazioni dei prezzi di acquisto di beni e servizi necessari per l'esercizio dell'attività produttiva.

### 4. RISCHIO DI CREDITO

L'esposizione al rischio di credito è riferibile alle disponibilità liquide, ai depositi bancari e all'esposizione nei confronti della clientela.

Per quanto riguarda il rischio di credito derivante dai rapporti con le banche, il Gruppo opera con controparti qualificate ed affidabili, pertanto, anche nell'odierno contesto di turbolenza dei mercati finanziari, si ritiene non sussista alcun rischio legato ad esse. In ogni caso le società del Gruppo operano una diversificazione del rischio su una pluralità di istituti di credito.

Relativamente ai crediti verso clienti, le Direzioni Commerciali, oltre alle funzioni di gestione del credito, stabiliscono la qualità del cliente, considerando la posizione finanziaria, l'esperienza passata ed altri fattori. Il numero di clienti piuttosto ampio, tipico del settore, permette una diversificazione del rischio di credito nell'ambito dei crediti commerciali, e le procedure operative consentono un controllo del rischio connesso al credito, limitando il *plafond* di vendita a clienti senza un adeguato livello di affidamento e di garanzie. La perdurante crisi di liquidità che attanaglia molteplici operatori giustifica la particolare attenzione che le società del gruppo pongono nella gestione del credito.

### 5. RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio di liquidità fa riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie ed all'accesso al mercato del credito.

Le società del Gruppo intrattengono storici ed importanti rapporti con primari istituti bancari con i quali riescono a soddisfare le esigenze finanziarie per far fronte ai propri impegni. La politica adottata dalle società del Gruppo per effettuare i propri

impieghi finanziari risponde a criteri di investimento che hanno, quali elementi di riferimento, un profilo di rischio ridotto in termini di quota capitale, una scadenza dell'operazione nel breve termine, un rendimento minimo garantito e una liquidabilità dell'investimento in tempi brevissimi per poter far fronte ad eventuali necessità operative ed investimenti di carattere industriale.

Relativamente all'accesso al mercato del credito, si rammenta poi che la Barbetti Materials S.p.A. ha ottenuto nel corso del 2021 un nuovo finanziamento ipotecario dalla Unicredit Banca Spa dell'importo di Euro 2,5 milioni, garantito da SACE S.p.A. ai sensi del Decreto Legge 8 aprile 2020, n. 23. Tale garanzia è rilasciata ai sensi della sezione 3.2 ("Aiuto sotto forma di garanzia sui prestiti") della Comunicazione della Commissione Europea del 19 marzo 2020 recante un "Quadro temporaneo per le misure di aiuto di Stato a sostegno dell'economia nell'attuale emergenza del COVID".

## GESTIONE ALTRI RISCHI

### RISCHI LEGALI

Il Gruppo è esposto a rischi legali di varia natura, in relazione all'attività industriale e commerciale.

Gli ambiti potenzialmente esposti sono quello ambientale, della sicurezza sul lavoro, della responsabilità di prodotto, della fiscalità e della concorrenza.

Pur ritenendo di aver sempre operato in piena conformità e trasparenza, e nel rispetto della disciplina antitrust, in conseguenza della sanzione AGCM del 2017 la Capogruppo ha ricevuto alcuni atti di citazione per il risarcimento dei danni potenzialmente derivanti da un asserito sovrapprezzo. In relazione a tali pretese la Capogruppo ha avviato i necessari approfondimenti e verifiche, dando mandato ai propri legali di tutelarla in ogni sede. Gli esiti delle suddette azioni non sono ad oggi prevedibili.

I rischi per i quali le Società del Gruppo ritengono una probabile soccombenza, e il cui importo sia suscettibile di valutazione, sono descritti in Nota Integrativa nella sezione dedicata ai "Fondi per rischi ed oneri".

## RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLATE NON CONSOLIDATE E CON SOCIETÀ COLLEGATE

Il bilancio consolidato espone i saldi relativi ai rapporti commerciali e finanziari che le società del Gruppo intrattengono con società controllate non consolidate e società collegate.

Al 31 dicembre 2024 non si hanno rapporti di natura commerciale e finanziaria con le società collegate.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I principali indicatori congiunturali segnalano un indebolimento delle prospettive di crescita per il 2025 (dal 3,3 al 2,8 per cento, secondo il FMI) in conseguenza delle politiche commerciali attuate dagli Stati Uniti e alle risposte degli altri Paesi, ma l'impatto potrebbe essere più ampio, nel caso di un aggravamento delle tensioni geopolitiche. In particolare, il FMI prevede un rallentamento di un punto percentuale della crescita del Pil negli Stati Uniti e in Cina, e leggermente inferiore nelle maggiori economie europee. L'UE27 nel suo insieme rimane caratterizzata in previsione da un tasso di crescita contenuto.

In un simile contesto, le prospettive di crescita dell'economia italiana per il 2025 appaiono deboli nella prima parte dell'anno per poi accelerare nella seconda, nell'ipotesi di una attenuazione degli effetti legati ai fattori di rischio.

Secondo le più recenti previsioni, la crescita del PIL italiano nel 2025 si collocherebbe in una forbice compresa tra il +0,8% dell'Istat e di Banca d'Italia e il +1,0% della Commissione Europea.

Guardando al settore delle costruzioni, l'Ance prevede un'ulteriore flessione del -7% su base annua degli investimenti, in peggioramento rispetto al calo stimato per l'anno 2024. Questo risultato è fortemente influenzato dalla riduzione dell'impatto positivo della manutenzione straordinaria abitativa. Per quest'ultima si stima, infatti, una flessione significativa, pari al -30,0%, conseguenza diretta dell'ulteriore rimodulazione delle aliquote fiscali.

L'economia italiana, in particolare, si caratterizza per una specializzazione manifatturiera e un elevato orientamento all'export che la rendono particolarmente sensibile all'evoluzione del quadro economico internazionale, presentando tuttavia un grado di vulnerabilità contenuto e una buona resistenza del tessuto produttivo, formato prevalentemente da piccole e medie imprese.

La Banca d'Italia (Proiezioni macroeconomiche per l'economia italiana, 4 aprile 2025) e il MEF Documento di Finanza Pubblica (DFP) indicano una crescita del Pil pari allo 0,6% nel 2025.

L'industria del cemento in Italia sta affrontando un passaggio storico importante caratterizzato dall'impegno per la decarbonizzazione del settore a cui si aggiunge la necessità di proteggere il proprio mercato dall'importazione da paesi che non hanno gli stessi requisiti ambientali a cui è sottoposta la produzione italiana.

In questo contesto, la Capogruppo nel primo quadrimestre del 2025 ha registrato un andamento dei volumi di vendita lievemente in incremento rispetto all'anno precedente parallelamente a un incremento dei ricavi netti, determinando così una crescita del fatturato rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.

Continua il percorso del Gruppo volto a integrare e coniugare la crescita economica con lo sviluppo sociale e la tutela ambientale, perseguendo una *mission* sempre più attenta ai valori di sostenibilità, attraverso processi produttivi che garantiscano ridotti consumi energetici e l'utilizzo di strategie di rigenerazione e recupero volte ad

allungare il ciclo di vita dei prodotti e ridurre il loro impatto sull'ambiente.

Le tendenze sopra descritte risultano sostanzialmente coerenti con le previsioni economiche e finanziarie contenute nel piano pluriennale di medio-lungo periodo (2018-2030) approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo (il "*Business Plan*") a inizio 2019.

Il *Business Plan* contiene gli indirizzi strategici, nonché le linee guida operative, volte sia a un graduale e costante percorso di esdebitazione che consenta alla Società di mantenere nel medio periodo un solido equilibrio finanziario sia un'adeguata redditività operativa.

Guardando all'ultimo triennio la Capogruppo ha effettuato rimborsi in linea capitale del finanziamento Mediobanca, annoverando in ultimo il *cash sweep* effettuato a gennaio 2025, per complessivi Euro 52,4 milioni circa e riducendo significativamente l'ammontare del debito finanziario a Euro 13,3 milioni.

La controllata Barbetti Materials S.p.A., in tale contesto ha registrato nei primi due mesi del 2025 volumi leggermente in calo (-1%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ma consuntivando prezzi medi di vendita in incremento del 8,8% e dal confronto con il budget 2025 i volumi risultano in crescita di circa il 4,2% così come crescono del 4,6% i prezzi medi di vendita.

Ad ogni modo, sulla base di tali dati, per la Barbetti Materials il 2025 si prospetta, in termini di performance economiche, in linea rispetto ai dati consuntivati nel 2024.

La controllata Barbetti I.C. S.r.l. nei primi mesi del 2025 ha registrato un andamento dei volumi di vendita in aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+18,08%) determinando una crescita del fatturato del 16,91% circa.

La controllata A.T.DUE S.r.l., grazie anche ai nuovi investimenti pianificati (sia in risorse umane sia tecnici), nel primo bimestre 2025 è riuscita a centrare gli obiettivi di fatturato in riferimento al budget e in incremento rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.

Con riferimento ai crediti, si segnala un generale miglioramento, legato alla costante attenzione di tutte le società del Gruppo sull'attività di gestione del credito, sia in fase di affidamento dei clienti, sia nelle fasi di monitoraggio, incasso ed eventuale recupero del credito, per prevenire l'insorgere di situazioni di insolvenza e comunque minimizzarne gli effetti negativi sui risultati aziendali.

Il sistema bancario, per quanto d'occorrenza, continua a garantire un adeguato supporto finanziario alla gestione industriale e ai piani di investimento del Gruppo, che riesce quindi a soddisfare i fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti. Le risorse finanziarie disponibili si considerano adeguate a far fronte alla gestione ordinaria sebbene il rallentamento della crescita economica a livello nazionale e l'incertezza del contesto geopolitico richiedano un costante monitoraggio.

Anche tenendo conto di quanto sopra esposto il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo conferma la capacità del Gruppo di mantenere adeguati equilibri patrimoniali e finanziari di medio termine necessari per operare in continuità aziendale.

## AMBIENTE E SICUREZZA

Lo stabilimento di Gubbio ricade nella categoria 3.1 di cui all'Allegato VIII alla Parte II del D.Lgs. 152/06: "Impianti destinati alla produzione di clinker in forni rotativi la cui capacità di produzione supera 500 tonnellate al giorno". E' in possesso dell'Autorizzazione Integrata Ambientale (A.I.A.) rilasciata dalla Regione Umbria con D.D. n. 10812 del 28 novembre 2007, rinnovata successivamente dalla Provincia di Perugia con D.D. n. 11628 del 20 dicembre 2013 e da ultimo dalla Regione Umbria con D.D. n. 11648 del 9 novembre 2018 a seguito del procedimento di riesame finalizzato ad accertare l'applicazione delle migliori tecnologie disponibili (BAT) per il settore cemento ed il raggiungimento di livelli di emissione inferiori (BAT-AEL) o paragonabili a quelli associati alle BAT come definiti dalla Decisione di esecuzione della Commissione del 26 marzo 2013 (Decisione 2013/163/UE), pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 9 aprile 2013. Nel corso del 2024 sono stati eseguiti tutti i controlli prescritti in A.I.A. ed avviato l'utilizzo di CSS-Combustibile in parziale sostituzione dei combustibili di origine fossile, attività autorizzata dalla Regione con D.D. n. 13411 del 29/12/2021 di aggiornamento dell'A.I.A. .

Con riferimento all'Autorizzazione all'emissione di gas ad effetto serra dello stabilimento di Gubbio, nel corso del 2024 si è attuato quanto indicato dalla Direttiva ETS, direttiva 2003/87/CE come modificata dalla Direttiva 2018/410/CE e dal Decreto Legislativo n. 47 del 9 giugno 2020 che contiene le disposizioni di attuazione delle direttive citate.

Dal 2013 lo stabilimento di Gubbio ha conseguito la certificazione ai sensi della norma UNI EN ISO 14001:2004 ed UNI EN ISO 9001:2008. Nel 2019 il sito produttivo ha ottenuto il rinnovo della certificazione del Sistema di Gestione Ambiente e Qualità secondo le norme UNI EN 14001:2015 e UNI EN 9001:2015, certificazioni rinnovate per tre anni nel corso del 2022.

Dal 2014 CAB ha elaborato una Dichiarazione Ambientale di Prodotto (EPD) ai sensi della Norma ISO 14025 per tutti i cementi prodotti presso lo stabilimento di Gubbio e Ravenna. Nel corso del 2023 è stata elaborata e verificata da Ente esterno accreditato, una nuova Dichiarazione EPD per tenere conto degli aggiornamenti normativi intervenuti. La Dichiarazione EPD è stata registrata e pubblicata nel portale EPD del sito "International EPD System" di Environdec.

Lo stabilimento di Ravenna è autorizzato con Provvedimento n. 2829 rilasciato dalla Provincia di Ravenna in data 02/09/2013 alle emissioni in atmosfera ai sensi dell'art. 269 del D.Lgs. 152/2006 e con Determinazione DET-AMB-2023-2471 rilasciata da ARPAE, Agenzia Regionale per la Prevenzione, l'Ambiente e l'Energia dell'Emilia-Romagna, in data 16/05/2023 allo scarico delle acque reflue industriali ai sensi dell'art. 124 del D.Lgs. 152/2006. Nel corso del 2024 è stata predisposta la documentazione necessaria per la richiesta di Autorizzazione Unica Ambientale, ai sensi del DPR 59/2013.

In ossequio a quanto disposto dall'art. 2428 co.2 del Codice Civile, relativamente alle informazioni in materia di ambiente si sottolinea che:

- la Capogruppo svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di igiene sul posto di lavoro;
- non sono stati causati danni all'ambiente per i quali la Capogruppo sia stata dichiarata colpevole in via definitiva.

Nel corso del 2024 la Capogruppo ha proseguito nel programma di interventi tesi al miglioramento della sicurezza e degli ambienti di lavoro e nelle attività di informazione, formazione ed addestramento del personale operante nello stabilimento.

## RISORSE UMANE

Al 31 dicembre 2024 il numero dei dipendenti in forza al Gruppo è pari a 496 unità. In ossequio a quanto disposto dall'art. 40 del D.Lgs 127/1991, rinnovato dal D. Lgs 32/2007, si precisa che, con riguardo all'informativa relativa al personale dipendente, nel corso dell'esercizio non ci sono da segnalare infortuni sul lavoro che hanno comportato lesioni di una qualche gravità.

Nel corso dell'anno 2024, la Società, anche attraverso il Servizio di Prevenzione e Protezione Aziendale, ha cercato di massimizzare la tutela dei lavoratori, continuando a seguire e far rispettare procedure atte a preservare la salute e la sicurezza dei lavoratori.

## AZIONI PROPRIE

La Capogruppo non possiede azioni proprie, o azioni di società controllanti, anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

Il capitale della Capogruppo è pari a Euro 10 milioni rappresentato da n. 134.150 azioni prive di indicazione del valore nominale.

## ALTRE INFORMAZIONI

Si segnala infine che per l'approvazione del bilancio ordinario di esercizio e del bilancio consolidato la Capogruppo si è avvalsa del maggior termine previsto dallo statuto sociale, in conformità a quanto stabilito dall'art. 2364 secondo comma del Codice Civile, principalmente in quanto società *holding* soggetta agli obblighi di consolidamento di cui al D. Lgs. 127/91.

*Gubbio, 26 maggio 2025*

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Barbetti

# STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

| ATTIVO                             |                                                             | 31 DICEMBRE 2024 | 31 DICEMBRE 2023 |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| A)                                 | CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI             | -                | -                |
| B)                                 | IMMOBILIZZAZIONI                                            |                  |                  |
| I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI   |                                                             |                  |                  |
|                                    | 1) costi di impianto e di ampliamento                       | 105.228          | 1.603            |
|                                    | 2) costi di di sviluppo                                     | -                | -                |
|                                    | 3) brevetti e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno  | 82.752           | 29.812           |
|                                    | 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili            | 10.615           | 11.949           |
|                                    | 5) avviamento                                               | 296.695          | 300.400          |
|                                    | 6) immobilizzazioni in corso e acconti                      | 341.424          | -                |
|                                    | 7) differenza da consolidamento                             | -                | -                |
|                                    | 8) altre                                                    | 2.706.350        | 1.909.901        |
|                                    | Totale                                                      | 3.543.064        | 2.253.665        |
| II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI    |                                                             |                  |                  |
|                                    | 1) terreni e fabbricati                                     | 35.480.302       | 38.203.197       |
|                                    | 2) impianti e macchinario                                   | 74.112.826       | 79.457.985       |
|                                    | 3) attrezzature industriali e commerciali                   | 1.216.781        | 872.298          |
|                                    | 4) altri beni                                               | 18.345.602       | 8.037.889        |
|                                    | 5) immobilizzazioni in corso e acconti                      | 5.023.383        | 3.297.136        |
|                                    | Totale                                                      | 134.178.894      | 129.868.505      |
| III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE |                                                             |                  |                  |
|                                    | 1) partecipazioni:                                          | 734.172          | 734.533          |
|                                    | a) imprese controllate                                      | -                | 5.500            |
|                                    | b) imprese collegate                                        | 4.950            | 4.950            |
|                                    | c) imprese controllanti                                     | -                | -                |
|                                    | d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti       | -                | -                |
|                                    | d-bis) altre imprese                                        | 729.222          | 724.083          |
|                                    | 2) crediti:                                                 | 4.859.441        | 3.646.274        |
|                                    | a) verso imprese controllate                                | -                | -                |
|                                    | di cui entro l'esercizio successivo                         | -                | -                |
|                                    | b) verso imprese collegate                                  | 220.500          | 260.500          |
|                                    | di cui entro l'esercizio successivo                         | 220.500          | 260.500          |
|                                    | c) verso controllanti                                       | -                | -                |
|                                    | di cui entro l'esercizio successivo                         | -                | -                |
|                                    | d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | -                | -                |
|                                    | di cui entro l'esercizio successivo                         | -                | -                |
|                                    | d-bis) verso altri                                          | 4.638.941        | 3.385.774        |
|                                    | di cui entro l'esercizio successivo                         | 1.997.493        | 1.781.131        |
|                                    | 3) altri titoli                                             | -                | -                |
|                                    | 4) strumenti finanziari derivati attivi                     | 11.537           | 43.646           |
|                                    | Totale                                                      | 5.605.150        | 4.424.453        |
| Totale Immobilizzazioni (B)        |                                                             | 143.327.108      | 136.546.623      |



**C) ATTIVO CIRCOLANTE****I - RIMANENZE**

|                                                    |                   |                   |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo         | 7.559.551         | 6.982.521         |
| 2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 3.716.660         | 3.681.078         |
| 3) lavori in corso su ordinazione                  | -                 | -                 |
| 4) prodotti finiti e merci                         | 1.815.614         | 725.142           |
| 5) acconti                                         | -                 | -                 |
| 6) beni destinati alla vendita                     | 54.768            | 124.670           |
| <b>Totale</b>                                      | <b>13.146.593</b> | <b>11.513.411</b> |

**II - CREDITI**

|                                                             |                   |                   |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 1) verso clienti                                            | 77.794.249        | 72.928.258        |
| di cui oltre l'esercizio successivo                         | -                 | -                 |
| 2) verso imprese controllate                                | -                 | 102               |
| di cui oltre l'esercizio successivo                         | -                 | -                 |
| 3) verso imprese collegate                                  | 6.228             | 6.624             |
| di cui oltre l'esercizio successivo                         | -                 | -                 |
| 4) verso controllanti                                       | -                 | -                 |
| di cui oltre l'esercizio successivo                         | -                 | -                 |
| 5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | -                 | -                 |
| di cui oltre l'esercizio successivo                         | -                 | -                 |
| 5-bis) crediti tributari                                    | 2.562.833         | 2.466.770         |
| di cui oltre l'esercizio successivo                         | 99.830            | 505.664           |
| 5-ter) imposte anticipate                                   | 9.041.743         | 9.286.838         |
| di cui oltre l'esercizio successivo                         | 1.543.405         | 5.057.895         |
| 5-quater) verso altri                                       | 1.619.298         | 1.483.298         |
| di cui oltre l'esercizio successivo                         | 32.344            | 170.812           |
| <b>Totale</b>                                               | <b>91.024.351</b> | <b>86.171.890</b> |

**III - ATTIVITA' FINANZIARIE**

|                                                                             |                  |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1) partecipazioni in imprese controllate                                    | -                | -                |
| 2) partecipazioni in imprese collegate                                      | -                | -                |
| 3) partecipazioni in imprese controllanti                                   | -                | -                |
| 3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti | -                | -                |
| 4) altre partecipazioni                                                     | -                | -                |
| 5) strumenti finanziari derivati attivi                                     | -                | -                |
| 6) altri titoli                                                             | 2.768.235        | 1.700.830        |
| <b>Totale</b>                                                               | <b>2.768.235</b> | <b>1.700.830</b> |

|                                     |                    |                    |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE         |                    |                    |
| 1) depositi bancari e postali       | 37.276.633         | 31.907.021         |
| 2) assegni                          | -                  | -                  |
| 3) denaro e valori in cassa         | 16.152             | 6.725              |
| Totale                              | 37.292.785         | 31.913.746         |
| <b>Totale Attivo Circolante (C)</b> | <b>144.231.964</b> | <b>131.299.877</b> |
| <b>D) RATEI E RISCONTI</b>          | <b>4.985.705</b>   | <b>1.063.020</b>   |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                | <b>292.544.777</b> | <b>268.909.520</b> |

| <b>PASSIVO</b>                                                         |  | <b>31 DICEMBRE 2024</b> | <b>31 DICEMBRE 2023</b> |
|------------------------------------------------------------------------|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>A) PATRIMONIO NETTO</b>                                             |  |                         |                         |
| I - Capitale                                                           |  | 10.000.000              | 10.000.000              |
| II - Riserva da sovrapprezzo azioni                                    |  | -                       | -                       |
| III - Riserve di rivalutazione                                         |  | 104.284.402             | 104.284.402             |
| IV - Riserva legale                                                    |  | 2.000.000               | 994.570                 |
| V - Riserve statutarie                                                 |  | -                       | -                       |
| VI - Altre riserve                                                     |  | 37.380.659              | 7.749.451               |
| Riserva disponibile                                                    |  | 36.104.726              | 15.022.221              |
| Riserva L. 675/77                                                      |  | 39.896                  | 39.896                  |
| Riserva L. 10/91                                                       |  | 18.954                  | 18.954                  |
| Riserva L. 308/82                                                      |  | 7.747                   | 7.747                   |
| Riserva L. 526/82                                                      |  | 179.575                 | 179.575                 |
| Riserva L. 363/84                                                      |  | 7.064                   | 7.064                   |
| Riserva vincolata L. 488/92                                            |  | 1.818.627               | 1.818.627               |
| Riserva disponibile da incorporazione                                  |  | 2.288.120               | 2.288.120               |
| Riserva di consolidamento                                              |  | 6.250.407               | 2.719.665               |
| Utili e perdite a nuovo da consolidamento                              |  | (9.334.465)             | (14.352.418)            |
| Riserva da arrotondamento                                              |  | 8                       | -                       |
| VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi |  | 8.768                   | 33.171                  |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo                                 |  | 5.047.807               | 5.047.807               |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                                    |  | 29.114.792              | 32.178.404              |
| X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio                 |  | -                       | -                       |
| <b>Totale Patrimonio Netto del Gruppo</b>                              |  | <b>187.836.428</b>      | <b>160.287.805</b>      |
| Capitale e riserve di terzi                                            |  | 55                      | -                       |
| Utile / perdita di terzi                                               |  | 114                     | -                       |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>                                         |  | <b>187.836.597</b>      | <b>160.287.805</b>      |

**B) FONDI PER RISCHI E ONERI**

|                                                    |           |           |
|----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| 1) per trattamenti di quiescenza e obblighi simili | -         | -         |
| 2) per imposte anche differite                     | 4.812.272 | 3.559.267 |
| 3) strumenti finanziari derivati passivi           | -         | -         |
| 4) altri                                           | 1.061.775 | 369.706   |
| Totale                                             | 5.874.047 | 3.928.973 |

**C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

|           |           |
|-----------|-----------|
| 4.382.440 | 4.322.418 |
|-----------|-----------|

**D) DEBITI**

|                                                                         |            |            |
|-------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 1) obbligazioni                                                         | -          | -          |
| di cui oltre l'esercizio successivo                                     | -          | -          |
| 2) obbligazioni convertibili                                            | -          | -          |
| di cui oltre l'esercizio successivo                                     | -          | -          |
| 3) debiti verso soci per finanziamenti                                  | -          | -          |
| di cui oltre l'esercizio successivo                                     | -          | -          |
| 3.1) debiti finanziari verso soci di partecipazione in JV               | -          | -          |
| di cui oltre l'esercizio successivo                                     | -          | -          |
| 4) verso banche                                                         | 37.955.258 | 57.772.876 |
| di cui oltre l'esercizio successivo                                     | 14.786.175 | 35.312.933 |
| 5) verso altri finanziatori                                             | 16.185.981 | 7.023.044  |
| di cui oltre l'esercizio successivo                                     | 11.750.468 | 5.092.945  |
| 6) acconti                                                              | 1.938.862  | 1.479.307  |
| di cui oltre l'esercizio successivo                                     | 900.156    | 762.773    |
| 7) verso fornitori                                                      | 22.655.879 | 21.267.692 |
| di cui oltre l'esercizio successivo                                     | -          | -          |
| 8) rappresentati da titoli di credito                                   | -          | -          |
| di cui oltre l'esercizio successivo                                     | -          | -          |
| 9) verso imprese controllate                                            | -          | -          |
| di cui oltre l'esercizio successivo                                     | -          | -          |
| 10) verso imprese collegate                                             | 19.100     | 85.215     |
| di cui oltre l'esercizio successivo                                     | -          | -          |
| 11) verso imprese controllanti                                          | -          | -          |
| di cui oltre l'esercizio successivo                                     | -          | -          |
| 11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | -          | -          |
| di cui oltre l'esercizio successivo                                     | -          | -          |
| 12) tributari                                                           | 6.277.884  | 5.543.624  |
| di cui oltre l'esercizio successivo                                     | -          | -          |
| 13) verso istituti di previdenza e sicurezza sociale                    | 1.884.013  | 1.433.456  |
| di cui oltre l'esercizio successivo                                     | -          | -          |
| 14) altri                                                               | 5.292.283  | 4.225.643  |

|                                                        |                    |                    |
|--------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| di cui oltre l'esercizio successivo                    | 965.316            | 928.223            |
| 14 bis) Altri debiti per investimento in Joint Venture | -                  | -                  |
| di cui oltre l'esercizio successivo                    | -                  | -                  |
| Totale                                                 | 92.209.260         | 98.830.857         |
| <b>E) RATEI E RISCONTI</b>                             | 2.242.433          | 1.539.467          |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                                  | <b>292.544.777</b> | <b>268.909.520</b> |

# CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

31 DICEMBRE 2024 31 DICEMBRE 2023

## A) VALORE DELLA PRODUZIONE

|                                                                                          |                    |                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                              | 174.077.156        | 163.446.908        |
| 2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 1.126.052          | (3.376.214)        |
| 3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione                                         | -                  | -                  |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                                     | 229.225            | 124.447            |
| 5) Altri ricavi e proventi                                                               | 8.126.674          | 14.279.999         |
| di cui contributi in conto esercizio                                                     | 703.344            | 2.550.303          |
| <b>Totale</b>                                                                            | <b>183.559.107</b> | <b>174.475.140</b> |

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

|                                                                                 |                    |                    |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                               | 36.400.901         | 37.576.501         |
| 7) Servizi                                                                      | 57.906.648         | 52.764.738         |
| 8) Godimento beni di terzi                                                      | 1.026.949          | 616.930            |
| 9) Personale                                                                    | 28.055.666         | 22.082.789         |
| a) salari e stipendi                                                            | 19.672.409         | 15.200.590         |
| b) oneri sociali                                                                | 6.426.120          | 5.072.032          |
| c) trattamento di fine rapporto                                                 | 1.561.382          | 1.300.327          |
| d) trattamenti di quiescenza e simili                                           | 10.941             | -                  |
| e) altri costi                                                                  | 384.814            | 509.840            |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni                                                 | 16.258.873         | 14.683.655         |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                              | 420.429            | 316.733            |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                | 15.659.708         | 13.609.534         |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni                                    | -                  | 221.214            |
| d) svalutazione crediti attivo circolante e disponibilità liquide               | 178.736            | 536.174            |
| 11) Variazione delle rimanenze di materie prime sussidiarie, di consumo e merci | (487.803)          | (1.407.832)        |
| 12) Accantonamenti per rischi                                                   | -                  | -                  |
| 13) Altri accantonamenti                                                        | 191.384            | 118.000            |
| 14) Oneri diversi di gestione                                                   | 2.306.673          | 1.520.398          |
| <b>Totale</b>                                                                   | <b>141.659.291</b> | <b>127.955.179</b> |

## DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)

**41.899.816 46.519.961**

## C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

|                                |       |    |
|--------------------------------|-------|----|
| 15) Proventi da partecipazioni | 1.693 | 32 |
| di cui da imprese controllate  | -     | -  |
| di cui da imprese collegate    | -     | -  |
| di cui da imprese controllanti | -     | -  |

|                                                                                   |                    |                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| di cui da imprese sottoposte al controllo delle controllanti                      | -                  | -                  |
| altri                                                                             | 1.693              | 32                 |
| 16) Altri proventi finanziari                                                     | 555.341            | 340.443            |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni                                     | 2.960              | 5.918              |
| di cui da imprese controllate                                                     | -                  | -                  |
| di cui da imprese collegate                                                       | -                  | -                  |
| di cui da imprese controllanti                                                    | -                  | -                  |
| di cui da imprese sottoposte al controllo delle controllanti                      | -                  | -                  |
| di cui verso terzi                                                                | 2.960              | 5.918              |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | -                  | -                  |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | -                  | -                  |
| d) proventi diversi dai precedenti                                                | 552.381            | 334.525            |
| di cui da imprese controllate                                                     | -                  | -                  |
| di cui da imprese collegate                                                       | 4.398              | 4.794              |
| di cui da imprese controllanti                                                    | -                  | -                  |
| di cui da imprese sottoposte al controllo delle controllanti                      | -                  | -                  |
| di cui verso terzi                                                                | 547.983            | 329.731            |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari                                            | 2.757.479          | 3.426.405          |
| di cui da imprese controllate                                                     | -                  | -                  |
| di cui da imprese collegate                                                       | -                  | -                  |
| di cui da imprese controllanti                                                    | -                  | -                  |
| di cui da imprese sottoposte al controllo delle controllanti                      | -                  | -                  |
| di cui verso terzi                                                                | 2.757.479          | 3.426.405          |
| 17-bis) Utile e (perdite) su cambi                                                | (3.856)            | -                  |
| <b>Totale</b>                                                                     | <b>(2.204.301)</b> | <b>(3.085.930)</b> |
| <b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>              |                    |                    |
| 18) Rivalutazioni                                                                 | -                  | -                  |
| a) di partecipazioni                                                              | -                  | -                  |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni           | -                  | -                  |
| c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni  | -                  | -                  |
| d) di strumenti finanziari derivati                                               | -                  | -                  |
| 19) Svalutazioni                                                                  | -                  | 123.658            |
| a) di partecipazioni                                                              | -                  | 123.658            |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni           | -                  | -                  |
| c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni  | -                  | -                  |
| d) di strumenti finanziari derivati                                               | -                  | -                  |
| <b>Totale</b>                                                                     | <b>-</b>           | <b>(123.658)</b>   |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)</b>                                  | <b>39.695.515</b>  | <b>43.310.373</b>  |

|                                                                          |                   |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | 10.580.609        | 11.131.969        |
| a) imposte correnti                                                      | 7.664.088         | 5.547.198         |
| b) imposte esercizi precedenti                                           | (4.680)           | (30.799)          |
| c) imposte (anticipate) e differite                                      | 2.931.188         | 5.662.602         |
| d) (proventi) da consolidato fiscale                                     | (9.987)           | (47.032)          |
| <b>21) Utile (perdite) dell'esercizio</b>                                | <b>29.114.906</b> | <b>32.178.404</b> |
| <b>Utile / perdita di terzi</b>                                          | <b>114</b>        | <b>-</b>          |
| <b>Utile (perdita) del Gruppo</b>                                        | <b>29.114.792</b> | <b>32.178.404</b> |

# RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

31 DICEMBRE 2024

31 DICEMBRE 2023

## A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE

|                                                                                                                            |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Utile (perdita) dell'esercizio                                                                                             | 29.114.792        | 32.178.404        |
| Imposte sul reddito                                                                                                        | 10.580.723        | 11.131.969        |
| Interessi passivi/(interessi attivi)                                                                                       | 2.202.138         | 3.085.962         |
| (Dividendi)                                                                                                                | -                 | -                 |
| (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività                                                            | (687.372)         | (4.623.182)       |
| <b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b> | <b>41.210.281</b> | <b>41.773.153</b> |
| Accantonamenti ai fondi                                                                                                    | 1.942.443         | 1.954.501         |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni                                                                                        | 16.080.137        | 13.926.267        |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore                                                                                | -                 | 221.214           |
| Rettifiche attività e passività finanziarie da strumenti derivati                                                          | -                 | -                 |
| Rettifiche attività e passività finanziarie da costo ammortizzato                                                          | -                 | -                 |
| Altre rettifiche per elementi non monetari                                                                                 | 2.876.149         | 99.865            |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto                       | 20.898.729        | 16.201.847        |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>                                                                | <b>62.109.010</b> | <b>57.975.000</b> |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze                                                                                    | (1.633.182)       | 2.687.324         |
| Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti                                                                             | (4.693.929)       | (10.302.730)      |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori                                                                         | 1.093.495         | (6.941.064)       |
| Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi                                                                            | (4.121.673)       | (73.944)          |
| Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi                                                                           | 1.184.205         | 877.112           |
| Altre variazioni del capitale circolante netto                                                                             | 511.971           | (578.836)         |
| Flussi Finanziari da variazioni del capitale circolante netto                                                              | (7.659.113)       | (14.332.138)      |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>                                                                    | <b>54.449.897</b> | <b>43.642.862</b> |
| Interessi incassati/(pagati)                                                                                               | (2.224.362)       | (3.100.612)       |
| (Imposte sul reddito pagate)                                                                                               | (8.368.433)       | (43.144)          |
| Dividendi incassati                                                                                                        | -                 | -                 |
| (Utilizzo dei fondi)                                                                                                       | 473.125           | (417.781)         |
| Flussi Finanziari da Altre rettifiche                                                                                      | (10.119.670)      | (3.561.537)       |
| <b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>                                                                    | <b>44.330.227</b> | <b>40.081.325</b> |



## B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO

|                                                                      |                     |                    |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| (Investimenti)                                                       | (21.142.089)        | (9.899.985)        |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti                                   | 1.536.184           | 5.882.821          |
| Rettifica immobilizzazioni materiali per adeguamento OIC             | -                   | -                  |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>                                    | <b>(19.605.905)</b> | <b>(4.017.164)</b> |
| (Investimenti)                                                       | (1.832.691)         | (210.383)          |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti                                   | 394.722,00          | -                  |
| Rettifica immobilizzazioni immateriali per adeguamento OIC           | -                   | -                  |
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>                                  | <b>(1.437.969)</b>  | <b>(210.383)</b>   |
| (Investimenti)                                                       | (1.520.089)         | (257.055)          |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti                                   | 307.283             | 190.329            |
| Interessi attivi da Immob. Finanziarie                               | -                   | -                  |
| Rettifica immobilizzazioni finanziarie per adeguamento OIC           | -                   | -                  |
| <b>Immobilizzazioni finanziarie</b>                                  | <b>(1.212.806)</b>  | <b>(66.726)</b>    |
| (Investimenti)                                                       | (1.067.405)         | (1.700.000)        |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti                                   | -                   | -                  |
| Interessi attivi da Att. Fin. non immobilizzate                      | 112.495             | 960                |
| Rettifica attività finanziarie non immobilizzate per adeguamento OIC | -                   | -                  |
| <b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>                        | <b>(954.910)</b>    | <b>(1.699.040)</b> |
| Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide  | -                   | -                  |
| Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide      | -                   | -                  |

|                                                             |                     |                    |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b> | <b>(23.211.590)</b> | <b>(5.993.313)</b> |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|

## C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO

|                                                     |              |              |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche | (61.219)     | (835.871)    |
| Accensione finanziamenti                            | 12.837.150   | 3.917.638    |
| Rimborso finanziamenti                              | (23.430.612) | (15.154.914) |
| Oneri finanziari da finanziamenti                   | (85.215)     | -            |
| Oneri finanziari per derivati su finanziamenti      | -            | -            |

|                                                                                   |                     |                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Incremento/(decremento) riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari | -                   | -                   |
| Rettifica debiti verso banche per adeguamento OIC                                 | -                   | -                   |
| <b>Flussi finanziari da Mezzi di Terzi</b>                                        | <b>(10.739.896)</b> | <b>(12.073.147)</b> |
| Aumento di capitale e riserve a pagamento                                         | -                   | -                   |
| Rimborso di capitale e riserve a pagamento                                        | -                   | -                   |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie                                             | -                   | -                   |
| Dividendi (e acconti su dividendi) pagati                                         | (4.999.702)         | (1.998.716)         |
| Incremento/(decremento) altre riserve                                             | -                   | -                   |
| <b>Flussi finanziari da Mezzi Propri</b>                                          | <b>(4.999.702)</b>  | <b>(1.998.716)</b>  |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>                      | <b>(15.739.598)</b> | <b>(14.071.863)</b> |
| Disponibilità liquide (inizio periodo)                                            | 31.913.746          | 11.897.597          |
| Incremento (decremento) disponibilità liquide (A ± B ± C)                         | 5.379.039           | 20.016.149          |
| <b>Disponibilità liquide (fine periodo)</b>                                       | <b>37.292.785</b>   | <b>31.913.746</b>   |

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

## INTRODUZIONE

Il presente bilancio consolidato è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla presente Nota Integrativa, ed è stato redatto in ossequio al disposto degli articoli 25 e ss. del D. Lgs. 9 aprile 1991, n. 127 così come modificato dal D. Lgs. 139/2015, interpretato ed integrato dai principi contabili italiani (OIC).

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2024 comprende i bilanci al 31 dicembre 2024 della Cementerie Aldo Barbetti S.p.A. (Capogruppo) e delle società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente una quota di controllo del capitale sociale.

La valutazione delle voci di bilancio consolidato è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza nella prospettiva della continuità dell'attività aziendale, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto, anche sulla base delle valutazioni espresse nella sezione della relazione sulla gestione dedicata all'evoluzione prevedibile della gestione.

Come richiesto dall'art. 2423 ter, comma 5, del Codice Civile, per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente. Qualora le voci non siano comparabili, si è provveduto a riclassificare in maniera analoga anche la corrispondente voce del precedente esercizio, rendendo in tal modo i saldi di bilancio comparabili omogeneamente.

Il bilancio consolidato e tutti i valori di commento e dei prospetti della presente Nota Integrativa sono espressi in unità di Euro, ove non diversamente specificato.

Le informazioni della presente Nota Integrativa, relative alle voci dello Stato Patrimoniale e delle connesse voci di Conto Economico, sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico ai sensi dell'art. 2427, comma 2, del Codice civile.

In considerazione degli obblighi di cui al contratto di finanziamento stipulato dalla Capogruppo con Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. in data 23 aprile 2007 ed erogato, in due *tranche*, alle successive date del 22 maggio 2007 e del 29 maggio 2008, e dunque anche indipendentemente ed al di là degli obblighi normativi, nell'ambito della presente Nota Integrativa vengono forniti su richiesta della stessa banca finanziatrice taluni dati e talune informazioni di carattere complementare. Ove possibile, ed in quanto di utilità, tali dati vengono forniti anche in via comparativa rispetto ai dati omogenei relativi al precedente esercizio.

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

Cementerie Aldo Barbetti S.p.A. (Capogruppo) è la controllante di un gruppo di società che operano prevalentemente nel settore della produzione di cementi, della estrazione e lavorazione di inerti e della produzione di calcestruzzo preconfezionato e nel settore del trasporto.

### ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento, con indicazione della rispettiva metodologia, nonché di quelle escluse dall'area medesima, con indicazione del criterio valutativo, è riportato nelle tabelle seguenti:

## IMPRESE CONTROLLATE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE

| DENOMINAZIONE                   | SEDE LEGALE | SETTORE DI ATTIVITÀ     | % POSSESSO DIRETTO | % POSSESSO INDIRETTO |
|---------------------------------|-------------|-------------------------|--------------------|----------------------|
| CEMENTERIE ALDO BARBETTI S.P.A. | Gubbio      | Produzione cementi      | Capogruppo         |                      |
| S.T.B. S.R.L.                   | Gubbio      | Trasporto               | 100,00%            |                      |
| BARBETTI I.C. S.R.L.            | Priverno    | Produzione inerti       | 100,00%            |                      |
| MONTE LORETO ALTO S.R.L.        | Gubbio      | Non operativa           | 100,00%            |                      |
| BARBETTI MATERIALS S.P.A.       | Gubbio      | Produzione calcestruzzo | 100,00%            |                      |
| AT DUE S.r.l.                   | Gubbio      | Trasporti               | 100,00%            | -                    |
| LOGICAL S.r.l.                  | Gubbio      | Trasporti               | -                  | 100,00%              |
| SGO S.c.a.r.l.                  | Gubbio      | Trasporti               | -                  | 55,00%               |

Nel corso dell'esercizio è stata acquisita la totalità delle quote della società A.T. DUE S.r.l., società operativa nel settore autotrasporto e distribuzione, con mezzi propri e/o di terzi per conto proprio e per conto terzi, nonché del deposito, magazzinaggio e smistamento delle merci. La AT DUE S.r.l. detiene il 44,78% delle quote di SGO S.c.a r.l., già indirettamente controllata tramite la STB S.r.l.

## METODI DI CONSOLIDAMENTO

### IMPRESE CONTROLLATE

Le controllate sono quelle imprese in cui il Gruppo ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le scelte amministrative e gestionali e di ottenerne i benefici relativi. Il controllo si presume quando il Gruppo detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto.

Il metodo utilizzato per il consolidamento delle società controllate è quello dell'integrazione globale, che prevede di recepire nel bilancio consolidato tutte le attività, le passività, i costi e i ricavi, prescindendo dalla percentuale di possesso azionario del Gruppo. Le interessenze dei soci di minoranza vengono comunque evidenziate nell'ambito del patrimonio netto come pure del risultato economico di esercizio.

## IMPRESE COLLEGATE

Le collegate sono quelle imprese in cui il Gruppo esercita un'influenza notevole sulla determinazione delle scelte amministrative e gestionali, pur non avendone il controllo. Si presume l'esistenza di una influenza notevole quando il Gruppo detiene, direttamente o indirettamente, almeno il 20% dei diritti di voto.

La valutazione col metodo del patrimonio netto, adottata per le società collegate nelle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, comporta l'iscrizione in bilancio della partecipazione per un importo pari alla corrispondente frazione di patrimonio netto, detratti i dividendi ed operate le rettifiche richieste dalla legge, mediante applicazione dei principi contabili dettati in materia.

Le società collegate non consolidate, valutate con il metodo del patrimonio netto sono le seguenti:

| DENOMINAZIONE                                                                 | SEDE LEGALE        | SETTORE DI ATTIVITÀ                               | % POSSESSO DIRETTO | % POSSESSO INDIRETTO |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------|--------------------|----------------------|
| VALDIPESA CALCESTRUZZI S.r.l.<br>(per il tramite di Barbeti Materials S.p.A.) | Montespertoli (FI) | Produzione calcestruzzo                           | -                  | 40%                  |
| EUGREEN S.c. a r.l.<br>(per il tramite di S.T.B. S.r.l.)                      | Gubbio (PG)        | Commercio al dettaglio di carburante autotrazione | -                  | 49,50%               |

## BILANCI UTILIZZATI

Le situazioni economico-patrimoniali utilizzate per il consolidamento delle società controllate sono quelle chiuse al 31/12/2024, predisposte dagli Amministratori, riclassificate e rettifiche per uniformarsi ai principi contabili ed ai criteri di presentazione adottati dalla Capogruppo.

La data di chiusura ed il periodo di riferimento del bilancio consolidato coincidono con quelli del bilancio di esercizio della Capogruppo e delle società controllate consolidate.

I conti economici delle società acquistate nel corso dell'esercizio vengono consolidati, in linea di principio, in base al periodo di possesso del Gruppo.

## CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

I criteri di consolidamento adottati sono i seguenti:

### ELIMINAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE INCLUSE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il valore contabile delle partecipazioni immobilizzate in imprese incluse nell'area di consolidamento secondo il metodo dell'integrazione globale o del consolidamento proporzionale è eliminato a fronte delle corrispondenti frazioni di patrimonio netto delle imprese partecipate, riferite alla data in cui l'impresa è stata inclusa per la prima volta nel consolidamento.

Le differenze iniziali passive di consolidamento sono inserite, come previsto dall'art. 33 del D. Lgs. 127/91, nella voce "Riserva di consolidamento" ovvero nella voce "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri", qualora tale eccedenza rifletta la ragionevole probabilità di perdite future. Le eventuali differenze iniziali attive, non imputabili a singoli elementi dell'attivo, sono inserite nella voce "Differenze da consolidamento" e separate dai valori di avviamento già esistenti nel bilancio della Capogruppo e di quelli delle società consolidate.

Le riserve di utili e gli utili indivisi consolidati della Capogruppo e delle società consolidate, modificati per riflettere le rettifiche di consolidamento, sono inserite nella voce "Utili e perdite a nuovo da consolidamento".

Le attività, le passività, i costi e gli oneri, i ricavi e i proventi delle imprese incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale sono assunti per intero nel bilancio consolidato a prescindere dalla percentuale di partecipazione dell'impresa controllante.

Nel caso di consolidamento integrale di controllate detenute non in misura totalitaria, le quote del patrimonio netto e del risultato di competenza dei soci di minoranza sono iscritte, rispettivamente, alla voce del passivo patrimoniale "Patrimonio netto di terzi" e alla voce del Conto Economico "Utile o perdita di terzi".

Nel caso di consolidamento proporzionale tali voci sono assunte in misura proporzionale alla quota di partecipazione posseduta.

Nel caso di integrazione proporzionale, conformemente a quanto previsto dalla corretta applicazione del metodo, non emerge alcuna iscrizione relativa alla quota di patrimonio netto e dell'utile di competenza di terzi.

I dividendi, le rivalutazioni, le svalutazioni e le perdite su partecipazioni in imprese incluse nell'area di consolidamento sono stati eliminati.

La conversione dei bilanci espressi in valuta estera avviene secondo il metodo del cambio di chiusura. Tale metodo prevede la conversione di tutte le attività e passività al cambio corrente alla data di bilancio e delle voci di Conto Economico al cambio medio dell'esercizio. Il patrimonio netto è convertito ai cambi storici per periodo di formazione. La differenza di cambio, che origina dall'aver convertito lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico a cambi differenti, è imputata alla voce del patrimonio netto Riserva di Traduzione.

## RACCORDO CON IL BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO

Per una migliore informazione è allegata la riconciliazione tra patrimonio netto e risultato d'esercizio risultanti dal bilancio della Capogruppo e quelli emergenti dal bilancio consolidato.

## ELIMINAZIONE DEI CREDITI E DEI DEBITI, DEI PROVENTI E DEGLI ONERI NONCHÈ DEI CONTI D'ORDINE INFRAGRUPPO

I crediti e i debiti, i ricavi e i proventi, nonché i costi e gli oneri relativi ad operazioni intercorse tra imprese incluse nell'area di consolidamento sono oggetto d'eliminazione.

Gli effetti economici e patrimoniali di operazioni straordinarie compiute tra imprese incluse nell'area di consolidamento sono stati eliminati.

Sono altresì oggetto d'eliminazione le garanzie, gli impegni e i rischi tra imprese incluse nell'area di consolidamento.

## ELIMINAZIONE DEGLI UTILI E DELLE PERDITE INFRAGRUPPO

Gli utili e le perdite derivanti da operazioni effettuate tra le imprese incluse nell'area di consolidamento e non ancora realizzati con parti terze alla data di bilancio, nonché le plusvalenze e minusvalenze da alienazioni infragruppo sono oggetto di eliminazione.

L'eliminazione non è effettuata quando gli utili e le perdite sono d'importo non significativo.

## STRUTTURA E CONTENUTO DELLO STATO PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI

La struttura e il contenuto dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico consolidati sono quelli prescritti dagli art. 2423 *ter*, 2424 e 2425 del Cod. Civ. con le opportune modifiche richieste dal processo di consolidamento.

La struttura del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale è variata rispetto all'esercizio precedente, in conformità alla normativa del Codice Civile così come modificata dal D.Lgs. 139/2015.

I criteri di valutazione delle varie voci di bilancio sono conformi a quelli stabiliti dall'art. 2426 del Codice civile e dai principi contabili di riferimento. Tra i postulati di bilancio vi è anche la continuità con l'esercizio precedente nell'applicazione dei criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio.

## IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

I beni immateriali sono rilevati nell'attivo patrimoniale quando sono individualmente identificabili ed il loro costo è stimabile con sufficiente attendibilità. Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte al costo di acquisto o al valore di conferimento comprensivo degli oneri accessori al netto degli ammortamenti. Le spese incrementative, il cui risultato abbia comportato un incremento di valore dei relativi beni, sono state iscritte in aumento delle relative voci dello Stato Patrimoniale.

Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate in funzione del periodo di prevista utilità futura, con decorrenza dall'anno in cui ciascun bene diviene suscettibile di utilizzazione economica.

Ciò stante, la misura degli ammortamenti è stata determinata in considerazione del concorso dei beni immateriali all'attività dell'impresa, del loro deperimento economico, della loro capacità di concorrere alla futura produzione di risultati economici e della loro prevedibile durata utile.

In particolare, i coefficienti adottati sono quelli di seguito indicati:

| DESCRIZIONE                                       | ALIQUOTE %                         |
|---------------------------------------------------|------------------------------------|
| Costi di impianto e ampliamento                   | 20%                                |
| Brevetti e diritti di utilizzo opere dell'ingegno | 33,33%                             |
| Avviamento                                        | 10%                                |
| Altre                                             | (vedasi il commento di cui sotto ) |

La voce **Altre immobilizzazioni immateriali**, che contiene principalmente spese pluriennali su beni di terzi, altri diritti di sfruttamento e oneri accessori su finanziamenti di medio/lungo termine, viene ammortizzata sulla base della residua possibilità di utilizzazione, ovvero se minore in base alla durata del contratto a cui si riferisce l'onere capitalizzato o nel caso di diritti sfruttamento, in base al potenziale sfruttamento del giacimento minerario.

Non sono presenti indicatori di perdite durevoli di valore relativamente alle immobilizzazioni immateriali.

Dalle suddette analisi non risultano perdite di valore.

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali risultano iscritte al costo di acquisto, di produzione o di conferimento e sono comprensive degli oneri di diretta imputazione.

Si segnala che la posta comprende le rivalutazioni di cui alle leggi n. 576/75, n. 72/83, n. 413/91, n. 342/2000, n. 350/2003, n. 126/2020, nonché l'effetto di allocazione

di disavanzi di fusione.

I costi delle manutenzioni di carattere straordinario e le spese incrementative il cui risultato abbia comportato un incremento di valore dei relativi beni, sono stati iscritti in aumento delle relative voci dello stato patrimoniale.

Le immobilizzazioni materiali, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, con coefficienti che coincidono con quelli previsti dal D.M. 31/12/1988, essendo i coefficienti di emanazione ministeriale risultato di valutazioni coerenti con l'effettiva durata di utilizzazione stimata per le varie categorie di beni, relativamente ai settori di attività in cui le società del gruppo operano.

In particolare, i coefficienti adottati sono i seguenti:

| DESCRIZIONE                                           | ALIQUOTE %                        |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Fabbricati destinati all'industria                    | 3% - 4% - 5,5%                    |
| Uffici                                                | 4% - 5,5%                         |
| Cave                                                  | 4% - 8%                           |
| Costruzioni leggere                                   | 10%                               |
| Impianti industriali specifici                        | 6,67% - 10% - 12,5% - 15,5% - 20% |
| Forni e loro pertinenze                               | 7,75% - 15,5%                     |
| Impianti generici e diversi                           | 6,67% - 10% - 12% - 12,5%         |
| Mobili e macchine ordinarie d'ufficio                 | 12%                               |
| Macchine d'ufficio, elettromeccaniche ed elettroniche | 20%                               |
| Autoveicoli da trasporto                              | 10% - 12,5% - 20%                 |
| Autovetture                                           | 25%                               |
| Attrezzatura varia, di officina e di laboratorio      | 25% - 30%                         |
| Telefoni radiomobili                                  | 20%                               |
| Escavatrici e Pale                                    | 15,5% - 20% - 25%                 |

L'ammortamento decorre dal momento in cui l'immobilizzazione è disponibile e pronta all'uso.

Si evidenzia peraltro come i coefficienti sopra indicati siano stati ridotti al 50% per quei beni che sono entrati in funzione nell'esercizio.

Il metodo di ammortamento utilizzato è quello a quote costanti.

Non sono presenti indicatori di perdite durevoli di valore relativamente alle immobilizzazioni materiali.

## BENI IN LEASING

Con riferimento alle operazioni di locazione finanziaria di importo significativo, aventi ad oggetto beni strumentali, si è provveduto in sede di consolidamento alla loro esposizione in bilancio secondo il metodo finanziario così come raccomandato dal principio contabile internazionale IFRS 16.

Tale metodo prevede l'iscrizione dei cespiti per il valore pari al costo sostenuto dal locatore e la rilevazione di un debito verso il concedente per il finanziamento ricevuto. I pagamenti periodici eseguiti vengono imputati per quote interessi di dilazione e a rimborso del capitale. Il costo originario iscritto nei cespiti viene poi ammortizzato con i criteri sopra esposti.

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le immobilizzazioni finanziarie sono composte da partecipazioni e crediti di natura finanziaria.

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo di acquisto.

Tali valori, laddove occorra, vengono rettificati per riflettere le eventuali perdite durevoli del valore di iscrizione in bilancio di ciascuna partecipata.

Tuttavia, qualora negli esercizi successivi vengano meno i motivi che hanno determinato la svalutazione delle partecipazioni, il valore delle stesse viene ripristinato fino alla concorrenza delle svalutazioni in precedenza effettuate.

I crediti di natura finanziaria, tra i quali sono annoverabili anche i depositi cauzionali, vengono iscritti al loro valore nominale, in quanto espressivo del presumibile valore di realizzo.

Ove il valore di presumibile realizzo sia inferiore rispetto al valore nominale, le poste sono rettificate conseguentemente mediante l'alimentazione di uno specifico fondo.

## RIMANENZE

Le rimanenze sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto o di fabbricazione, determinato con il metodo LIFO, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

Per le materie prime, sussidiarie, di consumo e merci il costo viene determinato dal corrispettivo sostenuto al momento dell'acquisto da terzi maggiorato degli eventuali oneri accessori. Per i semilavorati, i prodotti in corso di lavorazione ed i prodotti finiti il costo di produzione è costituito dalla sommatoria dei costi diretti ed indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene. Il valore di presumibile realizzo viene calcolato tenendo conto degli eventuali costi di fabbricazione o di vendita ancora da sostenere.

## CREDITI

I crediti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale, e nei limiti del loro presumibile valore di realizzazione e, pertanto, sono esposti nello Stato Patrimoniale al netto del relativo fondo di svalutazione ritenuto adeguato a coprire le perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili.

Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il credito viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. Tali costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del credito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Quando invece risulta che il tasso di interesse dell'operazione desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente differente dal tasso di mercato, il credito (ed il corrispondente ricavo in caso di operazioni commerciali) viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri più gli eventuali costi di transazione. Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi futuri è il tasso di mercato.

Nel caso di crediti sorti da operazioni commerciali, la differenza tra il valore di rilevazione iniziale del credito così determinato ed il valore a termine viene rilevata a conto economico come provento finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo.

Nel caso di crediti finanziari, la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra gli oneri o tra i proventi finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura. Successivamente gli interessi attivi maturandi sull'operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del credito.

Il valore dei crediti è ridotto successivamente per gli ammontari ricevuti, sia a titolo di capitale sia di interessi, nonché per le eventuali svalutazioni per ricondurre i crediti al loro valore di presumibile realizzo o per le perdite.

Gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione sono presunti non rilevanti quando la scadenza dei crediti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del credito, e i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso è stata omessa l'attualizzazione, gli interessi sono stati computati al nominale ed i costi di transazione sono stati iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del credito a rettifica degli interessi attivi nominali.

I crediti espressi in valuta estera sono inizialmente convertiti in Euro al cambio rilevato alla data di effettuazione delle operazioni.

Le posizioni creditorie in valuta estera esistenti alla data di chiusura dell'esercizio che non costituiscono immobilizzazioni, vengono adeguate al cambio a pronti rilevato al 31 dicembre, mediante rilevazione di un utile o di una perdita su cambi che recepisce il saldo dei componenti positivi e negativi rilevati sulle singole partite; l'eventuale utile su cambi non ancora realizzato viene accantonato ad un'apposita riserva del patrimonio netto la quale, fino al momento dell'effettivo realizzo, non è distribuibile.

## ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Sono costituite da titoli e partecipazioni destinate ad essere detenute nel patrimonio sociale per breve periodo. Tali attività sono iscritte, salvo deroghe, al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato. Eventuali deroghe a tale principio sono esplicitamente indicate a margine del commento sulla variazione della relativa voce di bilancio.

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide, rappresentate dalle consistenze di cassa nonché dai depositi bancari e postali, sono iscritte in bilancio al loro valore nominale ed al cambio a pronti a fine esercizio se in valuta.

## RATEI E RISCONTI

I ratei costituiscono valori numerari presunti che accolgono ricavi e costi di competenza dell'esercizio, i quali non hanno avuto manifestazione finanziaria nell'anno. I risconti rappresentano componenti reddituali finanziariamente rilevati nell'esercizio la cui competenza economica si estende anche ai periodi successivi. I criteri di riparto dei costi e dei ricavi, in funzione del tempo, sono stati concordati con il Collegio Sindacale.

## FONDI PER RISCHI E ONERI

Tale voce accoglie gli stanziamenti ritenuti necessari per fronteggiare futuri oneri o perdite di natura determinata e di esistenza certa o probabile alla data di chiusura del periodo ma che, alla medesima data, sono oggetto di stima per quanto attiene al loro ammontare piuttosto che alla loro data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e

competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali, allorquando esistenti, sono rilevate in bilancio e iscritte nei fondi solo se ritenute probabili e se l'ammontare del relativo onere risulta ragionevolmente stimabile. Non si è tenuto conto, pertanto dei rischi di natura remota mentre nel caso di passività potenziali ritenute possibili, ancorché non probabili, sono state indicate nella presente Nota Integrativa informazioni circa la situazione d'incertezza, ove rilevante, che procurerebbe la perdita, l'importo stimato o l'indicazione che lo stesso non può essere determinato, l'indicazione del parere della direzione dell'impresa e dei suoi consulenti legali ed altri esperti, ove disponibili.

Il fondo imposte è destinato a coprire: (i) le imposte differite passive e (ii) eventuali oneri fiscali straordinari riferiti ad accertamenti in corso e/o ai relativi potenziali contenziosi.

## STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2426, comma 1, numero 11-bis, del codice civile e dell'OIC 32, gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono valutati al *fair value* sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data successiva di chiusura del bilancio. L'iscrizione e la variazione di *fair value* rispetto all'esercizio precedente sono rilevate in bilancio con modalità differenti a seconda che l'operazione in strumenti finanziari derivati sia qualificabile (ed effettivamente designata) come operazione di copertura di rischi finanziari o meno.

### *Operazioni non qualificabili (o non designate) come di copertura*

Se l'operazione non è qualificabile (o non è designata) come di copertura, le variazioni di *fair value* sono contabilizzate a Conto Economico nella sezione D) "Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie". Come previsto dall'articolo 2426, comma 1, numero 11-bis, del Codice Civile, gli utili che derivano dalla valutazione degli strumenti finanziari derivati non designati come di copertura sono accantonati in riserve di patrimonio netto non distribuibili.

### *Operazioni qualificabili (e designate) come di copertura*

Un'operazione in strumenti finanziari derivati è designata di copertura quando:

1. la relazione di copertura consiste solo di strumenti di copertura ammissibili ed elementi coperti ammissibili ai sensi dell'OIC 32;
2. sussiste una stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o dell'operazione coperti e quelle dello strumento di copertura, ai sensi dell'articolo 2426 comma 1, numero 11-bis, del codice civile; la documentazione riguarda la formalizzazione della relazione di copertura, degli obiettivi della Società nella gestione del rischio e della strategia nell'effettuare la copertura;
3. la relazione di copertura soddisfa tutti i seguenti requisiti di efficacia della

copertura:

- vi è una relazione economica tra l'elemento coperto e lo strumento di copertura;
- l'effetto del rischio di credito della controparte dello strumento finanziario derivato e dell'elemento coperto, qualora il rischio di credito non sia il rischio oggetto di copertura, non prevale sulle variazioni di valore risultanti dalla relazione economica;
- viene determinato il rapporto di copertura pari al rapporto tra le quantità di strumenti finanziari derivati utilizzati e le quantità di elementi coperto (in misura tale da non comportare ex ante l'inefficacia della copertura).

La verifica della sussistenza dei criteri di ammissibilità è fatta in via continuativa e ad ogni data di chiusura del bilancio viene valutato se la relazione di copertura soddisfa ancora i requisiti di efficacia.

Viene cessata prospetticamente la contabilizzazione di copertura quando:

- a) lo strumento di copertura scade, è venduto o cessato (senza sostituzione già prevista nella strategia originaria di copertura);
- b) la copertura non soddisfa più le condizioni per la contabilizzazione di copertura;

Si rileva nello Stato Patrimoniale al *fair value* lo strumento di copertura di flussi finanziari, legato ad una attività o passività iscritta in bilancio, un impegno irrevocabile o un'operazione programmata altamente probabile, e in contropartita viene alimentata la voce A) VII "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" per la componente di copertura ritenuta efficace, mentre per la componente di inefficacia, calcolata per le relazioni di copertura non qualificabili come semplici, la sezione D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie" del conto economico. Nella valutazione del *fair value* si tiene conto anche del rischio di credito delle parti del contratto come previsto dall'OIC 32.

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il fondo accoglie il debito delle società del Gruppo verso il personale a titolo di trattamento di fine rapporto e l'accantonamento corrisponde all'importo delle competenze maturate in virtù delle norme di legge vigenti e dei contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali.

Ottemperando a quanto disciplinato dalla riforma della previdenza complementare, in vigore dal 1 gennaio 2007, le quote di TFR maturate nel corso del corrente periodo sono state alternativamente:

- destinate a forme di previdenza complementare;
- mantenute in azienda, che ha il compito di provvedere a trasferire le stesse ad un Fondo di Tesoreria istituito presso l'Istituto Nazionale per la Previdenza Sociale (INPS);
- destinate in parte a forme di previdenza complementare ed in parte mantenute in azienda, solo ed esclusivamente per quei dipendenti assunti all'1 gennaio 1993.

Le diverse destinazioni delle quote di TFR maturate sono state effettuate in base alle opzioni di scelta offerte dalla Legge, così come operate direttamente dai singoli dipendenti.

## DEBITI

I debiti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale.

Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il debito è inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti e gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. Tali costi di transazione, quali le spese accessorie per ottenere finanziamenti, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del debito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Quando invece risulta che il tasso di interesse dell'operazione desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente differente dal tasso di mercato, il debito (ed il corrispondente costo in caso di operazioni commerciali) viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri e tenuto conto degli eventuali costi di transazione. Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi futuri è il tasso di mercato.

Nel caso di debiti sorti da operazioni commerciali, la differenza tra il valore di rilevazione iniziale del debito così determinato e il valore a termine viene rilevata a conto economico come onere finanziario lungo la durata del debito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. Nel caso di debiti finanziari la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra i proventi o tra gli oneri finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura. Successivamente gli interessi passivi maturandi sull'operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del debito.

Il valore dei debiti è ridotto successivamente per gli ammontari pagati, sia a titolo di capitale sia di interessi.

Gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione sono presunti non rilevanti quando la scadenza dei debiti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del debito, ed i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso è omessa l'attualizzazione e gli interessi sono computati al nominale ed i costi di transazione sono iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del debito a rettifica degli interessi passivi nominali.

I debiti espressi in valuta estera sono inizialmente convertiti in Euro al cambio rilevato alla data di effettuazione delle operazioni.

Le posizioni debitorie in valuta estera esistenti alla data di chiusura dell'esercizio che non costituiscono immobilizzazioni, vengono adeguate al cambio a pronti rilevato al 31 dicembre, mediante rilevazione di un utile o di una perdita su cambi che recepisce il saldo dei componenti positivi e negativi rilevati sulle singole partite; l'eventuale utile su cambi non ancora realizzato viene accantonato ad un'apposita riserva del patrimonio netto la quale, fino al momento dell'effettivo realizzo, non è distribuibile.

## RICAVI, PROVENTI, COSTI ED ONERI

I ricavi derivanti dalla vendita di beni sono rilevati, per ogni unità elementare di contabilizzazione, quando sono soddisfatte le seguenti condizioni:

- a) è avvenuto il trasferimento sostanziale dei rischi e dei benefici connessi alla vendita;
- b) l'ammontare dei ricavi può essere determinato in modo attendibile.

I ricavi relativi alla prestazione di servizi sono rilevati a conto economico in base allo stato di avanzamento se sono rispettate entrambe le seguenti condizioni:

- a) l'accordo tra le parti prevede che il diritto al corrispettivo maturi via via che la prestazione è eseguita;
- b) l'ammontare del ricavo di competenza può essere misurato attendibilmente.

Qualora non sia possibile rilevare il ricavo in base allo stato avanzamento, i ricavi per servizi sono iscritti a conto economico quando la prestazione è stata definitivamente completata.

Nel fornire le informazioni di cui al numero 1 comma 1° dell'articolo 2427 Codice civile il gruppo indica in nota integrativa le seguenti informazioni se rilevanti indicate in OIC 34:

- a) la metodologia utilizzata ai sensi del paragrafo 15 per la determinazione del prezzo complessivo del contratto in presenza di corrispettivi variabili. Nel caso di attualizzazione del prezzo complessivo si applica la relativa informativa prevista dall'OIC 15 "Crediti";
- b) il metodo utilizzato ai sensi del paragrafo 21 per l'allocazione del prezzo complessivo del contratto alle singole unità elementari di contabilizzazione;
- c) la metodologia utilizzata ai sensi del paragrafo 32 per determinare lo stato di avanzamento in caso di prestazioni di servizi.

Nel caso in cui il Gruppo agisca per conto di terzi, il ricavo è rilevato al netto dei costi sostenuti per l'acquisto del bene, individuando in tal modo il valore della commissione spettante.

Il Gruppo è impegnato, attraverso la controllante, principalmente nella produzione e vendita di cemento e di calcestruzzo per l'edilizia.

Per le unità elementari di contabilizzazione che rappresentano la vendita di beni,

i ricavi sono rilevati quando tutte le seguenti condizioni sono soddisfatte: a) è avvenuto il trasferimento sostanziale dei rischi e dei benefici connessi alla vendita; e b) l'ammontare dei ricavi può essere determinato in modo attendibile.

Per le unità elementari di contabilizzazione che rappresentano prestazione di servizi, i ricavi sono rilevati a conto economico nel momento in cui la prestazione è ultimata. Il Gruppo generalmente ha concluso che agisce in qualità di Principale per la maggior parte degli accordi da cui scaturiscono ricavi.

## VENDITA DI CEMENTO E CALCESTRUZZO PER L'EDILIZIA

I ricavi derivanti dalla vendita di cemento e calcestruzzo per l'edilizia sono riconosciuti nel momento in cui è avvenuto il trasferimento sostanziale dei rischi e dei benefici connessi alla vendita, generalmente al momento della consegna del bene.

Il gruppo, e nello specifico la capogruppo, considera se ci sono altre vendite o prestazioni nel contratto da cui possono scaturire più diritti e obbligazioni da contabilizzare separatamente sulle quali una parte del corrispettivo della transazione deve essere allocato (ad esempio garanzie, piani fedeltà alla clientela).

## CONTRIBUTI IN CONTO IMPIANTI E CONTRIBUTI IN CONTO ESERCIZIO

I contributi in conto impianti, commisurati al costo delle immobilizzazioni materiali, vengono rilevati nel momento in cui si ha la ragionevole certezza che le condizioni previste per il riconoscimento del contributo sono soddisfatte.

Tali contributi, ove specificamente concessi a tal fine, partecipano direttamente o indirettamente alla formazione del risultato dell'esercizio secondo il criterio della competenza. Essi sono rilevati a conto economico con un criterio sistematico, gradualmente lungo la vita utile dei cespiti, alternativamente (i) con imputazione a conto economico (nella voce A5) e quindi rinvio per competenza agli esercizi successivi attraverso l'iscrizione di risconti passivi, o (ii) con imputazione diretta a decurtazione del costo delle immobilizzazioni materiali a cui si riferiscono.

I contributi in conto esercizio, destinati a integrare i ricavi dell'attività caratteristica o delle attività accessorie diverse da quella finanziaria, o ridurre i relativi costi ed oneri, sono rilevati nell'esercizio in cui sorge con certezza il diritto a percepirli, che può essere anche successivo all'esercizio al quale essi sono riferiti, e vengono indicati distintamente in apposita sottovoce della voce A5.

## QUOTE DI EMISSIONE DI GAS AD EFFETTO SERRA

I costi relativi all'obbligo di acquistare le quote di emissione di gas ad effetto serra sono rilevati per competenza nell'esercizio in cui sorge l'obbligo, in proporzione alle emissioni di gas ad effetto serra prodotte nel medesimo esercizio. Le quote acquistate in eccesso sul mercato sono iscritte tra i risconti attivi in quanto di competenza degli

esercizi successivi.

La vendita delle quote di emissione comporta la rilevazione a Conto Economico dei relativi ricavi.

## IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte correnti sono iscritte in base ad una ragionevole previsione del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

In bilancio vengono rilevate anche le imposte differite, generate da differenze temporanee fra attività e passività civilistiche rispetto ai relativi valori fiscali, nonché da effetti economici derivanti dalle rettifiche di consolidamento.

Le imposte differite attive e passive vengono separatamente espresse, secondo le previsioni del Principio Contabile OIC n° 25, rispettivamente nella voce Crediti per Imposte Anticipate e nella voce Fondo Imposte Differite.

## IMPEGNI GARANZIE E RISCHI

Gli impegni, le garanzie ed i rischi sono iscritti in un apposito prospetto in Nota integrativa. Gli impegni sono indicati al loro valore contrattuale e sono descritti nella presente Nota integrativa. Le garanzie concesse direttamente o indirettamente sono indicate sulla base del rischio in essere alla fine dell'esercizio.

I rischi per i quali la manifestazione è probabile sono descritti nella presente Nota integrativa ed accantonati nei fondi rischi. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è possibile sono descritti nella Nota integrativa senza procedere allo stanziamento di fondi rischi.

## CONTINUITÀ AZIENDALE

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata nella prospettiva della continuità aziendale, tenendo conto del fatto che il Gruppo costituisce un complesso economico funzionante, destinato, almeno per un prevedibile arco di tempo futuro, alla produzione di reddito.

Inoltre, la solidità patrimoniale e finanziaria del gruppo di appartenenza, il merito creditizio riconosciuto e le azioni di contrasto agli effetti derivanti da un contesto economico caratterizzato negli ultimi periodi da forte incertezza, sin qui intraprese, non lasciano sorgere dubbi sulla permanenza della continuità aziendale.

In prospettiva, sebbene il conflitto in Ucraina con i suoi effetti geopolitici stiano determinando uno scenario estremamente complesso e difficilmente prevedibile, la valutazione prospettica circa il presupposto della continuità aziendale non evidenzia significative incertezze.

## COMMENTI SULLE VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO

### VARIAZIONI INTERVENUTE NELLE IMMOBILIZZAZIONI

In questo punto della Nota Integrativa vengono riportate le seguenti informazioni per ciò che concerne le immobilizzazioni, quando e come di pertinenza con riferimento a singoli cespiti ovvero a categorie inventariali omogenee:

1. il costo;
2. le rivalutazioni, gli ammortamenti e le svalutazioni effettuati nei precedenti esercizi;
3. le acquisizioni, gli spostamenti da una ad altra voce, le alienazioni, avvenuti nel corso dell'esercizio;
4. le rivalutazioni, gli ammortamenti e le svalutazioni effettuati nell'esercizio;
5. il totale delle rivalutazioni delle immobilizzazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio.

### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

I valori riguardanti le immobilizzazioni immateriali, esposti nello stato patrimoniale al netto degli ammortamenti accumulati, e la loro composizione vengono specificati nella tabella che segue:

| DESCRIZIONE                                             | MOVIMENTI ESERCIZI PRECEDENTI |                          |                     |                  | MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO |                  |             |              |                                    |                                           |                  |          | SALDO<br>31/12/2024 |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|---------------------|------------------|--------------------------|------------------|-------------|--------------|------------------------------------|-------------------------------------------|------------------|----------|---------------------|
|                                                         | COSTO STORICO                 | RISERVA DI<br>TRADUZIONE | FONDO AMM.TO        | SALDO 01/01/2024 | INCREMENTI               | DECREMENTI       | SPOSTAMENTI | SVALUTAZIONI | EFFETTI NETTI DI<br>CONSOLIDAMENTO | VARIAZIONE PERIMETRO DI<br>CONSOLIDAMENTO | AMMORTAMENTI     | ARR.TI   |                     |
| Costi di impianto e di ampliamento                      | 516.624                       | -                        | (515.021)           | 1.603            | -                        | -                | -           | -            | -                                  | 119.523                                   | (15.899)         | 1        | 105.228             |
| Costi di sviluppo                                       | 493.105                       | -                        | (493.105)           | -                | -                        | -                | -           | -            | -                                  | -                                         | -                | -        | -                   |
| Brevetti e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno | 2.764.069                     | -                        | (2.734.257)         | 29.812           | 95.321                   | (200)            | -           | -            | 25.115                             | -                                         | (67.296)         | -        | 82.752              |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili           | 13.337                        | -                        | (1.388)             | 11.949           | -                        | -                | -           | -            | -                                  | -                                         | (1.334)          | -        | 10.615              |
| Avviamento                                              | 11.057.144                    | -                        | (10.756.744)        | 300.400          | 307.875                  | (307.875)        | -           | -            | 35.836                             | -                                         | (39.541)         | -        | 296.695             |
| Immobilizzazioni Immateriali in corso e acconti         | -                             | -                        | -                   | -                | 341.424                  | -                | -           | -            | -                                  | -                                         | -                | -        | 341.424             |
| Altre Immobilizzazioni Immateriali                      | 11.419.696                    | -                        | (9.509.795)         | 1.909.901        | 1.140.793                | (84.149)         | -           | -            | 36.163                             | -                                         | (296.359)        | 1        | 2.706.350           |
| <i>Totale</i>                                           | <i>26.263.975</i>             | <i>-</i>                 | <i>(24.010.310)</i> | <i>2.253.665</i> | <i>1.885.413</i>         | <i>(392.224)</i> | <i>-</i>    | <i>-</i>     | <i>97.114</i>                      | <i>119.523</i>                            | <i>(420.429)</i> | <i>2</i> | <i>3.543.064</i>    |

## COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO

La voce “costi di impianto e ampliamento” annovera i costi sostenuti in modo non ricorrente per la costituzione delle società del Gruppo.

Il saldo pari ad Euro 105 mila circa, comprende: (i) i costi per la costituzione della società Logical S.r.l., controllata al 100% dalla Barbetti Materials; (ii) i costi per la costituzione della società SGO s.c. a r.l. controllata al 55% dalla S.T.B. S.r.l.; (iii) i costi per la brandizzazione degli automezzi sostenuti dalla società controllata A.T. DUE S.r.l..

## BREVETTI E DIRITTI DI UTILIZZO OPERE DELL'INGEGNO

La voce “brevetti e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno” annovera il costo sostenuto per l'acquisto da terzi dei *software* applicativi utilizzati da parte delle società del Gruppo.

Il saldo pari ad Euro 83 mila circa, comprende i costi per *software* applicativi acquisiti principalmente dalla Capogruppo (Euro 68 mila circa) e dalla SGO s.c. a r.l. (Euro 14 mila circa).

## CONCESSIONI LICENZE E MARCHI

La voce “concessioni licenze e marchi” pari a circa Euro 11 mila annovera principalmente i costi di realizzazione del logo aziendale sostenuti dalla Capogruppo. Gli ammortamenti sono calcolati su un periodo di 10 anni a partire dall'esercizio in cui vengono utilizzati.

## AVVIAMENTO

La voce relativa all'avviamento è ascrivibile alle società: (i) Barbetti Materials S.p.A., in seguito all'operazione di acquisto del ramo d'azienda dalla società Citerinesi Secondo Calcestruzzi s.r.l. relativo a due impianti situati in Sansepolcro (AR) e in Città di Castello (PG) avvenuta nel 2021 (Euro 282 mila circa); (ii) SGO s.c. a r.l. riguardante l'acquisto delle licenze d'esercizio di due impianti per l'erogazione carburante per le sedi di Gubbio e di Ravenna, acquisizioni avvenute nel corso del 2024 (Euro 34 mila circa).

L'avviamento è ammortizzato sistematicamente in dieci anni a partire dall'anno dell'acquisizione.

## ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La voce Altre immobilizzazioni immateriali, pari complessivamente ad Euro 2,7 milioni circa, annovera gli oneri pluriennali che, ricorrendone le condizioni, sono stati oggetto di capitalizzazione. Gli importi iscritti si riferiscono principalmente:

- all'importo corrisposto nel 2008 dalla Capogruppo alla Regione Umbria a titolo di compensazione ambientale per l'apertura di un nuovo cantiere all'interno della concessione mineraria “Cavaliere-Petazzano”. L'ammortamento è stato calcolato sulla base delle quantità di materiale escavato nel corso dell'esercizio rispetto alle stimate quantità complessive scavabili;

- all'onere di competenza della Capogruppo, relativo all'acquisizione del diritto di sfruttamento dell'impianto per l'intercettazione e la separazione delle cosiddette "acque di prima pioggia e di dilavamento" nel proprio stabilimento di Ravenna. Tale onere è ammortizzato secondo la durata del diritto di sfruttamento contrattuale;
- al costo sostenuto da Barbetti Materials S.p.A. su beni di terzi utilizzati in locazione, per l'ammodernamento e miglioramento degli elementi strutturali che hanno aumentato la produttività e la vita utile dei beni interessati;
- ai costi di consulenza professionale sostenuti dalla controllata Barbetti Materials S.p.A. per lo sviluppo del progetto ed i costi sostenuti per gli interventi di compensazione relativi all'ampliamento dell'area estrattiva di Vallocchia di Spoleto (Euro 1 milione circa) e alle spese sostenute (Euro 73 mila circa) riferite a migliorie su beni di terzi delle centrali di Scarlino (GR), Gubbio (PG) e Collesalveti (LI);
- alle spese sostenute dalla controllata S.T.B. S.r.l. per migliorie su beni di terzi;
- alla valorizzazione, nell'ambito del consolidamento, dei diritti di escavazione e delle spese sostenute per le attività di rimozione del materiale sterile soprastante a quello utile oggetto di coltivazione, dette "attività di scoperta" della controllata Barbetti I.C. S.r.l.;
- alle spese sostenute dalla controllata A.T. DUE S.r.l. per migliorie su fabbricati di terzi.

Nell'esercizio in commento, gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali sono risultati pari complessivamente ad Euro 420 mila circa; in ossequio ai criteri di valutazione già enunciati, gli ammortamenti sono stati determinati per tener conto del concorso di tali beni all'attività dell'impresa, del loro deperimento tecnico ed economico nonché della loro capacità di concorrere alla futura produzione di risultati economici e della loro prevedibile durata utile.

Pertanto, nel loro complesso, le "Immobilizzazioni immateriali", hanno subito un incremento complessivo per Euro 1,29 milioni circa dovuto al combinato effetto di: (i) incremento per investimenti pari ad Euro 1,89 milioni circa; (ii) incrementi per spostamenti pari ad Euro 97 mila circa e (iii) riduzione di valore per effetto degli ammortamenti per circa 420 mila Euro sul costo storico dei singoli beni, non essendo intervenuti eventi che alla data di chiusura dell'esercizio possano far ritenere durevolmente ridotto il loro valore rispetto a quello di iscrizione in bilancio.

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

I saldi delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2024 sono schematizzati nella seguente tabella:

| DESCRIZIONE                                   | COSTO STORICO      | RIVALUTAZIONI      | FONDO AMM.TO         | SALDO 31/12/2024   |
|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Terreni e fabbricati                          | 63.354.133         | 18.162.827         | (46.036.658)         | 35.480.302         |
| Impianti e macchinari                         | 119.715.555        | 134.010.166        | (179.612.895)        | 74.112.826         |
| Attrezzature industriali e commerciali        | 5.512.146          | 49.938             | (4.345.303)          | 1.216.781          |
| Altri beni                                    | 54.943.335         | 73.505             | (36.671.237)         | 18.345.603         |
| Immobilizzazioni Materiali in corso e Acconti | 4.986.903          | -                  | 36.480               | 5.023.383          |
| <i>Totale</i>                                 | <i>248.512.072</i> | <i>152.296.436</i> | <i>(266.629.613)</i> | <i>134.178.895</i> |

I movimenti delle immobilizzazioni tecniche sono schematizzati nella tabella seguente:

# MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

| DESCRIZIONE                                   | MOVIMENTI ESERCIZI PRECEDENTI |                    |                      |                     | MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO |                    |              |                |                                    |                                           |                     |            | SALDO<br>31/12/2024 |
|-----------------------------------------------|-------------------------------|--------------------|----------------------|---------------------|--------------------------|--------------------|--------------|----------------|------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------|------------|---------------------|
|                                               | COSTO STORICO                 | RIVALUTAZIONI      | FONDO AMM.TO         | SALDO<br>01/01/2024 | INCREMENTI               | DECREMENTI         | SVALUTAZIONI | SPOSTAMENTI    | EFFETTI NETTI DI<br>CONSOLIDAMENTO | VARIAZIONE PERIMETRO<br>DI CONSOLIDAMENTO | AMMORTAMENTI        | ARR.TI     |                     |
| Terreni e fabbricati                          | 63.433.483                    | 18.162.827         | (43.393.113)         | 38.203.197          | 503.416                  | (414.514)          | -            | 307.272        | -                                  | 92.712                                    | (3.211.781)         | -          | 35.480.302          |
| Impianti e macchinari                         | 118.468.679                   | 134.010.166        | (173.020.860)        | 79.457.985          | 1.495.538                | (229.146)          | -            | 1.316.100      | -                                  | 148.161                                   | (8.075.808)         | (4)        | 74.112.826          |
| Attrezzature industriali e commerciali        | 4.913.223                     | 49.938             | (4.090.863)          | 872.298             | 384.532                  | (13.482)           | -            | 18.040         | -                                  | 287.317                                   | (331.922)           | (2)        | 1.216.781           |
| Altri beni                                    | 41.481.102                    | 73.505             | (33.516.718)         | 8.037.889           | 439.092                  | (227.315)          | -            | -              | 12.751.295                         | 1.384.837                                 | (4.040.197)         | 1          | 18.345.602          |
| Immobilizzazioni materiali in corso e acconti | 3.297.136                     | -                  | -                    | 3.297.136           | 3.579.039                | (246.810)          | -            | (1.642.462)    | -                                  | 36.480                                    | -                   | -          | 5.023.383           |
| <i>Totale</i>                                 | <i>231.593.623</i>            | <i>152.296.436</i> | <i>(254.021.554)</i> | <i>129.868.505</i>  | <i>6.401.617</i>         | <i>(1.131.267)</i> | <i>-</i>     | <i>(1.050)</i> | <i>12.751.295</i>                  | <i>1.949.507</i>                          | <i>(15.659.708)</i> | <i>(5)</i> | <i>134.178.894</i>  |

Di seguito si forniscono i commenti dei movimenti dell'esercizio alle singole voci delle immobilizzazioni materiali.

Le immobilizzazioni materiali sono passate da Euro 129,9 milioni del 2023 ad Euro 134,2 milioni del 2024.

Con riferimento ai movimenti dell'esercizio, il Gruppo ha registrato:

- i. incrementi complessivi per Euro 6,4 milioni circa;
- ii. decrementi per dismissioni per Euro 1,13 mila circa;
- iii. ammortamenti dell'esercizio per Euro 15,7 milioni circa.

La Capogruppo, nel corso dell'esercizio, ha registrato incrementi complessivi pari a Euro 5,3 milioni circa, decrementi per ammortamenti pari a Euro 9,1 milioni circa e decrementi per dismissioni pari a Euro 251 mila. Gli incrementi per investimenti e spostamenti sono riconducibili principalmente alle seguenti voci: fabbricati industriali e costruzioni leggere per un importo pari a Euro 503 mila circa, impianti e macchinari per un importo pari ad Euro 1,1 milioni circa, attrezzature varie e di laboratorio per Euro 265 mila circa, macchine elettroniche e autocarri e autovetture per Euro 252 mila circa e immobilizzazioni ancora in fase di ultimazione per Euro 3,2 milioni circa.

La società di trasporti S.T.B. S.r.l. ha effettuato investimenti complessivi nel 2024 per Euro 106 mila circa, di cui Euro 94 mila circa per Attrezzature industriali e commerciali ed Euro 12 mila per Altri beni, proseguendo nella sua politica di rinnovamento degli automezzi; dismissioni per alienazioni per Euro 92 mila circa e ammortamenti per Euro 92 mila circa.

La società Barbetti Materials S.p.A. ha registrato un decremento complessivo di circa Euro 1,9 milioni circa rispetto al 31 dicembre 2023 principalmente per il combinato effetto di: (i) incrementi per investimenti per circa Euro 670 mila circa; (ii) decrementi per dismissioni e svalutazioni per Euro 581 mila circa; (iii) ammortamenti per Euro 2 milioni circa.

La società Barbetti I.C. S.r.l. ha effettuato investimenti nell'esercizio per complessivi Euro 208 mila circa e sono riconducibili essenzialmente alle voci Impianti e Macchinario (Euro 200 mila circa) e Attrezzature industriali e commerciali (Euro 7 mila circa); la voce ammortamenti ammonta a circa Euro 376 mila.

La società SGO s.c. a r.l. ha effettuato investimenti nel periodo per complessivi Euro 226 mila circa e sono riconducibili a: Fabbricati industriali e costruzioni leggere per un importo pari a Euro 3 mila circa, Impianti e macchinari per un importo pari a Euro 145 mila circa, Attrezzature varie e di laboratorio per Euro 25 mila circa, Altri beni per un importo pari a Euro 53 mila circa.

La società A.T. DUE S.r.l. ha effettuato investimenti nel periodo per complessivi Euro 158 mila circa e sono riconducibili a: Attrezzature varie e di laboratorio per Euro 53 mila circa, Altri beni per un importo pari a Euro 69 mila circa.

Gli investimenti che alla data del 31 dicembre 2024 risultano ancora in fase di ultimazione sono classificati nella voce immobilizzazioni in corso e acconti per Euro 5 milioni circa e si riferiscono principalmente a investimenti tecnici in corso della Capogruppo per Euro 4,8 milioni circa, ad investimenti di Barbetti Materials S.p.A. per Euro 0,2 milioni circa.

I suddetti valori sono espressi al lordo dei relativi fondi ammortamento.

Nell'esercizio in commento, gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono risultati pari complessivamente ad Euro 15,7 milioni circa; in ossequio ai criteri di valutazione già enunciati, gli ammortamenti sono stati determinati per tener conto del concorso di tali beni all'attività dell'impresa, del loro deperimento fisico, tecnico ed economico nonché della loro capacità di concorrere alla futura produzione di risultati economici e della loro prevedibile durata utile.

## INFORMATIVA SU RIVALUTAZIONI MONETARIE OPERATE AI SENSI DI DISPOSIZIONI LEGISLATIVE

Il valore delle immobilizzazioni tecniche risulta inoltre aumentato in virtù dei benefici delle leggi n. 576/75, n. 72/83, n. 413/91, n. 342/2000 e n. 350/2003, oltre che della rivalutazione effettuata nell'esercizio 2020 ai sensi del D.L. 104/2020 convertito con legge 126/2020, nonché per effetto di allocazione di disavanzi da fusione, come riportato nella seguente tabella che, per significatività, espone i valori relativi alla Controllante:

| CESPITE (VALORI IN €/ MIGLIAIA) | LEGGE 576/75 | LEGGE 72/83  | LEGGE 413/91 | LEGGE 342/2000 | LEGGE 350/2003 | LEGGE 126/2020 | TOTALE         |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cave                            | -            | 52           | -            | -              | -              | 206            | 258            |
| Uffici                          | -            | -            | 2            | -              | -              | 1.065          | 1.067          |
| Fabbricati industriali          | 15           | 666          | 3.031        | -              | -              | 13.031         | 16.743         |
| Forni e pertinenze              | -            | 1            | -            | 9.935          | 7.331          | 34.248         | 51.515         |
| Impianti industriali            | -            | 317          | -            | 13.169         | 16.885         | 50.509         | 80.880         |
| Impianti generici               | -            | -            | -            | -              | 8              | 696            | 704            |
| Attrezzatura varia              | 1            | 35           | -            | -              | -              | 15             | 51             |
| Mobili d'ufficio                | -            | 13           | -            | -              | -              | -              | 13             |
| Automezzi e autocarri           | 2            | 8            | -            | -              | -              | -              | 10             |
| Autovetture                     | -            | 2            | -            | -              | -              | -              | 2              |
| Impianti Diversi                | -            | -            | -            | -              | -              | 49             | 49             |
| <b>Totale</b>                   | <b>18</b>    | <b>1.094</b> | <b>3.033</b> | <b>23.104</b>  | <b>24.224</b>  | <b>99.819</b>  | <b>151.292</b> |

Si sottolinea come le rivalutazioni effettuate in applicazione delle citate leggi sono state operate nel rispetto dei limiti e delle metodologie previste dalle leggi medesime.

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

I movimenti delle immobilizzazioni finanziarie sono schematizzati nelle tabelle che seguono:

## PARTECIPAZIONI

| SOCIETÀ                               | COSTO            | RIV. / SVALUT. NETTE | SALDO 01/01/2024 | VARIAZIONE PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO | INCREMENTI       | DECREMENTI | SPOSTAMENTI | RIV. / SVALUT. NETTE | ARR.TI   | SALDO 31/12/2024 |
|---------------------------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------------------------|------------------|------------|-------------|----------------------|----------|------------------|
| Partecipazioni in imprese controllate | 5.500            | -                    | 5.500            | (1.505.502)                            | 1.500.002        | -          | -           | -                    | -        | -                |
| ATDUE S.r.l.                          | -                | -                    | -                | (1.500.002)                            | 1.500.002        | -          | -           | -                    | -        | -                |
| SGO S.c. a r.l.                       | 5.500            | -                    | 5.500            | (5.500)                                | -                | -          | -           | -                    | -        | -                |
| Partecipazioni in imprese collegate   | 412.807          | (407.857)            | 4.950            | -                                      | -                | -          | -           | -                    | -        | 4.950            |
| Eugreen s.c. a r.l.                   | 4.950            | -                    | 4.950            | -                                      | -                | -          | -           | -                    | -        | 4.950            |
| Valdipesa Calcestruzzi S.r.l.         | 407.857          | (407.857)            | -                | -                                      | -                | -          | -           | -                    | -        | -                |
| Partecipazioni in altre imprese       | 2.214.837        | (1.490.754)          | 724.083          | -                                      | 5.139            | -          | -           | -                    | -        | 729.222          |
| <b>Totale</b>                         | <b>2.627.644</b> | <b>(1.898.611)</b>   | <b>729.033</b>   | <b>(1.505.502)</b>                     | <b>1.505.141</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>    | <b>-</b>             | <b>-</b> | <b>734.172</b>   |



Tra le partecipazioni in imprese controllate, è stata inserita l'acquisizione della totalità delle quote della società A.T. DUE S.r.l. da parte della Capogruppo. Tale partecipazione è stata successivamente eliminata nell'ambito della procedura di elisione delle operazioni *intercompany*.

## PARTECIPAZIONI CONTROLLATE

Il valore delle partecipazioni in imprese controllate, al 31 dicembre 2024, si è incrementato nel bilancio della capogruppo, rispetto all'esercizio precedente, per Euro 1,5 milioni; l'incremento è riconducibile all'acquisizione della società A.T. DUE S.r.l. (società operante nel settore trasporto) volta al potenziamento delle sinergie e allo sviluppo del comparto trasporto.

Nel presente bilancio consolidato è stata di conseguenza eliminata la partecipazione nella società SGO S.r.l., al 31 dicembre 2024 interamente controllata dalla Capogruppo per il tramite delle società STB S.r.l. e A.T. DUE S.r.l..

Anche la partecipazione nella società A.T. DUE S.r.l. è stata eliminata a seguito delle scritture di elisione delle partite *intercompany*.

## PARTECIPAZIONI CONTROLLATE - INDIRETTE

Nel corso del 2024 si è proceduto al consolidamento integrale della Società SGO s.c. a r.l. detenuta al 54,7 per cento dalla controllata S.T.B. S.r.l..

## PARTECIPAZIONI COLLEGATE

Il saldo della voce partecipazioni in imprese collegate alla data del 31 dicembre 2024 pari ad Euro 5 mila circa si riferisce a Eugreen s.c. a r.l., collegata indiretta al 49,50% di S.T.B. S.r.l..

## PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

Il valore delle partecipazioni incluso in tale voce ammonta ad Euro 729 mila circa ed è costituito dalla somma delle partecipazioni valutate al costo in cui il Gruppo non esercita un'influenza né dominante né notevole ed in misura inferiore ad un quinto del capitale.

L'incremento nell'esercizio è da iscriversi come segue: (i) alla controllata S.T.B. S.r.l. per la partecipazione nel Consorzio Astra Servizi (Euro 542) e al Consorzio Global di Genova (Euro 10); (ii) alla controllata A.T. DUE S.r.l. per le partecipazioni detenute in Astra Servizi Soc.coop, Eugreen S.c.a.r.l. e Waysped Gruppo AT2 Logistica S.c.a.r.l. per complessivi Euro 5 mila circa. Tali partecipazioni sono tutte funzionali alla fruizione di servizi e forniture di beni strettamente connessi al settore dell'autotrasporto.

Con riferimento alle informazioni relative alle immobilizzazioni finanziarie di cui all'art. 2427-bis, primo comma n.2 del codice civile si segnala che nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie di valore superiore al loro *fair value*.

## CREDITI FINANZIARI

|                                            | SALDO 01/01/2024 | VARIAZIONE<br>PERIMETRO DI<br>CONSOLIDAMENTO | DECREMENTI       | INCREMENTI       | SALDO<br>31/12/2024 |
|--------------------------------------------|------------------|----------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------|
| Crediti verso imprese collegate            | 260.500          | -                                            | (40.000)         | -                | 220.500             |
| Crediti verso Altri                        | 3.385.774        | 82.744                                       | (307.283)        | 1.477.706        | 4.638.941           |
| <i>di cui entro l'esercizio successivo</i> | <i>1.781.131</i> | <i>-</i>                                     | <i>(131.131)</i> | <i>347.493</i>   | <i>1.997.493</i>    |
| <i>Totale</i>                              | <i>3.646.274</i> | <i>82.744</i>                                | <i>(347.283)</i> | <i>1.477.706</i> | <i>4.859.441</i>    |

La voce “**Crediti finanziari verso imprese collegate**” è costituita principalmente dal credito, da parte di S.T.B. S.r.l., verso il Consorzio Eugreen s.c. a r.l. per la concessione di una linea di finanziamento onerosa il cui saldo alla data di chiusura dell'esercizio 2024 è pari ad Euro 221 mila circa.

La voce “**Crediti verso Altri**” pari ad Euro 4,6 milioni circa sono principalmente riconducibili a:

- (i) crediti immobilizzati della Capogruppo pari a Euro 3,1 milioni circa relativi a depositi cauzionali, per Euro 505 mila circa, esigibili oltre i cinque esercizi, crediti verso Fondo Tesoreria Inps per Euro 563 mila circa, credito verso Fondo Garanzia Infrastrutture per Euro 4 mila circa, depositi cauzionali per garanzie fidejussorie per Euro 2 milioni circa;
- (ii) crediti immobilizzati della S.T.B. S.r.l. pari a Euro 259 mila circa riferiti a credito polizza assicurativa stipulata a garanzia del TFR pari a Euro 35 mila circa, credito verso Inps per la rivalutazione del fondo tesoreria pari ad Euro 199 mila circa e depositi cauzionali per Euro 25 mila circa;
- (iii) crediti immobilizzati della Barbetti Materials S.p.A. pari a Euro 215 che risultano principalmente così composti: il credito verso l'INPS per la rivalutazione delle quote di T.F.R. versate presso l'istituto, per circa 184 mila Euro e depositi cauzionali versati sulle utenze per circa 31 mila Euro;
- (iv) crediti immobilizzati della Logical S.r.l. pari a Euro 9 mila circa interamente composti dal credito verso l'Inps per la rivalutazione delle quote di T.F.R. versate presso l'istituto;
- (v) crediti immobilizzati della SGO s.c. a r.l. pari a Euro 2 mila circa per depositi cauzionali contratti di locazione immobili;
- (vi) crediti immobilizzati della A.T. DUE S.r.l. pari a Euro 78 mila circa per depositi cauzionali contratti di locazione per Euro 9 mila, deposito cauzionale a fronte erogazioni di servizi trasporto pari a Euro 40 mila e deposito cauzionale per contratto di fornitura per Euro 29 mila circa.

I depositi cauzionali, pari complessivamente ad Euro 641 mila circa, sono da considerarsi esigibili oltre i cinque esercizi.

## STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ATTIVI

| DESCRIZIONE                          | SALDO 01/01/2024 | DECREMENTI      | INCREMENTI | SPOSTAMENTI | SALDO 31/12/2024 |
|--------------------------------------|------------------|-----------------|------------|-------------|------------------|
| Strumenti finanziari derivati attivi | 43.646           | (32.109)        | -          | -           | 11.537           |
| <i>Totale</i>                        | <i>43.646</i>    | <i>(32.109)</i> | <i>-</i>   | <i>-</i>    | <i>11.537</i>    |

La voce relativa agli Strumenti finanziari derivati attivi accoglie il *fair value* del derivato di copertura iscritto nel bilancio della controllata Barbetti Materials S.p.A. che al 31 dicembre 2024 risulta positivo per Euro 12 mila circa.

La controllata Barbetti Materials S.p.A. ha in essere un'operazione in strumenti finanziari derivati di copertura per ridurre l'esposizione al rischio di variabilità dei tassi di interesse del seguente finanziamento bancario:

### DERIVATO UNICREDIT S.P.A.

|                                                       |                               |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------|
| - Tipologia contratto derivato:                       | Interest Rate Swap            |
| - Numero di contratto:                                | 210621-0108-mmx_28337525      |
| - Data perfezionamento:                               | 21-giugno-2021                |
| - Data iniziale:                                      | 30-giugno-2021                |
| - Data di scadenza:                                   | 31-marzo-2026                 |
| - Finalità:                                           | Derivato di copertura         |
| - Valore nozionale:                                   | Euro 657.894,72               |
| - Rischio finanziario sottostante:                    | Rischio di tasso di interesse |
| - Mark to Market del contratto derivato al 31/12/2024 | Euro 11.537,39                |
| - Passività coperta:                                  | Finanziamento Bancario        |

I derivati non sono quotati in un mercato regolamentato essendo negoziati su mercati *"over the counter"* (OTC); il *Mark to Market*, ovvero valore attuale dei flussi di cassa futuri dell'operazione, viene calcolato sulla base dei fattori di sconto riferibili al flusso e desunti dalla curva dei tassi di interesse e dalla curva della volatilità esistente sui mercati finanziari alla suddetta data.

## VARIAZIONI INTERVENUTE NELLE ALTRE VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO

### RIMANENZE

Le variazioni subite dalla voce rimanenze sono le seguenti:

| DESCRIZIONE                                                  | SALDO<br>01/01/2024 | VARIAZIONE PERIMETRO<br>DI CONSOLIDAMENTO | INCREMENTI       | DECREMENTI      | SALDO<br>31/12/2024 |
|--------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------------|------------------|-----------------|---------------------|
| Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo         | 6.982.521           | 206.181                                   | 370.849          | -               | 7.559.551           |
| Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 3.681.078           | -                                         | 35.582           | -               | 3.716.660           |
| Rimanenze di prodotti finiti e merci                         | 725.142             | -                                         | 1.090.472        | -               | 1.815.614           |
| Rimanenze di beni destinati alla vendita                     | 124.670             | -                                         | -                | (69.902)        | 54.768              |
| <i>Totale</i>                                                | <i>11.513.411</i>   | <i>206.181</i>                            | <i>1.496.903</i> | <i>(69.902)</i> | <i>13.146.593</i>   |

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono ascrivibili alla normale rotazione del magazzino.

La voce materie prime e prodotti finiti è esposta al netto di due fondi "fondo adeguamento lifo-mercato" e "fondo *slow moving*", alimentati dalla Capogruppo per rettificare il valore delle rimanenze del magazzino ricambi in quei casi in cui si verificano situazioni di costo di acquisto superiore al prezzo di mercato e/o di *slow moving* all'interno di tale categoria. I suddetti fondi ammontano, a fine esercizio, rispettivamente a Euro 173 mila circa ed Euro 1,1 milioni circa.

Nel corso dell'esercizio in commento la controllata Barbeti Materials S.p.A. ha provveduto ad alienare i beni destinati alla rivendita per Euro 125 mila circa e a riclassificare immobili destinati alla vendita per Euro 55 mila circa.

## CREDITI

Le variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante sono evidenziate nella tabella seguente:

| DESCRIZIONE                                | SALDO 01/01/2024  | VARIAZIONE PERIMETRO DI<br>CONSOLIDAMENTO | DECREMENTI         | INCREMENTI     | SALDO<br>31/12/2024 |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------|--------------------|----------------|---------------------|
| Crediti verso clienti                      | 75.189.192        | 7.162.343                                 | (2.552.786)        | -              | 79.798.749          |
| <i>di cui oltre l'esercizio successivo</i> | <i>-</i>          | <i>-</i>                                  | <i>-</i>           | <i>-</i>       | <i>-</i>            |
| Fondo svalutazione crediti                 | (2.260.934)       | (95.777)                                  | -                  | 352.211        | (2.004.500)         |
| <i>Totale crediti verso clienti</i>        | <i>72.928.258</i> | <i>7.066.566</i>                          | <i>(2.552.786)</i> | <i>352.211</i> | <i>77.794.249</i>   |
| Crediti verso imprese controllate          | 102               | -                                         | (102)              | -              | -                   |
| Crediti verso imprese collegate            | 6.624             | -                                         | (396)              | -              | 6.228               |
| <i>di cui oltre l'esercizio successivo</i> | <i>-</i>          | <i>-</i>                                  | <i>-</i>           | <i>-</i>       | <i>-</i>            |
| Crediti tributari                          | 2.466.770         | 175.438                                   | (79.375)           | -              | 2.562.833           |
| <i>di cui oltre l'esercizio successivo</i> | <i>505.664</i>    | <i>-</i>                                  | <i>(405.834)</i>   | <i>-</i>       | <i>99.830</i>       |
| Crediti per imposte anticipate             | 9.286.838         | 1.638.812                                 | (1.883.907)        | -              | 9.041.743           |
| <i>di cui oltre l'esercizio successivo</i> | <i>5.057.895</i>  | <i>-</i>                                  | <i>(3.514.490)</i> | <i>-</i>       | <i>1.543.405</i>    |
| Crediti verso altri                        | 1.483.298         | 496.742                                   | (360.743)          | -              | 1.619.297           |
| <i>di cui oltre l'esercizio successivo</i> | <i>170.812</i>    | <i>-</i>                                  | <i>(138.468)</i>   | <i>-</i>       | <i>32.344</i>       |
| <i>Totale</i>                              | <i>86.171.890</i> | <i>9.377.558</i>                          | <i>(4.877.309)</i> | <i>352.211</i> | <i>91.024.350</i>   |

Il saldo della voce **Crediti verso Clienti** si incrementa complessivamente di Euro 4,9 milioni circa rispetto al saldo del 31 dicembre del passato esercizio; l'apporto delle consolidate SGO S.c.a.r.l. e A.T. DUE S.r.l. è pari a Euro 7,1 milioni circa così come evidenziato nella colonna "Variazione perimetro di consolidamento".

Prosegue l'attenta politica di gestione del credito che le società portano avanti; le **best practice** adottate hanno ridotto il rischio di credito anche attraverso l'affidabilità dei clienti forniti e con piani di rientro più efficaci per deflazionare le posizioni creditizie incagliate.

La voce viene espressa al netto del fondo svalutazione crediti che, stimato in base alla capacità dei clienti di far fronte ai propri impegni anche sulla scorta degli effetti del particolare periodo di crisi economico-finanziaria, ammonta complessivamente a Euro 2 milioni circa.

I **Crediti verso società collegate** derivano da prestazioni di servizi e interessi per finanziamenti nei confronti di Eugreen s.c. a r.l. (Euro 6 mila circa). Tutte le operazioni predette sono state effettuate a condizioni di mercato.

Le variazioni nelle altre poste dei crediti rientrano nelle normali dinamiche gestionali.

La voce **Crediti tributari** annovera i saldi derivanti dalle singole società del Gruppo per crediti verso l'Erario ed è costituita prevalentemente:

- (i) crediti di imposta per investimenti in beni strumentali per circa 878 mila Euro;
- (ii) credito IVA sorto con le liquidazioni di fine anno pari a circa 907 mila Euro;
- (iii) credito chiesto a rimborso in base ad Istanza di Rimborso IRES per mancata deduzione IRAP, ai sensi art. 2 comma 1-quater D.L. n. 201/2011 per Euro 10 mila circa;
- (iv) credito relativo al rimborso delle accise sul gasolio pari a circa 382 mila Euro;
- (v) il credito per il recupero ai sensi di legge dell'IVA sulle procedure concorsuali per Euro 52 mila circa;
- (vi) crediti per le imposte Irap emersi per l'effetto degli acconti eccedenti rispetto al debito effettivamente maturato per circa 137 mila Euro;
- (vii) altri crediti verso l'Erario chiesti a rimborso da parte della Capogruppo pari a circa 4 mila Euro;
- (viii) altri crediti tributari per Euro 40 mila circa.

La voce **Crediti per imposte anticipate** è generata dalle differenze temporanee che hanno dato luogo ad imposte differite attive per le singole società del Gruppo e dalle scritture di consolidamento. Tali crediti sono generati per effetto di:

- (i) interessi passivi che ai sensi dell'art. 96 TUIR risultano indeducibili nell'esercizio, ma che possono essere dedotti senza limiti temporali nei periodi di imposta successivi;
- (ii) perdite fiscali riportabili in diminuzione del reddito nei futuri esercizi;
- (iii) svalutazione civilistica dei crediti commerciali;
- (iv) svalutazione civilistica delle rimanenze di magazzino;
- (v) altri oneri la cui competenza fiscale deve essere rinviata ad esercizi successivi.

La composizione della voce è essenzialmente data: (i) quanto ad Euro 1,4 milioni

circa, dagli interessi passivi di Gruppo a deducibilità rinviata; (ii) quanto ad Euro 430 mila circa dagli accantonamenti del Gruppo a fondo svalutazione crediti a deducibilità rinviata; (iii) quanto ad Euro 314 mila svalutazione civilistica delle rimanenze di magazzino della Capogruppo; (iv) e per la restante parte pari ad Euro 2 milioni circa da altre varie differenze temporanee generate dalla diversa tempistica di deducibilità fiscale di oneri e costi.

Si evidenzia che le imposte differite attive sono rilevate nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano rendere ragionevole il loro recupero, anche sulla base delle previsioni del piano industriale, economico e finanziario 2018-2030 della Capogruppo.

Le variazioni delle imposte differite (attive e passive) sono state iscritte nel rigo 20 del Conto Economico.

Nel successivo prospetto vengono riportate le movimentazioni avvenute nell'esercizio della voce crediti per imposte anticipate:

| DESCRIZIONE                                                    | SALDO<br>01/01/2024 | DECREMENTI<br>UTILIZZI | INCREMENTI<br>ACCANTONAMENTI | SALDO<br>31/12/2024 |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|------------------------------|---------------------|
| Crediti per imposte anticipate da differenze temporanee attive | 6.251.860           | (1.869.604)            | -                            | 4.382.256           |
| Crediti per imposte anticipate da rettifiche di consolidamento | 3.034.978           | -                      | 1.624.509                    | 4.659.487           |
| <i>Totale</i>                                                  | <i>9.286.838</i>    | <i>(1.869.604)</i>     | <i>1.624.509</i>             | <i>9.041.743</i>    |

La voce **Altri crediti** pari ad Euro 1,6 milioni circa annovera: (i) anticipi corrisposti a fornitori di beni e servizi per Euro 629 mila circa; (ii) anticipi a dipendenti per Euro 20 mila circa; (iii) credito per anticipi assicurativi per Euro 175 mila circa; (iv) un credito commerciale da operazione acquisto pro-solvendo per Euro 9 mila circa; (v) credito vs. INPS e INAIL per maggior anticipo per Euro 20 mila circa, ed una pluralità di partite contabili di ammontare singolarmente non significativo per Euro 553 mila circa.

## CREDITI DI DURATA RESIDUA SUPERIORE A CINQUE ANNI

Tra i crediti nella loro globalità non compaiono importi esigibili oltre i 5 anni ad esclusione di crediti per depositi cauzionali classificati tra i crediti immobilizzati (Euro 641 mila circa) e di crediti per imposte anticipate per Euro 230 mila circa.

## RIPARTIZIONE DEI CREDITI PER AREE GEOGRAFICHE

I crediti verso clienti delle società italiane del Gruppo sono riferiti prevalentemente a controparti italiane e ad eccezione di crediti, comunque non rilevanti, riferibili a

clienti residenti nella Repubblica di San Marino e crediti con controparti ricompresi all'interno dell'area UE.

## ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Le attività finanziarie del Gruppo non hanno subito, nel corso del trascorso esercizio, alcuna variazione:

| DESCRIZIONE   | SALDO<br>01/01/2024 | DECREMENTI | INCREMENTI       | SALDO<br>31/12/2024 |
|---------------|---------------------|------------|------------------|---------------------|
| Altri titoli  | 1.700.830           | -          | 1.067.405        | 2.768.235           |
| <i>Totale</i> | <i>1.700.830</i>    | <i>-</i>   | <i>1.067.405</i> | <i>2.768.235</i>    |

La voce relativa agli **Altri titoli** si riferisce a titoli in portafoglio detenuti dalla Capogruppo dove il costo originario è stato rettificato al fine di esporlo al valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato del titolo a fine esercizio. L'incremento registrato di Euro 1,1 milioni è ascrivito alla Capogruppo per effetto della sottoscrizione di attività finanziarie nel comparto assicurativo.

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide del Gruppo, rappresentate da depositi bancari, postali, valori in cassa e assimilati, hanno subito le seguenti variazioni:

| DESCRIZIONE                | SALDO 01/01/2024  | VARIAZIONE PERIMETRO<br>DI CONSOLIDAMENTO | DECREMENTI | INCREMENTI       | SALDO 31/12/2024  |
|----------------------------|-------------------|-------------------------------------------|------------|------------------|-------------------|
| Depositi bancari e postali | 31.907.021        | 3.007.056                                 | -          | 2.362.556        | 37.276.633        |
| Denaro e valori in cassa   | 6.725             | 8.032                                     | -          | 1.395            | 16.152            |
| <i>Totale</i>              | <i>31.913.746</i> | <i>3.015.088</i>                          | <i>-</i>   | <i>2.363.951</i> | <i>37.292.785</i> |

Alla data del 31 dicembre 2024 le disponibilità liquide sono pari ad Euro 37,3 milioni circa, e hanno registrato un incremento, rispetto al precedente esercizio, pari ad Euro 5,4 milioni circa.

Per il dettaglio delle variazioni delle disponibilità liquide di fine anno rispetto a fine 2024, si rinvia integralmente al Rendiconto Finanziario della presente Nota Integrativa. Ci si limita qui a segnalare, relativamente alla Capogruppo:

- a) il rimborso anticipato in linea capitale del finanziamento Mediobanca per Euro 21,3 milioni (c.d. *cash sweep*), secondo le previsioni del contratto di finanziamento, e in base all'eccedenza di liquidità presente al 31/12/2023;
- b) il pagamento degli interessi passivi di competenza del 2024 relativi al finanziamento residuo Mediobanca (Euro 2 milioni circa).

## RATEI RISCONTI ATTIVI

I movimenti relativi a ratei e risconti attivi sono i seguenti:

| DESCRIZIONE     | SALDO 01/01/2024 | VARIAZIONE PERIMETRO<br>DI CONSOLIDAMENTO | DECREMENTI | INCREMENTI       | SALDO<br>31/12/2024 |
|-----------------|------------------|-------------------------------------------|------------|------------------|---------------------|
| Ratei attivi    | 77.752           | -                                         | -          | 2.960            | 80.712              |
| Risconti attivi | 985.268          | 340.867                                   | -          | 3.578.858        | 4.904.993           |
| <i>Totale</i>   | <i>1.063.020</i> | <i>340.867</i>                            | <i>-</i>   | <i>3.581.818</i> | <i>4.985.705</i>    |

| RATEI ATTIVI               | ENTRO ANNO | OLTRE ANNO | TOTALE |
|----------------------------|------------|------------|--------|
| Interessi attivi vs Erario | -          | 39.019     | 39.019 |
| Altro                      | -          | 41.693     | 41.693 |
|                            | -          | 80.712     | 80.712 |

| RISCONTI ATTIVI               | ENTRO ANNO       | OLTRE ANNO     | TOTALE           |
|-------------------------------|------------------|----------------|------------------|
| Canoni concessioni            | 20.575           | 94             | 20.669           |
| Pubblicità e sponsorizzazioni | 50.191           | 96             | 50.287           |
| Manutenzioni                  | 11.281           | 36.920         | 48.201           |
| Tassa Circolazione            | 17.802           | -              | 17.802           |
| Telefoniche                   | 1.751            | -              | 1.751            |
| Commissioni                   | 36.719           | 31.624         | 68.343           |
| Assicurazioni                 | 21.635           | 14.201         | 35.836           |
| Affitti/Noleggi               | 388.415          | 61.322         | 449.737          |
| Altro                         | 3.755.958        | 456.409        | 4.212.367        |
| <i>Totale</i>                 | <i>4.304.327</i> | <i>600.666</i> | <i>4.904.993</i> |

I ratei attivi rappresentano interessi attivi verso l'Erario calcolati sui crediti tributari

chiesti a rimborso e da interessi attivi verso altri calcolati sul valore dei depositi cauzionali.

I risconti attivi sono alimentati da costi di competenza di periodi successivi a quello in commento e riguardano principalmente il surplus dei costi relativi alle quote di emissioni di CO2 acquistate nell'esercizio dalla Capogruppo, i costi di pubblicità e sponsorizzazioni, quote di premi assicurativi, canoni di concessioni, canoni di affitto e/o noleggio e costi diversi. Il dettaglio è esposto nella tabella che precede.

## STRUTTURA DEL CAPITALE E DEL PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto contabile del Gruppo è rappresentato dalle seguenti voci:

## STRUTTURA DEL CAPITALE E DEL PATRIMONIO NETTO

| DESCRIZIONE                                                      | SALDO 01/01/2023   | RISULTATI A<br>RISERVA | INCREMENTI<br>DECREMENTI | ALTRI<br>MOVIMENTI | DISTRIBUZIONE<br>DEL RISULTATO | VARIAZIONE E<br>RETTIFICHE DA<br>CONSOLIDAMENTO | ARR.TI   | RISULTATO DI<br>ESERCIZIO | VARIANZ<br>RETROSPET-<br>TICA | SALDO 31/12/2023   | RISULTATI A<br>RISERVA | INCREMENTI<br>DECREMENTI | ALTRI<br>MOVIMENTI | DISTRIBUZIONE<br>DEL RISULTATO | VARIAZIONE E RETTIFICHE<br>DA CONSOLIDAMENTO | ARR.TI   | RISULTATO DI<br>ESERCIZIO | SALDO 31/12/2024   |
|------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------|----------|---------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|----------|---------------------------|--------------------|
| Patrimonio netto di gruppo:                                      |                    |                        |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               |                    |                        |                          |                    |                                |                                              |          |                           |                    |
| I Capitale                                                       | 10.000.000         |                        |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               | 10.000.000         |                        |                          |                    |                                |                                              |          |                           | 10.000.000         |
| II Riserva da sovrapprezzo delle<br>azioni                       | -                  |                        |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               | -                  |                        |                          |                    |                                |                                              |          |                           | -                  |
| III Riserve di rivalutazione                                     | 104.284.402        |                        |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               | 104.284.402        |                        |                          |                    |                                |                                              |          |                           | 104.284.402        |
| IV Riserva legale                                                | 765.095            | 229.475                |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               | 994.570            | 1.005.430              |                          |                    |                                |                                              |          |                           | 2.000.000          |
| V Riserve statuarie                                              | -                  |                        |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               | -                  |                        |                          |                    |                                |                                              |          |                           | -                  |
| VI Altre riserve :                                               | 2.895.126          | 4.854.325              | 0                        | 0                  | 0                              | 0                                               | 1        | 0                         | 0                             | 7.749.452          | 26.172.974             | 0                        | 0                  | 0                              | 3.458.226                                    | 7        | 0                         | 37.380.659         |
| Riserva disponibile                                              | 15.022.221         |                        |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               | 15.022.221         | 21.082.505             |                          |                    |                                |                                              |          |                           | 36.104.726         |
| Riserva disponibile da fusione                                   | 2.288.120          |                        |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               | 2.288.120          |                        |                          |                    |                                |                                              |          |                           | 2.288.120          |
| Riserva legge 675/77                                             | 39.896             |                        |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               | 39.896             |                        |                          |                    |                                |                                              |          |                           | 39.896             |
| Riserva legge 308/82                                             | 7.747              |                        |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               | 7.747              |                        |                          |                    |                                |                                              |          |                           | 7.747              |
| Riserva legge 526/82                                             | 179.575            |                        |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               | 179.575            |                        |                          |                    |                                |                                              |          |                           | 179.575            |
| Riserva legge 363/84                                             | 7.064              |                        |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               | 7.064              |                        |                          |                    |                                |                                              |          |                           | 7.064              |
| Riserva legge 10/91                                              | 18.954             |                        |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               | 18.954             |                        |                          |                    |                                |                                              |          |                           | 18.954             |
| Riserva vincolata legge 488/92                                   | 1.818.627          |                        |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               | 1.818.627          |                        |                          |                    |                                |                                              |          |                           | 1.818.627          |
| Riserva indisponibile utile camb                                 | -                  |                        |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               | -                  |                        |                          |                    |                                |                                              |          |                           | -                  |
| Riserva di traduzione                                            | -                  |                        |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               | -                  |                        |                          |                    |                                |                                              |          |                           | -                  |
| Riserva di consolidamento                                        | 2.719.665          |                        |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               | 2.719.665          |                        |                          |                    |                                | 3.530.742                                    |          |                           | 6.250.407          |
| Utili e (perdite) a nuovo da<br>consolidamento                   | (19.206.743)       | 4.854.325              |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               | (14.352.418)       | 5.090.469              |                          |                    |                                | (72.516)                                     |          |                           | (9.334.465)        |
| Riserva di arrotondamento                                        | 0                  |                        |                          |                    |                                |                                                 | 1        |                           |                               | 1                  |                        |                          |                    |                                |                                              | 7        |                           | 8                  |
| VII Riserva per operazioni di<br>copertura dei flussi finanziari | 71.384             |                        | (38.213)                 |                    |                                |                                                 |          |                           |                               | 33.171             |                        | (24.403)                 |                    |                                |                                              |          |                           | 8.768              |
| VIII Utili (perdite) portati a nuovo                             | 2.686.621          | 4.360.021              |                          |                    | (1.998.835)                    |                                                 |          |                           |                               | 5.047.807          |                        |                          |                    |                                |                                              |          |                           | 5.047.807          |
| IX Utile (perdita) dell'esercizio                                | 9.443.821          | (9.443.821)            |                          |                    |                                |                                                 |          | 32.178.404                |                               | 32.178.404         | (27.178.404)           |                          |                    | (5.000.000)                    |                                              |          | 29.114.792                | 29.114.792         |
| <b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>                         | <b>130.146.449</b> | <b>-</b>               | <b>(38.213)</b>          | <b>-</b>           | <b>(1.998.835)</b>             | <b>-</b>                                        | <b>1</b> | <b>32.178.404</b>         | <b>-</b>                      | <b>160.287.806</b> | <b>0</b>               | <b>(24.403)</b>          | <b>-</b>           | <b>(5.000.000)</b>             | <b>3.458.226</b>                             | <b>7</b> | <b>29.114.792</b>         | <b>187.836.428</b> |
| Patrimonio netto di terzi:                                       |                    |                        |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               |                    |                        |                          |                    |                                |                                              |          |                           |                    |
| Capitale e riserve di terzi                                      |                    |                        |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               |                    |                        | 55                       |                    |                                |                                              |          |                           | 55                 |
| Utile / perdita di terzi                                         |                    |                        |                          |                    |                                |                                                 |          |                           |                               |                    |                        | 114                      |                    |                                |                                              |          |                           | 114                |
| <b>Totale patrimonio netto di terzi</b>                          | <b>-</b>           | <b>-</b>               | <b>-</b>                 | <b>-</b>           | <b>-</b>                       | <b>-</b>                                        | <b>-</b> | <b>-</b>                  | <b>-</b>                      | <b>-</b>           | <b>-</b>               | <b>169</b>               | <b>-</b>           | <b>-</b>                       | <b>-</b>                                     | <b>-</b> | <b>-</b>                  | <b>169</b>         |
| <b>Totale patrimonio netto consolid</b>                          | <b>130.146.449</b> | <b>-</b>               | <b>(38.213)</b>          | <b>-</b>           | <b>(1.998.835)</b>             | <b>-</b>                                        | <b>1</b> | <b>32.178.404</b>         | <b>-</b>                      | <b>160.287.806</b> | <b>-</b>               | <b>(24.234)</b>          | <b>-</b>           | <b>(5.000.000)</b>             | <b>3.458.226</b>                             | <b>7</b> | <b>29.114.792</b>         | <b>187.836.597</b> |

Si evidenzia che il capitale sociale è iscritto nel passivo dello Stato Patrimoniale al suo valore nominale e risulta interamente versato.

La riserva di rivalutazione trae origine da rivalutazioni di tipo monetario, previste dalle leggi n. 72/83, n. 413/91, n. 342/2000, n. 350/2003 e n. 126/2020.

Tale riserva è in sospensione d'imposta ma non è stato effettuato alcuno stanziamento al fondo imposte differite in quanto non sono previste operazioni che ne possano determinare la tassazione.

La riserva legale invece è stata costituita in sede di ripartizione degli utili d'esercizio, in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2430 del codice civile.

Nella voce altre riserve (art. 2427, n. 7) trovano collocazione:

- la riserva costituita ai sensi della legge n. 308/82;
- la riserva costituita con utili accantonati e vincolati alla realizzazione di progetto finanziabile ai sensi legge 488/92;
- le riserve costituite accantonando contributi in conto capitale ricevuti ai sensi delle leggi n. 363/84 e n. 10/91;
- le riserve costituite ai sensi delle leggi n. 675/77 e n. 526/82 accantonando contributi maggiorazione IVA;
- la riserva di consolidamento, determinata nei modi più sopra illustrati nell'ambito della sezione "Criteri di consolidamento"; tale riserva risulta incrementata per Euro 3,5 milioni circa a seguito dell'ingresso nel Gruppo della società A.T. DUE S.r.l.;
- la riserva disponibile costituita in seguito alla delibera assembleare di destinazione del risultato di esercizio 2019 della Capogruppo.

La riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi, positiva per Euro 9 mila circa, accoglie le variazioni di *fair value* della componente efficace dello strumento finanziario derivato di copertura al netto dell'effetto fiscale.

L'Assemblea Straordinaria del 29 giugno 2021 della Capogruppo ha provveduto ad annullare tutte le 81.052 azioni proprie possedute, procedendo alla completa elisione della "Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio" per l'importo di Euro 2.914.000,00, pari al valore di carico delle azioni annullate, utilizzando in contropartita la "Riserva di Rivalutazione": quest'ultima è stata conseguentemente ridotta in misura corrispondente, con delibera della stessa Assemblea Straordinaria del 29 giugno 2021, secondo le procedure previste dall'art. 2445 primo comma del Codice Civile.

In data 27 giugno 2024 l'Assemblea Ordinaria ha deliberato di destinare il risultato di esercizio 2023 pari a Euro 27.087.935 a riserva legale per Euro 1.005.430 ai sensi dell'art. 2430 del codice civile; agli azionisti, un dividendo pari Euro 37,27 (trentasette/27) per ogni azione posseduta, per un totale di Euro 5.000.000 pagati nel mese di giugno 2024; a riserva disponibile, Euro 21.082.505.

#### RACCORDO TRA RISULTATO E PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO E DEL GRUPPO

Si riporta il prospetto di raccordo fra il risultato dell'esercizio e il patrimonio netto al 31 dicembre 2024 del Gruppo con le analoghe grandezze della Capogruppo Cementerie Aldo Barbetti S.p.A.

|                                                                                                          | 31 DICEMBRE 2024          |                    | 31 DICEMBRE 2023          |                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|
|                                                                                                          | PATRIMONIO NETTO<br>€/000 | RISULTATO<br>€/000 | PATRIMONIO NETTO<br>€/000 | RISULTATO<br>€/000 |
| Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di Cementerie Aldo Barbetti S.p.A.                           | 189.334                   | 27.330             | 167.004                   | 27.088             |
| <i>Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:</i>                               |                           |                    |                           |                    |
| Differenza tra valore di carico e valore, pro-quota, del patrimonio netto contabile delle partecipazioni | 5.260                     | -                  | (309)                     | 3.916              |
| Risultati, pro-quota, conseguiti dalle partecipate                                                       | -                         | 2.159              | -                         | 2.387              |
| Riserva di traduzione                                                                                    | -                         | -                  | -                         | -                  |
| Quote di terzi dei risultati del Gruppo                                                                  | -                         | -                  | -                         | -                  |
| <i>Altre rettifiche di consolidamento:</i>                                                               |                           |                    |                           |                    |
| Eliminazione leasing                                                                                     | (157)                     | (91)               | (89)                      | 178                |
| Eliminazione altre infragruppo                                                                           | 267                       | -                  | 267                       | -                  |
| Eliminazione degli utili e plusvalenze infragruppo                                                       | (100)                     | (15)               | (86)                      | (71)               |
| <i>Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate:</i>                        |                           |                    |                           |                    |
| Dividendi                                                                                                | -                         | -                  | -                         | (956)              |
| Operazioni straordinarie                                                                                 |                           |                    |                           |                    |
| - Conferimento di Tecnocal S.p.A. in Tecnocal S.r.l.                                                     | (1.704)                   | (53)               | (1.651)                   | (53)               |
| - Conferimento di Tecnocal S.r.l. in Barbetti Materials S.p.A.                                           | (2.284)                   | (177)              | (2.107)                   | (271)              |
| - Conferimento di Cementerie Aldo Barbetti S.p.A. in Tecnocal S.r.l.                                     | (2.780)                   | (39)               | (2.742)                   | (40)               |
| <i>Effetti delle valutazioni di altre partecipazioni con il metodo del patrimonio netto</i>              | -                         | -                  | -                         | -                  |
| <b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio di competenza del Gruppo</b>                                 | <b>187.836</b>            | <b>29.114</b>      | <b>160.287</b>            | <b>32.178</b>      |
| Patrimonio netto e risultato d'esercizio di competenza di terzi                                          | -                         | -                  | -                         | -                  |
| Patrimonio netto e risultato d'esercizio consolidati                                                     | 187.836                   | 29.114             | 160.287                   | 32.178             |

Il Patrimonio netto del Gruppo risulta positivo e pari ad Euro 187,9 milioni, rispetto al patrimonio netto della Capogruppo positivo per Euro 189,3 milioni. Come evidenziato nel prospetto di raccordo la disparità è riconducibile prevalentemente alle differenze tra i valori di carico delle partecipazioni e la relativa quota del Patrimonio Netto delle consolidate.

## FONDI PER RISCHI E ONERI

I movimenti relativi ai fondi rischi e oneri sono riportati nella tabella seguente:

| DESCRIZIONE                   | SALDO<br>01/01/2024 | DECREMENTI<br>UTILIZZI | INCREMENTI<br>ACCANTONAMENTI | SALDO<br>31/12/2024 |
|-------------------------------|---------------------|------------------------|------------------------------|---------------------|
| Fondo imposte anche differite | 3.559.267           | -                      | 1.253.005                    | 4.812.272           |
| Altri fondi                   | 369.706             | -                      | 692.069                      | 1.061.775           |
| <i>Totale</i>                 | <i>3.928.973</i>    | <i>-</i>               | <i>1.945.074</i>             | <i>5.874.047</i>    |

## FONDO IMPOSTE DIFFERITE

Il fondo imposte differite pari a Euro 4,8 milioni circa accoglie gli effetti fiscali derivanti:

- (i) dalle rettifiche da consolidamento;
- (ii) dalle differenze temporanee che hanno dato luogo ad imposte differite passive.

Per il calcolo delle imposte anticipate e differite al 31 dicembre 2024 sono state utilizzate:

- (i) l'aliquota IRES del 24,0%;
- (ii) l'aliquota IRAP del 3,9%.

Nel successivo prospetto vengono riportate le movimentazioni avvenute nell'esercizio della voce fondo imposte differite:

| DESCRIZIONE                                              | SALDO<br>01/01/2024 | DECREMENTI<br>UTILIZZI | INCREMENTI<br>ACCANTONAMENTI | SALDO<br>31/12/2024 |
|----------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|------------------------------|---------------------|
| Fondo imposte differite da differenze temporanee passive | 1.051.911           | (224.442)              | -                            | 827.469             |
| Fondo imposte differite da rettifiche di consolidamento  | 2.507.356           | -                      | 1.477.447                    | 3.984.803           |
| <i>Totale</i>                                            | <i>3.559.267</i>    | <i>(224.442)</i>       | <i>1.477.447</i>             | <i>4.812.272</i>    |

## ALTRI FONDI

La voce altri fondi è costituita:

- (i) per Euro 58 mila circa accantonamenti afferenti la Capogruppo relativi al probabile rischio di pagamento delle accise sull'energia elettrica dello stabilimento di Ravenna per gli anni 2001-2012;
- (ii) complessivi Euro 1,04 milioni circa sono riconducibili alla controllata Barbetti Materials S.p.A. per le seguenti coperture:

- a. per Euro 447 mila circa per costi relativi alla “compensazione ambientale” e “ricomposizione ambientale” relativi allo sfruttamento dell’area di cava sita in Vallocchia di Spoleto;
- b. per Euro 360 mila circa destinato a coprire i costi da sostenere per la rimozione della parte superficiale del terreno al fine di raggiungere il banco di calcare massiccio idoneo all’impiego presso l’area di cava sita in Vallocchia di Spoleto;
- c. per Euro 197 mila circa destinati a coprire il probabile rischio di pagamento di oneri di ripristino.

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

I movimenti del trattamento di fine rapporto avvenuti nel corso dell’esercizio sono riportati nella seguente tabella:

| DESCRIZIONE   | SALDO 01/01/2024 | VARIAZIONE<br>PERIMETRO DI<br>CONSOLIDAMENTO | ACCANTONAMENTI<br>T.F.R. | VERSAMENTI<br>PREVIDENZA<br>INTEGRATIVA | UTILIZZI<br>FONDO T.F.R. | ALTRI<br>INCREMENTI<br>FONDO T.F.R. | ALTRI<br>DECREMENTI<br>FONDO T.F.R. | SALDO 31/12/2024 |
|---------------|------------------|----------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|------------------|
| T.F.R.        | 4.322.418        | 299.375                                      | 1.496.521                | (1.189.272)                             | (454.900)                | -                                   | (91.702)                            | 4.382.440        |
| <i>Totale</i> | <i>4.322.418</i> | <i>299.375</i>                               | <i>1.496.521</i>         | <i>(1.189.272)</i>                      | <i>(454.900)</i>         | <i>-</i>                            | <i>(91.702)</i>                     | <i>4.382.440</i> |

Il fondo TFR è determinato sulla base delle competenze maturate a fine esercizio e copre integralmente l’impegno del Gruppo nei confronti dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2024, secondo le vigenti disposizioni legislative e contrattuali.

Il Fondo TFR si alimenta per gli importi accantonati a favore del personale dipendente in relazione al trattamento di fine rapporto dovuto ai sensi di legge e si decrementa principalmente per: (i) le erogazioni ai dipendenti cessati nell’anno (ii) le anticipazioni ai dipendenti; (iii) i versamenti al Fondo Tesoreria Inps e ad altri fondi di previdenza integrativa.

## DEBITI

I saldi contabili dei debiti vengono riportati nel seguente prospetto:

| DESCRIZIONE                                             | SALDO 01/01/2024 | VARIAZIONE PERIMETRO<br>DI CONSOLIDAMENTO | DECREMENTI   | INCREMENTI | SALDO 31/12/2024 |
|---------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------------|--------------|------------|------------------|
| Debiti verso banche                                     | 57.772.876       | 2.642.325                                 | (22.459.943) | -          | 37.955.258       |
| <i>di cui oltre l'esercizio successivo</i>              | 56.617.212       | -                                         | (41.831.037) | -          | 14.786.175       |
| Debiti verso altri finanziatori                         | 7.023.044        | -                                         | -            | 9.162.937  | 16.185.981       |
| <i>di cui oltre l'esercizio successivo</i>              | 5.092.945        | -                                         | -            | 6.657.523  | 11.750.468       |
| Acconti                                                 | 1.479.307        | 514.000                                   | (54.445)     | -          | 1.938.862        |
| <i>di cui oltre l'esercizio successivo</i>              | 762.773          | -                                         | -            | 137.383    | 900.156          |
| Debiti verso fornitori                                  | 21.267.692       | 4.316.478                                 | (2.928.291)  | -          | 22.655.879       |
| <i>di cui oltre l'esercizio successivo</i>              | -                | -                                         | -            | -          | -                |
| Debiti verso imprese collegate                          | 85.215           | -                                         | (66.115)     | -          | 19.100           |
| <i>di cui oltre l'esercizio successivo</i>              | -                | -                                         | -            | -          | -                |
| Debiti tributari                                        | 5.543.624        | 1.473.802                                 | (739.542)    | -          | 6.277.884        |
| <i>di cui oltre l'esercizio successivo</i>              | -                | -                                         | -            | -          | -                |
| Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale | 1.433.456        | 348.599                                   | -            | 101.958    | 1.884.013        |
| <i>di cui oltre l'esercizio successivo</i>              | -                | -                                         | -            | -          | -                |
| Debiti verso altri                                      | 4.225.643        | 558.136                                   | -            | 508.504    | 5.292.283        |
| <i>di cui oltre l'esercizio successivo</i>              | 928.223          | -                                         | -            | 37.093     | 965.316          |
| <i>Totale</i>                                           | 98.830.857       | 9.853.340                                 | (26.248.336) | 9.773.399  | 92.209.260       |

## DEBITI VERSO BANCHE

I debiti verso banche per complessivi Euro 38 milioni circa sono composti:

- quanto a Euro 34,7 milioni circa, dal debito residuale del finanziamento a lungo termine stipulato con Mediobanca in seguito all'operazione di investimento in Turchia. Il finanziamento Mediobanca, erogato in data 22 maggio 2007 per Euro 150 milioni e in data 29 maggio 2008 per ulteriori Euro 53.462.500, alla data del 31 dicembre 2024 risulta rimborsato per complessivi Euro 168,8 milioni circa, e nell'esercizio in commento la Società ha rimborsato quote capitali su mutui per Euro 21,3 milioni circa;
- quanto a Euro 0,7 milioni circa, dal debito residuale di un finanziamento a medio termine (sessanta mesi) di complessivi Euro 2,5 milioni, erogato dall'Unicredit S.p.A. e garantito da SACE S.p.A. ai sensi del D.L. 8 aprile 2020, n. 23. Tale garanzia è stata rilasciata quale aiuto sotto forma di garanzia sui prestiti ai sensi della sezione 3.2 della Comunicazione della Commissione Europea del 19 marzo 2020 recante "Quadro temporaneo per le misure di aiuto di Stato a sostegno dell'economia nell'attuale emergenza del COVID";
- per Euro 2 milioni circa da finanziamenti chirografari a medio termine (sessanta mesi) presenti in A.T. DUE S.r.l.;
- per Euro 549 mila circa dall'utilizzo di linee autoliquidanti in A.T. DUE S.r.l.;
- quanto a Euro mille circa per l'utilizzo della carta di credito della società SGO S.c.a r.l..

Con riferimento ai **covenant** esistenti sul finanziamento sopra descritto, riferiti al bilancio d'esercizio della Capogruppo, si segnala che alla data del 31 dicembre 2024 tutti i **covenant** sono rispettati.

Al 31 dicembre 2024 i "Debiti onerosi", al netto delle disponibilità liquide e delle altre attività finanziarie, sono pari ad Euro 2,6 milioni circa rispetto ad Euro 24,2 milioni circa del 31 dicembre 2023. La diminuzione, pari ad Euro 21,6 milioni circa, è dovuta principalmente:

- il rimborso anticipato in linea capitale del finanziamento Mediobanca per Euro

21,3 milioni (c.d. *cash sweep*), secondo le previsioni del contratto di finanziamento, e in base all'eccedenza di liquidità presente al 31/12/2023;

- all'incremento delle disponibilità liquide del Gruppo come dettagliato nel paragrafo "Disponibilità liquide".

Il debito verso banche al 31/12/2024, suddiviso per società, risulta così composto:

| SOCIETÀ                        | FINO A 1 ANNO     | DA 1 ANNO A 5 ANNI | OLTRE I 5 ANNI | SALDO 31/12/2024  |
|--------------------------------|-------------------|--------------------|----------------|-------------------|
| Cementerie Aldo Barbeti S.p.A. | 21.367.363        | 13.287.675         | -              | 34.655.038        |
| Barbeti Materials S.p.A.       | 526.316           | 131.579            | -              | 657.895           |
| SGO S.c.a.r.l.                 | 672               | -                  | -              | 672               |
| ATDUE S.r.l.                   | 1.274.732         | 1.366.921          | -              | 2.641.653         |
| <i>Totale</i>                  | <i>23.169.083</i> | <i>14.786.175</i>  | <i>-</i>       | <i>37.955.258</i> |

Nell'esercizio in commento il Gruppo ha rimborsato quote capitali su mutui per Euro 21,8 milioni circa.

## DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI

I debiti verso altri finanziatori, pari ad Euro 16,8 milioni circa annoverano la contabilizzazione dei contratti di leasing stipulati dalla Capogruppo, dalla società S.T.B. S.r.l., dalla società Barbeti Materials S.p.A., dalla società Barbeti I.C. S.r.l., dalla società Logical S.r.l., dalla società SGO S.c. a r.l. e dalla società A.T. DUE S.r.l. in base all'applicazione del metodo finanziario (IFRS 16).

L'incremento della voce pari a Euro 9,2 milioni circa è riconducibile ai debiti contratti dalle società del Gruppo per l'accensione di nuovi contratti di leasing avvenuta nel corso dell'esercizio (da parte della Capogruppo per 1 nuovo contratto, S.T.B. S.r.l. per 18 nuovi contratti, Barbeti Materials S.p.A. per 2 nuovi contratti, SGO s.c a r.l. per 9 nuovi contratti e da parte di A.T. DUE S.r.l. per 41 nuovi contratti).

## ACCONTI

La voce acconti, pari a Euro 1,9 milioni circa, è riferita all'anticipo ricevuto nell'ambito di un accordo per forniture da effettuare da parte della Capogruppo nel lungo termine (Euro 900 mila circa), nonché all'anticipo ricevuto dalla Barbeti Materials S.p.A. per Euro 515 mila circa relativamente a forniture da effettuare nel breve termine (per Euro 301 mila) e per caparre/acconto prezzo di due immobili e un terreno (Euro 214 mila). L'importo residuo di 524 mila circa è afferente alla società A.T. DUE S.r.l. per Euro 514 mila circa (e si compone di acconti o caparre per operazioni di cessione di immobilizzazioni materiali e finanziarie) ed alla società Barbeti I.C. S.r.l. per Euro 10 mila circa.

## DEBITI VERSO FORNITORI

La voce debiti verso fornitori pari ad Euro 22,7 milioni circa si compone di debiti sorti in dipendenza dell'acquisto di beni e servizi di terzi da parte del Gruppo e contiene altresì fatture da ricevere, conseguenti alle prestazioni di servizi già resi e agli acquisti di beni già entrati nei magazzini delle società del Gruppo alla data di chiusura dell'esercizio, ma per i quali ancora non è pervenuto il documento fiscale.

## DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE

La voce "Debiti verso imprese collegate", pari a Euro 19 mila circa, accoglie il debito sorto in dipendenza dell'acquisto di beni e servizi già acquisiti dalle società controllate S.T.B. S.r.l. alla data di chiusura dell'esercizio ma per i quali, alla medesima data, non erano ancora pervenuti i relativi documenti fiscali.

## DEBITI TRIBUTARI

La voce debiti tributari pari a Euro 6,3 milioni circa si riferisce principalmente: (i) quanto a Euro 2,9 milioni circa al debito della Capogruppo per l'imposta IRES dell'esercizio corrente; (ii) quanto a Euro 2,2 milioni circa relativi al debito per l'Imposta sul Valore Aggiunto risultante dalle liquidazioni I.V.A. di dicembre, corrispondenti alla sommatoria dei saldi di bilancio delle singole società del Gruppo; (iii) quanto a Euro 1,1 milioni circa relativi ai debiti correnti Irpef per i quali le società del Gruppo fungono da sostituto d'imposta; (iv) Euro 2 mila per il debito corrente IRAP per le società del Gruppo.

## DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA

La voce debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale è integralmente costituita da debiti correnti. L'ammontare di tali debiti, pari a Euro 1,9 milioni circa, risulta certo e determinato e la scadenza cade entro l'esercizio successivo.

## ALTRI DEBITI

La voce altri debiti pari ad Euro 5,3 milioni circa, è costituita principalmente:

- (i) dalla sommatoria dei saldi di bilancio delle singole società del Gruppo relativi al debito corrente verso il personale dipendente per Euro 3,3 milioni circa;
- (ii) dal debito verso il Comune di Priverno per contributo di escavazione, pari ad Euro 104 mila circa, da parte della controllata Barbetti I.C.;
- (iii) dal debito verso i dipendenti relativo alla rivalutazione del fondo di tesoreria dell'INPS per Euro 1 milione circa;
- (iv) dal debito verso i Fondi integrativi previdenziali delle singole società del Gruppo per Euro 190 mila circa;
- (v) dal debito per Euro 549 mila afferente l'acquisizione della società A.T. DUE S.r.l.;
- (vi) da una pluralità di partite contabili di importo singolarmente non significativo, che nel loro complesso ammontano a Euro 339 mila circa.

## DEBITI DI DURATA RESIDUA SUPERIORE A CINQUE ANNI E DEBITI ASSISTITI DA GARANZIE REALI SU BENI SOCIALI

La suddivisione dei debiti in base alla durata residua è esposta nella tabella seguente:

| DESCRIZIONE                                             | FINO 1 ANNO       | DA 1 A 5 ANNI     | OLTRE I 5 ANNI | SALDO 31/12/2024  |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Debiti verso banche                                     | 23.169.083        | 14.786.175        | -              | 37.955.258        |
| Debiti verso altri finanziatori                         | 4.435.513         | 11.750.468        | -              | 16.185.981        |
| Acconti                                                 | 1.186.304         | 658.482           | 94.076         | 1.938.862         |
| Debiti verso fornitori                                  | 22.213.376        | 442.503           | -              | 22.655.879        |
| Debiti verso imprese collegate                          | 19.100            | -                 | -              | 19.100            |
| Debiti tributari                                        | 6.277.884         | -                 | -              | 6.277.884         |
| Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale | 1.858.243         | 25.770            | -              | 1.884.013         |
| Debiti verso altri                                      | 4.305.177         | 794.154           | 192.952        | 5.292.283         |
| <i>Totale</i>                                           | <i>63.464.680</i> | <i>28.457.552</i> | <i>287.028</i> | <i>92.209.260</i> |

Infine, si evidenziano i debiti assistiti da garanzie reali:

| DESCRIZIONE   | DEBITO RESIDUO NOMINALE | IPOTECA            | SPECIALE PRIVILEGIO | PEGNO                                                                        |
|---------------|-------------------------|--------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| Mutui passivi | 34.655.038              | 420.000.000        | 420.000.000         | su nominale Euro 1.422.114 del capitale sociale di Barbetti Materials S.p.A. |
| <i>Totale</i> | <i>34.655.038</i>       | <i>420.000.000</i> | <i>420.000.000</i>  |                                                                              |

Con riferimento alle ipoteche:

- il contratto di finanziamento siglato con Mediobanca S.p.A. prevede la costituzione di ipoteca sugli immobili di proprietà della Capogruppo, siti nel Comune di Gubbio e di Ravenna, a favore dell'Istituto erogante. L'ipoteca è stata costituita a garanzia di quanto a qualunque titolo sia dovuto a Mediobanca S.p.A., fino ad un capitale di Euro 210 milioni, nonché a garanzia degli interessi, delle commissioni, delle eventuali spese giudiziali e di collocazione, dei premi di assicurazione e di ogni altra maggiorazione e penalità previste dal contratto di finanziamento, convenuti in complessivi ulteriori Euro 210 milioni e quindi in totale a garanzia dell'importo complessivo di Euro 420 milioni.

Il citato contratto di finanziamento della Capogruppo prevede inoltre:

- la costituzione a favore di Mediobanca S.p.A. di privilegio speciale sugli impianti, opere, macchinari e gli altri beni di proprietà della Capogruppo risultanti alla data di stipula dell'atto e destinati all'esercizio ed al funzionamento degli stabilimenti di proprietà, anche in questo caso a garanzia di quanto a qualunque titolo sia dovuto a Mediobanca S.p.A., fino a capitale per Euro 210 milioni, nonché a garanzia degli interessi, delle commissioni, delle eventuali spese giudiziali e di collocazione, dei premi di assicurazione e di ogni altra maggiorazione e penalità

previste dal contratto di finanziamento, somme convenute in Euro 210 milioni, e così in totale a garanzia dell'importo complessivo di Euro 420 milioni.

- il pegno di primo grado, che in base al contratto di finanziamento è stato originariamente costituito su una quota pari al 70% del Capitale Sociale di Tecnocal S.r.l., nel corso del 2020 per effetto della fusione per incorporazione di quest'ultima nella società controllata Barbetti Materials S.p.A., si è trasferito su n. 1.422.114 azioni di Barbetti Materials S.p.A., rappresentanti il 70% delle azioni emesse da quest'ultima, come risultante dall'atto di fusione sottoscritto in data 12 dicembre 2019.

Da ultimo, si ricorda come il contratto di finanziamento stipulato dalla Capogruppo con Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., rinegoziato nei suoi termini generali in data 26 febbraio 2019, preveda a partire dal primo semestre 2019 anche il rispetto di taluni *covenants* economici e patrimoniali, da calcolarsi con riferimento al bilancio d'esercizio della Capogruppo, il cui mancato rispetto per due periodi di calcolo consecutivi darebbe alla banca stessa facoltà di richiedere il rimborso anticipato del mutuo. Per maggiori dettagli in tal senso si veda il paragrafo "Debiti verso banche".

## RIPARTIZIONE DEI DEBITI PER AREE GEOGRAFICHE

I debiti, pur essendo per la quasi totalità riferibili a controparti italiane, comprendono anche poste non rilevanti riferibili a fornitori ricompresi all'interno dell'area UE per importi comunque non rilevanti.

## RATEI E RISCONTI PASSIVI

I movimenti relativi a ratei e risconti passivi sono i seguenti:

| DESCRIZIONE      | SALDO<br>01/01/2024 | VARIAZIONE<br>PERIMETRO DI<br>CONSOLIDAMENTO | DECREMENTI | INCREMENTI     | SALDO<br>31/12/2024 |
|------------------|---------------------|----------------------------------------------|------------|----------------|---------------------|
| Ratei passivi    | 15.439              | 176.758                                      | -          | 11.078         | 203.275             |
| Risconti passivi | 1.524.028           | 178.014                                      | -          | 337.116        | 2.039.158           |
| <i>Totale</i>    | <i>1.539.467</i>    | <i>354.772</i>                               | <i>-</i>   | <i>348.194</i> | <i>2.242.433</i>    |

| RATEI PASSIVI               | ENTRO ANNO     | OLTRE ANNO | TOTALE         |
|-----------------------------|----------------|------------|----------------|
| Utenze/prestaz./telefoniche | 11.707         | -          | 11.707         |
| Altri                       | 191.568        | -          | 191.568        |
| <i>Totale</i>               | <i>203.275</i> | <i>-</i>   | <i>203.275</i> |

| RISCONTI PASSIVI  | ENTRO ANNO     | OLTRE ANNO       | TOTALE           |
|-------------------|----------------|------------------|------------------|
| Interessi passivi | -              | -                | -                |
| Altri             | 569.121        | 1.470.037        | 2.039.158        |
| <i>Totale</i>     | <i>569.121</i> | <i>1.470.037</i> | <i>2.039.158</i> |

La voce ratei passivi annovera le quote di competenza dell'esercizio relativamente a commissioni, interessi, utenze e prestazioni diverse, esigibili tra l'altro interamente entro i 12 mesi successivi all'esercizio in commento.

La voce risconti passivi annovera partite contabili la cui competenza è rinviata agli esercizi futuri, tra le quali affitti attivi, interessi attivi verso altri, quote dei crediti d'imposta e il corrispettivo ricevuto dalla Capogruppo in seguito al riconoscimento di una servitù concessa nell'area dello stabilimento di Ravenna per la durata di venti anni, la cui quota esigibile oltre i 12 mesi è pari ad Euro 27 mila.

## ONERI FINANZIARI IMPUTATI AI VALORI ISCRITTI NELL'ATTIVO

Nel corso del periodo non c'è stata alcuna imputazione di oneri finanziari a voci iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

## IMPEGNI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Si evidenziano qui di seguito gli impegni assunti dalle società del Gruppo:

|                                                                                                            | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Fidejussioni rilasciate da istituti bancari e assicurativi a terzi nell'interesse delle società del Gruppo | 5.103.188        | 5.285.553        |
| Rischi assunti dal gruppo                                                                                  | 383.756          | 475.354          |
|                                                                                                            | <i>5.486.944</i> | <i>5.760.907</i> |

La voce "Rischi assunti dal Gruppo" è costituita da garanzie rilasciate da Barbetti Materials S.p.A. a favore di fornitori di servizi di trasporto.

## RICAVI PER CATEGORIE DI ATTIVITÀ E AREE GEOGRAFICHE

I ricavi netti sono passati da Euro 163,4 milioni del 2023 ai 174,1 milioni di Euro del 2024 (+6,51% circa); la Capogruppo ha mantenuto stabili i propri ricavi, rispetto al 2023, registrando un leggerissimo decremento pari allo 0,98% (in valori numerici meno Euro 1,1 milioni circa).

Per quanto riguarda la ripartizione delle vendite per aree geografiche, si precisa che lo sbocco dei prodotti delle società italiane è interamente costituito dal mercato italiano e più in particolare, per la quasi interezza, dall'Italia Centro-Settentrionale.

L'importo dei *ricavi delle vendite* è così ripartito:

| DESCRIZIONE                       | EURO/MIGLIAIA  |
|-----------------------------------|----------------|
| Prodotti e servizi per l'edilizia | 157.980        |
| Trasporti                         | 13.983         |
| Altro                             | 2.114          |
| <i>Totale</i>                     | <i>174.077</i> |

L'importo degli altri ricavi è così ripartito:

| DESCRIZIONE                                         | EURO/MIGLIAIA |
|-----------------------------------------------------|---------------|
| Ricavi da interconnessione energia elettrica        | 3.412         |
| Servizio di interrompibilità energia elettrica      | 973           |
| Prestazione di servizi tecnici e amministrativi     | 940           |
| Altro                                               | 875           |
| Contributo in conto esercizio su consumi energetici | 703           |
| Rimborso accise                                     | 499           |
| Plusvalenze da alienazioni ordinarie                | 296           |
| Utilizzo F.do oneri ambientali                      | 194           |
| Fitti attivi                                        | 123           |
| Rivalsa spese varie                                 | 102           |
| Rimborsi assicurativi                               | 9             |
| <i>Totale</i>                                       | <i>8.126</i>  |

## SOVVENZIONI, CONTRIBUTI E VANTAGGI ECONOMICI (LEGGE 124/2017)

Di seguito vengono fornite le informazioni sulle erogazioni pubbliche ricevute e concesse dal Gruppo, in **compliance** ai nuovi obblighi informativi in materia di trasparenza introdotti dalla legge 124/2017, art.1, commi da 125 a 129, come successivamente integrata e modificata.

Per le imprese è stata prevista la pubblicazione in nota integrativa di tutti i vantaggi economici di ammontare pari o superiore a Euro 10.000, ricevuti a carico delle risorse pubbliche.

Inoltre, il D.L. 135/2018, convertito nella legge 12/2019, ha creato un collegamento tra gli obblighi previsti dalla legge n. 124/2017 e la disciplina del Registro Nazionale degli Aiuti di Stato, con l'intento di semplificare gli oneri di pubblicazione previsti in capo alle imprese beneficiarie degli aiuti.

Oltre a quanto indicato nel Registro Nazionale degli Aiuti di Stato, il Gruppo ha incassato le seguenti ulteriori erogazioni:

| SOGGETTO EROGANTE                                                           | IMPORTO DEL VANTAGGIO ECONOMICO RICEVUTO | DESCRIZIONE DEL TIPO DI VANTAGGIO RICEVUTO                               |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| SEP Società Eugubina petroli srl (come sostituto dell'Agenzia delle Dogane) | 155.136                                  | Gasolio agevolato per la produzione di forza motrice                     |
| INAIL Ist Naz per l'Assic contro Infortuni sul Lavoro                       | 22.748                                   | INAIL sconto su tasso Inail per riduzione ex art. 24 MAT successiva OT24 |
| Agenzia delle Dogane e dei Monopoli                                         | 288.431                                  | Riduzione dell'aliquota di accisa sul gasolio per autotrazione           |
| Agenzia delle Dogane e dei Monopoli                                         | 546.428                                  | Rimborso accise sul gasolio per uso industriale (Carbon Tax)             |
| ENI FUEL S.p.A. (come sostituto dell'Agenzia delle Dogane)                  | 183.272                                  | Gasolio agevolato per la produzione di forza motrice                     |

## SUDDIVISIONE DEI COSTI DI PRODUZIONE

La composizione dei *costi per acquisti* è la seguente:

| DESCRIZIONE                                             | EURO/MIGLIAIA |
|---------------------------------------------------------|---------------|
| Materie prime, suss. semilavorati, combustibili e merci | 31.581        |
| Materiali di consumo e di manutenzione                  | 4.558         |
| Diversi                                                 | 262           |
| <i>Totale</i>                                           | <i>36.401</i> |

La composizione dei *costi per servizi* è la seguente:

| DESCRIZIONE                                  | EURO/MIGLIAIA |
|----------------------------------------------|---------------|
| Servizi per la produzione                    | 50.760        |
| Servizi generali e diversi                   | 6.102         |
| Servizi per la commercializzazione e vendita | 1.045         |
| <i>Totale</i>                                | <i>57.907</i> |

La composizione degli *oneri diversi di gestione* è la seguente:

| DESCRIZIONE                     | EURO/MIGLIAIA |
|---------------------------------|---------------|
| Imposte e tasse non sul reddito | 724           |
| Perdite su Crediti              | 103           |
| Altri oneri di gestione         | 1.480         |
| <i>Totale</i>                   | <i>2.307</i>  |

## SUDDIVISIONE INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

La suddivisione degli interessi ed altri oneri finanziari indicati nell'art. 2425, n. 17 è la seguente:

| DESCRIZIONE                           | EURO/MIGLIAIA |
|---------------------------------------|---------------|
| Interessi passivi su mutui            | 2.096         |
| Interessi passivi diversi             | 543           |
| Interessi passivi v/banche            | 10            |
| Commissioni ed altri oneri finanziari | 108           |
| <i>Totale</i>                         | <i>2.757</i>  |

Gli interessi passivi sui mutui sono originati principalmente dal finanziamento alla Capogruppo, per Euro 2,05 milioni circa, e dal finanziamento della Barbetti Material S.p.A..

## IMPOSTE SUL REDDITO

Tale voce risulta così composta:

| DESCRIZIONE                             | EURO/MIGLIAIA |
|-----------------------------------------|---------------|
| IRES                                    | 5.989         |
| IRAP                                    | 1.676         |
| Imposte esercizi precedenti             | (5)           |
| Imposte differite e anticipate          | 2.931         |
| Oneri (Proventi) da consolidato fiscale | (10)          |
| <i>Totale</i>                           | <i>10.581</i> |

Le imposte dell'esercizio impattano negativamente sul conto economico per Euro 11 milioni circa, dei quali: (i) Euro 7,7 milioni per imposte correnti (IRES e IRAP); (ii) Euro 2,9 milioni per imposte differite; (iii) Euro 10 mila per proventi da consolidato fiscale e (iv) Euro 5 mila minori imposte anni precedenti.

## RICAVI E COSTI DI ENTITÀ O INCIDENZA ECCEZIONALI (ART. 2427, N. 13, COD. CIV.)

L'importo e la natura dei singoli elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionale è la seguente:

| <b>RICAVI E COSTI DI ENTITÀ O INCIDENZA ECCEZIONALI</b>                             |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <i>ai sensi dell'art. 2427, c.1, n.13 del C.C. modificato dal D.Lgs. N.139/2015</i> |               |
| DESCRIZIONE                                                                         | MIGLIAIA DI € |
| Ricavi                                                                              | (2)           |
| Altri ricavi e proventi                                                             | 520           |
| Altri costi per materie prime                                                       | (1)           |
| Altri costi per servizi                                                             | (147)         |
| Altri costi per godimento beni di terzi                                             | (18)          |
| Altri costi per oneri diversi di gestione                                           | (534)         |
| <i>Totale</i>                                                                       | <i>(182)</i>  |

Per quanto riguarda la composizione dei ricavi di entità o incidenza eccezionali, si segnalano i ricavi e proventi relativi alla Capogruppo per: (i) gli oneri scaturenti dallo storno del credito iscritto in bilancio a seguito dell'istanza di rimborso Ires per la mancata deduzione Irap sul costo del lavoro per Euro 244 mila circa; (ii) i ricavi derivanti dal conguaglio per oneri di sistema versati nel 2023 per Euro 157 mila circa; (iii) i ricavi scaturenti dalla sentenza pronunciata a favore dell'azienda dalla Corte d'Appello di Bologna in merito alla causa civile contro Marcegaglia Holding S.r.l. per Euro 412 mila circa e (iv) il rilascio del fondo svalutazione crediti tassato per Euro 70 mila circa.

## ALTRE INFORMAZIONI

### EFFETTI SIGNIFICATIVI DELLE VARIAZIONI IN CAMBI (ART. 2427, N. 6-BIS, COD. CIV.)

Successivamente alla chiusura dell'esercizio non si sono determinati effetti significativi derivanti dalle variazioni nei cambi valutari.

### OPERAZIONI CON OBBLIGO DI RETROCESSIONE A TERMINE

Le società del Gruppo non hanno crediti e/o debiti relativi ad operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

### NUMERO MEDIO DIPENDENTI

Il numero medio dei dipendenti è stato determinato considerando le giornate lavorate complessivamente nelle aziende del Gruppo. I risultati, suddivisi per singola categoria, sono presentati nella tabella che segue:

| CATEGORIA     | NUMERO MEDIO |
|---------------|--------------|
| Dirigenti     | 14           |
| Intermedi     | 15           |
| Quadri        | 18           |
| Impiegati     | 153          |
| Operai        | 284          |
| <i>Totale</i> | <i>484</i>   |

## COMPENSI ALLE CARICHE SOCIALI INTRAGRUPPO

Ai sensi dell'art. 2427, c.1 n. 16-16bis Cod. Civ., si espongono di seguito gli ammontari dei compensi spettanti, cumulativamente, agli Amministratori, ai sindaci e alla società incaricata della revisione legale dei conti del Gruppo. Gli importi sono riferiti per competenza all'esercizio in commento.

| IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO | AMMINISTRATORI | SINDACI /<br>REVISORI | SOCIETÀ INCARICATA<br>DELLA REVISIONE LEGALE<br>DEI CONTI | TOTALE |
|-----------------------------|----------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------|--------|
| Compensi                    | 565            | 118                   | 85                                                        | 768    |
|                             | 565            | 118                   | 85                                                        | 768    |

## OPERAZIONI REALIZZATE CON PARTI CORRELATE

Ai sensi dell'art. 38, del D. Lgs. 127/91 lettera o-quinquies), ad integrazione di quanto già indicato nella presente Nota Integrativa a commento delle specifiche voci di bilancio, si fa presente che nell'esercizio 2024, il Gruppo ha effettuato operazioni commerciali con "parti correlate", che sono state tutte concluse a condizioni di mercato, intendendosi per tali quelle che si sarebbero applicate laddove il relativo contratto fosse stato concluso fra parti indipendenti, avuto riguardo al tempo ed al luogo della transazione nonché alla natura, alla quantità ed alla qualità dei beni e/o dei servizi compravenduti.

Per quanto riguarda le società "controllate", "società sottoposte al comune controllo" e "collegate", così come definite ed identificate per rinvio del principio contabile internazionale IAS 24 è data specifica informativa nell'ambito della Relazione sulla Gestione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2428 comma 3 n. 2 del Codice Civile.

## OPERAZIONI FUORI BILANCIO

Le società del Gruppo non hanno concluso accordi e/o effettuato operazioni i cui effetti contabili non risultino dallo stato patrimoniale.

## QUOTE DI EMISSIONE DI GAS AD EFFETTO SERRA

Nel mese di marzo 2025 la Società ha prodotto la dichiarazione ufficiale, corredata di attestato di verifica fornito dall'Ente Certificatore, per le emissioni di CO2 effettivamente prodotte nell'anno 2024 e nel mese di settembre 2025 provvederà alla restituzione, in ossequio alle normative di Legge, delle quote pari alle emissioni effettuate nel corso dell'anno 2024.

Al 31 dicembre 2024 la quotazione di mercato di una quota EUA era pari a Euro 71,48 circa.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non vi sono fatti di rilievo per il Gruppo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio. In merito alle questioni geo-politiche, ai conflitti in Ucraina e nei territori israelo-palestinesi, si precisa che il Gruppo non è direttamente impattato da tali tragici eventi non avendo rapporti con tali paesi né per le proprie vendite né per l'acquisto di fattori di produzione.

## ALTRI FATTI DI RILIEVO

Si segnala che successivamente alla chiusura dell'esercizio, nel gennaio 2025, la Capogruppo ha effettuato un rimborso anticipato in linea capitale del finanziamento Mediobanca per Euro 21,3 milioni circa, come *cash sweep* sull'eccedenza di liquidità presente al 31/12/2024, riducendo così l'importo nominale del finanziamento a Euro 13,3 milioni circa a gennaio 2025.

## INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART 38 C. 2 E ART. 39 DEL D.LGS 127/91

Si precisa che le informazioni relative alla Valdipesa Calcestruzzi S.r.l. sono riferite all'ultimo bilancio approvato dalla controllata, ossia al bilancio al 31/12/2022.

| CONTROLLATE DIRETTE                 |                                            |                                   |                                       |                                           |                                    |
|-------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|
| RAGIONE SOCIALE                     | BARBETTI MATERIALS S.P.A.<br>(SOCIO UNICO) | S.T.B. S.R.L.<br>(SOCIO UNICO)    | BARBETTI I.C. S.R.L.<br>(SOCIO UNICO) | MONTE LORETO ALTO S.R.L.<br>(SOCIO UNICO) | ATDUE S.R.L.<br>(SOCIO UNICO)      |
| Sede                                | Via dell'Assino, 33 - Gubbio (PG)          | Via dell'Assino, 33 - Gubbio (PG) | Loc. S. Giovanni - Priverno (LT)      | Corso Garibaldi, 81 Gubbio (PG)           | Via Tifernate, 204/A - Gubbio (PG) |
| Capitale sociale                    | 2.031.591                                  | 938.652                           | 51.907                                | 10.400                                    | 600.000                            |
| Patrimonio netto                    | 24.802.190                                 | 4.250.167                         | 9.324.242                             | 12.628                                    | 5.111.083                          |
| Risultato di periodo                | 431.569                                    | 117.384                           | 1.423.615                             | (559)                                     | 177.425                            |
| Valore di bilancio                  | 24.081.425                                 | 738.229                           | 11.937.756                            | 818.341                                   | 1.500.002                          |
| Numero azioni/quote possedute       | 1                                          | 1                                 | 1                                     | 1                                         | 1                                  |
| Percentuale di possesso diretto     | 100%                                       | 100%                              | 100%                                  | 100%                                      | 100%                               |
| Quota di patrimonio netto spettante | 24.802.190                                 | 4.250.167                         | 9.324.242                             | 12.628                                    | 5.111.083                          |

| CONTROLLATA INDIRETTA               |                                   |                                    |
|-------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| RAGIONE SOCIALE                     | LOGICAL S.R.L.                    | SBO S.C.A.R.L.                     |
| Sede                                | Via dell'Assino, 33 - Gubbio (PG) | Via Tifernate, 204/A - Gubbio (PG) |
| Capitale sociale                    | 30.000                            | 10.050                             |
| Patrimonio netto                    | 130.310                           | 11.582                             |
| Risultato di esercizio              | 10.055                            | 262                                |
| Valore di bilancio                  | -                                 | -                                  |
| Numero azioni/quote possedute       | -                                 | -                                  |
| Percentuale di possesso diretto     | -                                 | -                                  |
| Quota di patrimonio netto spettante | -                                 | -                                  |

| COLLEGATE INDIRETTE                 |                                        |                                       |
|-------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|
| RAGIONE SOCIALE                     | VALDIPESA CALCESTRUZZI S.R.L.          | EUGREEN S.C. A.R.L.                   |
| Sede                                | Via Virginio, 107 - Montespertoli (FI) | Via degli Artigiani, 60 - Gubbio (PG) |
| Capitale sociale                    | 46.800                                 | 10.025                                |
| Patrimonio netto                    | 309.144                                | 31.047                                |
| Risultato di esercizio              | (46.837)                               | 8.693                                 |
| Valore di bilancio                  | -                                      | -                                     |
| Numero azioni/quote possedute       | -                                      | -                                     |
| Percentuale di possesso diretto     | -                                      | -                                     |
| Quota di patrimonio netto spettante | -                                      | -                                     |

Gubbio, 26 maggio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Barbetti



# RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CONSOLIDATO

VERBALE RELATIVO ALLA RIUNIONE PER LA REDAZIONE E  
DEPOSITO DELLA RELAZIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO  
DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2024

Il giorno 10 giugno 2025 alle ore 16:00 si sono riuniti i sottoscritti Sindaci, Prof. Alessandro Nova, Dott. Alfredo Gallina e Dott. Francesco Rocchi, allo scopo di redigere la relazione relativa al Bilancio Consolidato dell'esercizio chiuso al 31.12.2024 in osservanza alle disposizioni contenute al capo III del D.Lgs. 09.04.1991 n. 127.

La riunione si svolge in videoconferenza, modalità da ritenersi espressamente consentita, con la conversione in legge del decreto noto come milleproroghe (D.L. 198/2022 in Legge n.14/2023) e successivi ai sensi dell'art. 11, comma 2, della Legge 5 marzo 2024, n. 21.

Il Collegio Sindacale dà atto di quanto segue:

- il Collegio esamina i contenuti dei documenti del Bilancio Consolidato approvati dall'Organo di amministrazione nella seduta del 26 maggio 2025 e richiama gli approfondimenti e i controlli effettuati;
- la valutazione delle singole voci del Bilancio Consolidato operate dall'Organo di Amministrazione risultano coerenti con i dati, le notizie e le informazioni raccolte dal Collegio;
- nel contenuto della Relazione dell'incaricato della Revisione legale datata 10.06.2025 si esprime un giudizio favorevole senza eccezioni sul Bilancio Consolidato dell'esercizio chiuso al 31.12.2024;
- è riscontrabile il mantenimento del presupposto della continuità aziendale in quanto è risultato, dallo scambio di informazioni con l'incaricato della Revisione legale e dagli accertamenti effettuati, che l'impresa è in grado di continuare a



svolgere la propria attività e non vi è intenzione e né la necessità di porre la Società in liquidazione;

- il metodo utilizzato per il consolidamento delle Società controllate è quello dell'integrazione globale mentre è stato adottato il metodo del patrimonio netto per le Società collegate nelle quali è esercitata una influenza notevole;

- i Bilanci delle Società controllate utilizzati per il consolidamento sono quelli chiusi al 31.12.2024 predisposti dagli Amministratori; la data di chiusura e il periodo di riferimento del Bilancio Consolidato coincidono con quelli del Bilancio di esercizio della Capogruppo e delle Società controllate consolidate;

- nella relazione sulla gestione sono evidenziate le descrizioni dei principali rischi ai quali sono esposte le attività del Gruppo.

La riunione termina alle ore 16:40.

I Sindaci:

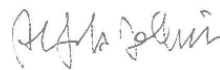
Presidente

Prof. Alessandro Nova



Sindaco effettivo

Dott. Alfredo Gallina



Sindaco effettivo

Dott. Francesco Rocchi



# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO



EY S.p.A.  
Via Bartolo, 10  
06122 Perugia

Tel: +39 075 5750411  
Fax: +39 075 5722888  
ey.com

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

Agli azionisti della  
Cementerie Aldo Barbetti S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Cementerie Aldo Barbetti (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Gruppo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Cementerie Aldo Barbetti S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Meravigli, 12 – 20123 Milano  
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 – 00187 Roma  
Capitale Sociale Euro 2.975.000 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003  
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

### Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), e-bis) ed e-ter) del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli amministratori della Cementerie Aldo Barbetti S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del gruppo Cementerie Aldo Barbetti al 31 dicembre 2024, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

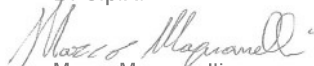
A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del gruppo Cementerie Aldo Barbetti al 31 dicembre 2024.

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

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

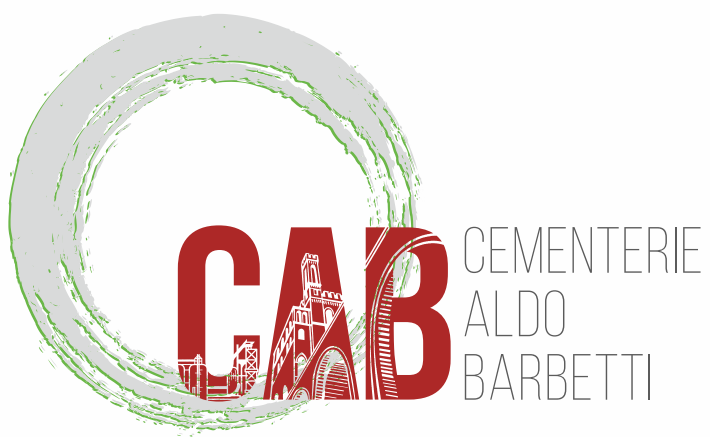
Perugia, 10 giugno 2025

EY S.p.A.



Marco Magnanelli  
(Revisore Legale)





**Cementerie Aldo Barbetti S.p.A.**

📍 Corso Garibaldi 81, Gubbio (PG)

☎ (+39) 075 92381

🌐 [www.barbetti.it](http://www.barbetti.it)

✉ [info@barbetti.it](mailto:info@barbetti.it)