

Palingeo S.p.A.

Financial Galà Presentation

Indice

1. Key People
2. Palingeo Overview
3. Modello di Business e Market Overview
4. Financials

1 | Key People



1. Key people



Leonardo Spada

Presidente CdA e
Consigliere delegato

- Laureato in **Scienze Geologiche** presso l'Università degli Studi di Torino (1982)
- Iscritto all'**Ordine dei Geologi della Lombardia** al n° 552 e all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Brescia al n° 293
- **Socio fondatore di Palingeo**, ha maturato una preziosa esperienza nel settore dell'edilizia specializzata
- Mette a disposizione di Palingeo il suo *know-how* nella gestione dei rapporti con i clienti, nelle trattative di acquisizione di nuove commesse e nella pianificazione delle attività operative di cantiere



Gianbattista Lippi

Consigliere delegato

- Ha conseguito il diploma da **Geometra** (1997)
- **Socio fondatore di Palingeo**, ha maturato una lunga esperienza nel settore
- Mette a disposizione della Società le proprie conoscenze tecniche con focus nella programmazione dei lavori, l'organizzazione dell'avvio lavori e la supervisione dei cantieri, la ricerca e le successive trattative per l'acquisto di attrezzature di cantiere.



Paolo Franzoni

Consigliere delegato

- Laureato in **ingegneria civile** ad indirizzo trasporti presso l'Università degli Studi di Pavia (1988)
- Iscritto all'**Ordine degli ingegneri di Cremona** al n° 752, dal 1990
- **Socio fondatore di Palingeo**, ha maturato una lunga esperienza nel settore
- Mette a disposizione della Società le proprie abilità direttive e conoscenze tecniche, con un *focus* sulla direzione tecnica dei cantieri, sulla gestione dei rapporti con committenti e progettisti e sulla verifica dei progetti esecutivi



Alessio Minelli

Consigliere delegato
CFO

- **CFO** di Palingeo dal 2023
- **Dottore commercialista e revisore legale dei conti**
- Ha maturato importanti esperienze in ristrutturazione aziendale, gestione di aziende in crisi, operazioni straordinarie, perizie e valutazioni aziendali, merger & acquisition, due diligence
- È stato consulente societario e fiscale per enti pubblici e società in house di enti pubblici.

2 | Palingeo Overview

2. Palingeo Overview

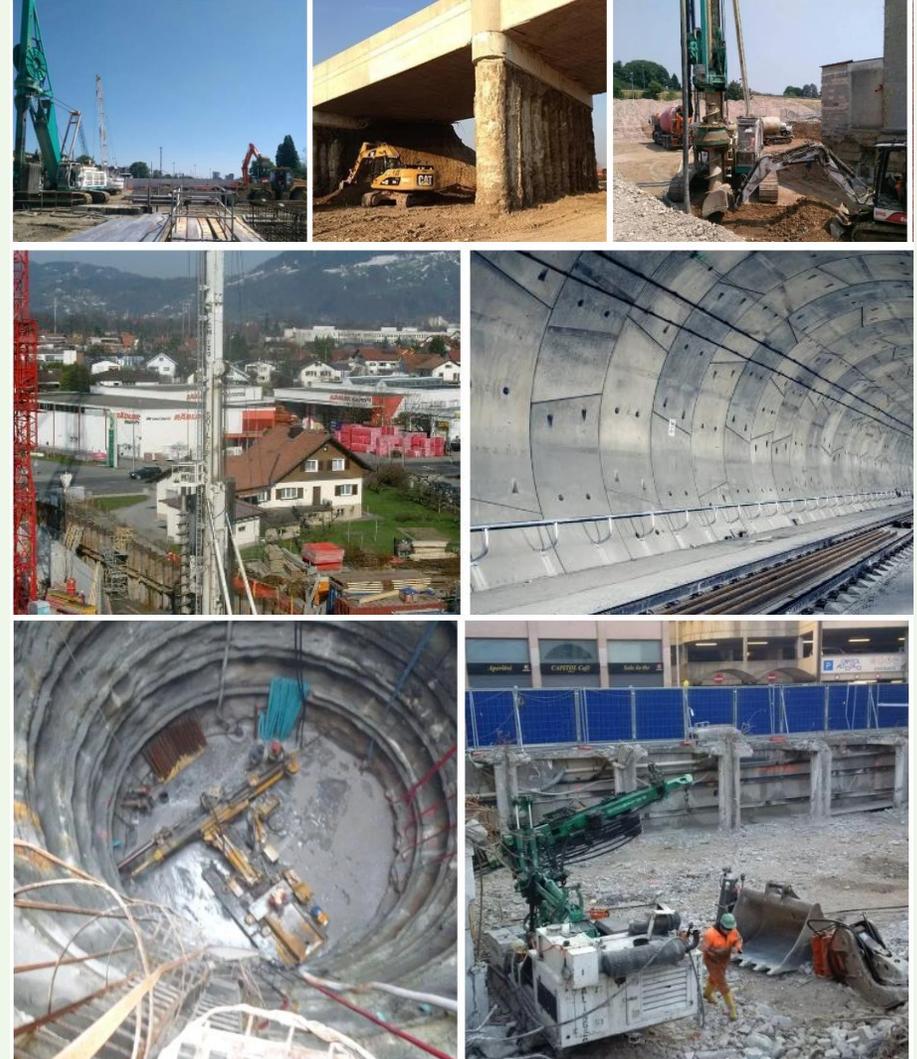


Ingegneria specialistica e opere speciali *mission critical* delle fondazioni e delle opere di sostegno dal 1999

***Leader* nel settore della geotecnica e della geognostica per consolidamenti e opere infrastrutturali**

***Leader* di mercato nelle opere speciali, in particolare la palificazione, iniezioni e scavi**

Palingeo svolge la propria attività principalmente **su commesse** in favore di **committenti pubbliche / private**, operando tanto come **sub-appaltatore di General Contractor** quanto attraverso **partecipazione diretta ai bandi di gara**, anche in ATI.



2. Palingeo Overview

ALCUNI CANTIERI ATTIVI

Committente: COSSI s.p.A (Gruppo WEBUILD)
Oggetto: Opere civili e connesse linea ferroviaria AV/AC Verona Vicenza lotti 2-3-4
Stato: in corso 2023-2024-2025
Importo: opere Palingeo > Euro 10,7mln



Committente: Cervit S.c.a.r.l.
Oggetto: Nodo ferroviario Torino, collegamento Torino-Ceres con rete R.F.I.
Stato: realizzato 2017-2021
Importo: > Euro 5 mln



Committente: D'Agostino Costruzioni Generali S.p.A
Oggetto: Tangenziale La Spezia
Stato: In corso 2024-2025
Importo: > Euro 4,25 mln



Committente: Itinera (cliente storico dal 1999)
Oggetto: A33 ASTI - CUNEO
Stato: in corso 2024-2025
Importo: > Euro 2,5 mln



Committente: Itinera (cliente storico dal 1999)
Oggetto: A6 Torino - Savona
Stato: in corso dal 2020
Importo: > Euro 1,5 mln

Committente: RTI Rizzani de Eccher-Manelli- Sacaim
Oggetto: Collegamento ferroviario con Aeroporto di Venezia
Stato: in corso 2024-2025
Importo: > Euro 4,8 mln



Committente: CDS COSTRUZIONI
Oggetto: Realizzazione nuovo fabbricato – Genova Waterfront
Stato: in corso dal 2021
Importo: > Euro 5 mln



Committente: Strabag (cliente storico dal 2011)
Oggetto: Cassa espansione Torrente Baganza
Stato: in corso dal 2021
Importo: > Euro 1,8 mln



Committente: INC S.p.A.
Oggetto: Intervento S.S.38 «Dello Stelvio»
Stato: in corso dal 2022
Importo: > Euro 10 mln



Committente: Cepav Due - Manelli
Oggetto: Opere civili e connesse linea ferroviaria AV/AC Milano-Verona, lotto 1
Stato: in corso dal 2021
Importo: > Euro 10 mln



Committente: We Build S.p.A. (ex Salini Impregilo, cliente storico dal 2007)
Oggetto: Raddoppio linea ferroviaria Messina-Catania (tratte specifiche)
Stato: in corso dal 2023
Importo: > Euro 17 mln



Committente: RFI – Rete Ferroviaria Italiana
Oggetto: Viadotto Tassonaro (LU)
Stato: in corso dal 2022
Importo: Euro 1,4 mln



IRICAV2

Committente: IRICAV 2
ATI Salcef S.p.A. Palingeo S.p.A.
Oggetto: Tratta AV/AC Verona-Padova, 1° lotto funzionale Verona-Bivio Vicenza
Stato: in corso dal 2022
Importo: > Euro 22 mln



Committente: Cepav Due - Manelli
Oggetto: Opere civili e connesse linea ferroviaria AV/AC Torino-Venezia, lotto 1
Stato: in corso dal 2021
Importo: > Euro 2 mln



Committente: A.N.A.S. S.p.A.
Oggetto: Nodo ferrostradale Casalecchio di Reno
Stato: in corso dal 2022
Importo: > Euro 9 mln



Committente: Amplia S.p.A.
Oggetto: Nuova Tangenziale città di Forlì Lotto 3
Stato: in corso 2024
Importo: Euro 6,3 mln



Committente: Amplia S.p.A.
Oggetto: Riqualficazione carreggiata tratto Barberino-Calenzano, Autostrada A1
Stato: in corso dal 2023
Importo: Euro 1 mln



Committente: Amplia S.p.A.
Oggetto: Ampliamento terza corsia tratto Firenze Sud-Incisa, Autostrada A1
Stato: in corso dal 2022
Importo: Euro 1 mln



Committente: ATI PIZZAROTTI-SAIPEM SALCEF
Oggetto: Raddoppio ferrovia Piadena - Mantova
Stato: in corso dal 2024-2025
Importo: > Euro 2,1 mln



2. Palingeo Overview

Financial Highlights e Business KPI

Financial Highlights	2022FY	2023FY	2022FY	2023FY	2022FY	2023FY	2022FY	2023FY
		<p>€ 53,3 mln</p> <p>Valore Produzione + 63,8% YoY</p>	<p>€ 61,5 mln</p> <p>Valore Produzione</p> <p>Backlog al 31/12/2023 pari a € 84 milioni</p>	<p>€ 8,0 mln</p> <p>EBITDA + 108,2% YoY</p>	<p>€ 13,1 mln</p> <p>EBITDA + 65,1% YoY</p>	<p>14,9%</p> <p>EBITDA <i>Margin</i> ⁽¹⁾ 11,7% 2021FY</p>	<p>21,4%</p> <p>EBITDA <i>Margin</i> ⁽²⁾</p>	<p>€ 6,7 mln</p> <p>PFN 0,84x PFN/EBITDA</p>

Player di mercato

+100 Clienti

di cui oltre il 90% *ricorrenti* (continuità rapporto)
Importante *player* nel proprio mercato di riferimento in Italia

25 anni

di esperienza nel settore

Certificazioni e Attestazioni

Certificazioni

ISO 9001:2015 ottenuta nel 2018
ISO 45001:2018 ottenuta nel 2018
SA8000:2014 ottenuta nel 2018
ISO 14001:2015 ottenuta nel 2019

Attestazioni

Attestazione di qualificazione alla esecuzione di lavori pubblici rilasciata da CQOP SOA (Costruttori Qualificati Opere Pubbliche) nel 2001

Sedi e personale

5 Sedi/Unità locali

Italia

212 Dipendenti

con alto livello di specializzazione
(dato al 31 dicembre 2023)



2. Palingeo Overview

Qualifiche e Certificazioni

- Iscrizione all'**Albo Nazionale Gestori Ambientali** nella categoria 9B (attività di bonifica dei siti), classe b
- **Operatore qualificato** da **RFI-Gruppo Ferrovie dello Stato** per la realizzazione di lavori di opere civili su **linee ferroviarie** in esercizio (SQ-011) per la categoria di specializzazione LOC-001 (opere civili alla sede ferroviaria) e la classe di importo 2 (fino a 1 mln/€)
- Attestato di **qualificazione CQOP SOA (Costruttori Qualificati Opere Pubbliche)** per le opere di ingegneria edile e di consolidamento geologico delle seguenti categorie:



	Categoria	Classifica	Livelli di importo
OG1	Edifici civili e industriali	I	fino a € 258.000
OG3	Strade, autostrade, ponti, viadotti, ferrovie, metropolitane	III BIS	fino a € 1.500.000
OG4	Opere d'arte nel sottosuolo	I	fino a € 258.000
OG6	Acquedotti, gasdotti, oleodotti, opere di irrigazione e di evacuazione	IV-BIS	fino a € 3.500.000
OG8	Opere fluviali, di difesa, di sistemazione idraulica e di bonifica	III	fino a € 1.033.000
OG12	Opere ed impianti di bonifica e protezione ambiente	I	fino a € 258.000
OS 21	Opere strutturali speciali	VIII	illimitato
OS 34	Sistemi antirumore per infrastrutture di mobilità	IV	fino a € 2.582.000



Certificazione del Sistema di Gestione Ambientale



Certificazione del Sistema di Gestione per la Qualità



Certificazione Etica



Certificazione dei Sistemi di Gestione per la Salute e la Sicurezza

2. Palingeo Overview

Caratteristiche Distintive



CUSTOMIZZAZIONE ATTIVITÀ

Servizio personalizzato, massima soddisfazione della clientela e adattamento alle specifiche richieste. Ufficio tecnico capace e propositivo, in grado di lavorare in modo flessibile e collaborativo con il cliente così da comprenderne gli obiettivi e richieste e di proporre adattamenti e ottimizzazioni atti a realizzare risparmi e vantaggi a favore dello stesso.

Backlog al 31 dicembre 2023 pari a € 84 milioni.



MERCATO IN CRESCITA E OPPORTUNITÀ

Mercato dell'edilizia specializzata con focus nelle opere pubbliche in forte espansione, grazie all'effetto propulsivo degli interventi previsti dal PNRR e dal Decreto cd. Sbloccacantieri, nonché degli interventi collegati alle Olimpiadi invernali di Cortina 2026. Si prevede una crescita del 10,2% nel 2024 (vs 2023), del 5,4% nel 2025 (vs 2024) e del 6% nel 2026 (vs 2025).



AFFIDABILITÀ E PROFESSIONABILITÀ

Capacità di erogare servizi di alta qualità in modo puntuale e coerente rispettando gli accordi contrattuali, approccio competente, etico e rispettoso dei professionisti coinvolti e gestione efficiente dei progetti. Palingeo è stata in grado di costruire nel tempo un team affidabile, professionale e altamente propositivo, in grado di interpretare le necessità del cliente proponendo le migliori opzioni per la massimizzazione dei risultati dei clienti.



REATTIVITÀ E ADATTABILITÀ

Mantenimento di un costante e giornaliero aggiornamento relativamente alla normativa e alle prassi di mercato al fine di offrire al cliente un servizio e delle competenze up to date e all'avanguardia.



CONSOLIDATA E RICONOSCIUTA ESPERIENZA ULTRAVENTENNALE

Efficienza, efficacia, serietà e cura meticolosa sono le chiavi del successo di Palingeo da oltre 20 anni su tutto il territorio nazionale. Grazie alla professionalità che contraddistingue la Società e all'ottenimento di tutte le certificazioni e qualificazioni necessarie per lo svolgimento dell'attività, Palingeo può vantare tra i propri committenti i maggiori player del settore delle opere pubbliche.

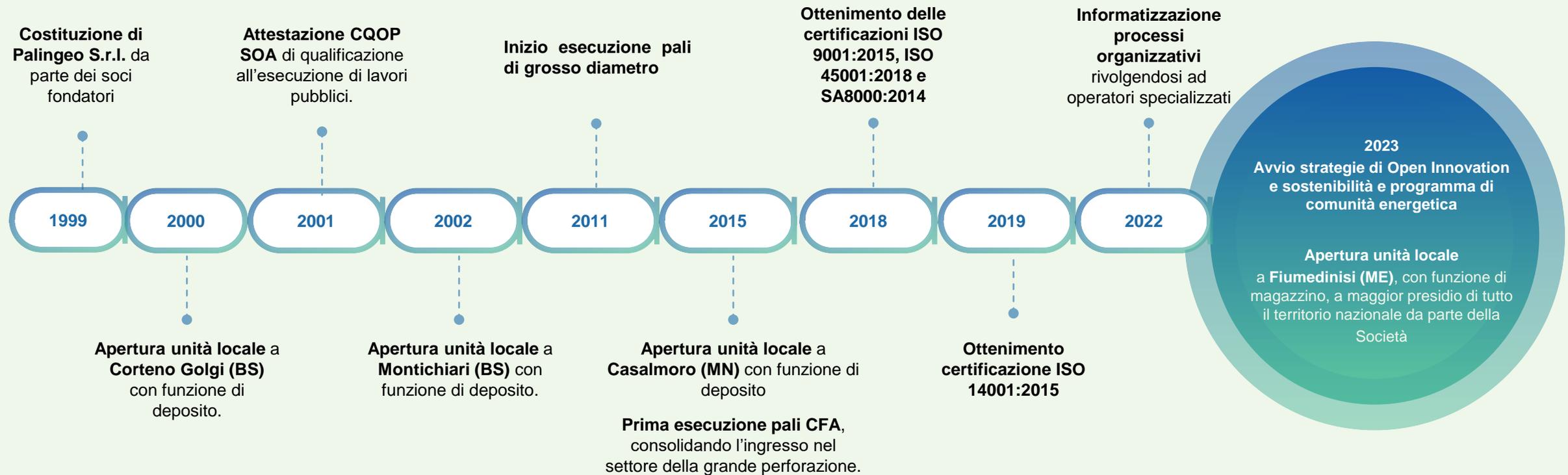


FIDUCIA DEI CLIENTI COME PUNTO DI FORZA

La capacità dimostrata da Palingeo nell'ambito delle commesse realizzate nel corso degli anni, la qualità del servizio offerto, il ridotto numero di contestazioni nonché l'indice di ritorno della clientela, in termini di continuità del rapporto dimostrano, in maniera incontrovertibile, la qualità e l'accuratezza dell'attività prestata.

2. Palingeo Overview

Storia Aziendale



2. Palingeo Overview

Corporate Governance

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il **Consiglio di Amministrazione** si compone di n. 5 membri, i quali rimarranno in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al **31 dicembre 2025**:

Dott. Leonardo Spada *Presidente e Consigliere delegato*

Ing. Paolo Franzoni *Consigliere delegato*

Geom. Gianbattista Lippi *Consigliere delegato*

Sergio Lippi *Consigliere delegato*

Dott. Alessio Minelli *Consigliere delegato*

Dott. Alberto Dell'Acqua *Consigliere Indipendente*

Dott.sa Antonia Coppola *Consigliere Indipendente*

COLLEGIO SINDACALE

Il **Collegio Sindacale** rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al **31 dicembre 2025**:

Dott. Luigi Vannini *Presidente del Collegio Sindacale*

Dott. Francesco Gitti *Sindaco Effettivo*

Dott. Emanuela Votta *Sindaco Effettivo*

Dott. Anna Elisa Landriscina *Sindaco Supplente*

Dott. Nicola Brangi *Sindaco supplente*

ORGANISMO DI VIGILANZA

La Società ha adottato dal 2018 il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo (c.d. **Modello Organizzativo 231/2001**), oltre che un **Codice Etico**.

Inoltre, la Società si è dotata di un **Organismo di Vigilanza** (OdV), avente autonomia e indipendenza rispetto all'organo di gestione dell'azienda e preposto a vigilare sul funzionamento, l'efficacia e l'osservanza del Modello Organizzativo 231/2001:

Avv. Elena Vecchio *Presidente*

Avv. Raffaele Caso *Componente*

Alberto Repetto *Componente*

SOCIETÀ DI REVISIONE

La revisione legale dei conti è affidata a **WPartners S.r.l.** per il triennio 2023/2025, ovvero fino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025

2. Palingeo Overview

Presidio territoriale nazionale

Unità locali e magazzini - Brescia



Via Mantova, 307
Montichiari (BS)
7.200 mq (di cui coperti 2.200)
Magazzino e deposito macchinari

Via Nazionale, 202
Corteno Golgi (BS)
259 mq (di cui scoperti 27)
Magazzino e deposito macchinari

Sede legale e operativa



Via Meucci, 26
Carpenedolo (BS)
365 mq coperti
Ospita gli uffici della direzione e la struttura amministrativa e tecnica



Unità locale e magazzino - Mantova



Campo Paradiso CM
Casalmoro (MN)
12.929 mq (di cui coperti 3.956)
Magazzino e deposito attrezzature con officina attrezzata

Programma di comunità energetica per riorganizzazione ed efficientamento energetico del polo logistico di **Casalmoro (MN)** volto al raggiungimento dell'**automazione organizzativa interna** e dell'**autonomia energetica**, anche grazie a impianti e apparecchiature volte al rispetto dell'ambiente e alla riduzione di emissioni inquinanti.

Unità locale e magazzino - Messina



Contrada Santa Barbara Snc
Fiumedinisi (ME)
265 mq
Magazzino con officina attrezzata, aperta a supporto del cantiere per il raddoppio della linea ferroviaria Messina - Catania (commessa We Build S.p.A.)

3 | Modello di Business e Market Overview



3. Modello di Business e Market Overview

Servizi di Edilizia Specializzata e Opere Speciali

Elaborazione dati tecnici a supporto dell'attività

La Società ha sviluppato internamente un ufficio tecnico a supporto delle attività di esecuzione in campo geologico-geotecnico, geologico-applicativo, idrogeologico, ingegneristico ed in grado di affrontare e risolvere ogni tipo problematica nell'ambito delle lavorazioni e allo stesso tempo di essere di supporto alle Committenti consigliandole nella scelta delle tecnologie più economicamente vantaggiose a parità di risultati.

Consolidamento dei terreni e rocce

Attività fondamentale nelle fasi preparatorie dell'ingegneria civile che consente il miglioramento delle caratteristiche idrauliche e meccaniche dei terreni, delle rocce e dei manufatti nonché il rinforzo dei terreni di fondazione, l'impermeabilizzazione delle zone di scavo sotto falda, il sostegno dei fronti di scavo.

Ingegneria delle fondazioni (complessi industriali, parcheggi sotterranei e infrastrutture)

Progettazione e realizzazione delle fondazioni delle infrastrutture: include l'analisi del terreno, la valutazione delle condizioni geotecniche e la scelta dei metodi più adeguati per garantire una solida base strutturale.



Indagini geologiche e prove in sito

Prima di avviare un progetto edilizio, possono essere necessarie indagini geologiche per valutare la composizione e le caratteristiche del terreno. Si può rendere necessaria la raccolta di campioni di suolo e rocce, l'analisi delle condizioni idrogeologiche e l'identificazione di potenziali problemi o rischi geotecnici. Le prove in sito vengono effettuate per valutare la resistenza del terreno e determinare le proprietà meccaniche dei materiali presenti. Tali attività, nei casi minoritari in cui sono parte della commessa di Palingeo, sono affidate in outsourcing alla società S.In.Ge.A.

Restauro strutturale e riassetto dei territori

Interventi sulla struttura per riparare danni o migliorare la sicurezza. In particolare la Palingeo esegue interventi atti al miglioramento delle prestazioni sismiche. Per adeguare vecchie strutture alle normative sismiche attuali. Il riassetto dei territori può implicare la riqualificazione delle aree urbane.

Stabilizzazione di frane e scarpate

In presenza di frane o situazioni di instabilità del terreno vengono effettuati interventi di stabilizzazione delle aree per prevenire futuri smottamenti. Si possono impiegare tecniche di ingegneria geotecnica come opere di contenimento, ancoraggi, muri di sostegno, opere di drenaggio per mantenere la stabilità del terreno e prevenire crolli o movimenti indesiderati.

3. Modello di Business e Market Overview

Combinazione Servizi/Tecnologie e Lavorazioni eseguite

Palingeo svolge la propria attività utilizzando numerose tecnologie e lavorazioni *labour & machinery intensive*, specifiche e adattabili a ciascun tipo di intervento, come di seguito indicato:

Tecnologie e Lavorazioni eseguite	Servizi	Restauro strutturale e riassetto dei territori	Stabilizzazione di frane e scarpate	Ingegneria delle fondazioni	Impermeabilizzazione e consolidamento terreni e rocce
Micropali e Mediopali		✓	✓	✓	✓
Consolidamenti tramite iniezioni di miscele cementizie e chimiche		✓	✓	✓	✓
<i>Jet Grouting</i>		✓	✓	✓	✓
Diaframmi in calcestruzzo o in miscele speciali				✓	✓
Pali trivellati di grande diametro e pali CFA/CFP				✓	✓

Oltre agli interventi, sono compresi nelle attività effettuate dalla Società anche servizi di analisi e studio generalmente propedeutici e/o ancillari alle attività principalmente operative, fra cui: Indagini geologiche e prove in sito (affidate in outsourcing) ed elaborazione di dati tecnici a supporto dell'attività.

3. Modello di Business e Market Overview

Modello di *Business* e *Revenue Model*

EDILIZIA SPECIALIZZATA

COMMESSE E CANTIERI

MODELLO DI BUSINESS



Palingeo **incentra** la propria attività nel settore dell'**edilizia pubblica**, basando il proprio modello di business sulla ricerca, aggiudicazione e realizzazione di commesse.

Il processo di aggiudicazione dell'appalto di natura pubblica può avvenire:

- c.d. **canale diretto**: aggiudicazione di una gara d'appalto ad evidenza pubblica, spesso in ATI con altri *player* del settore, o
- c.d. **canale indiretto**: subappaltatore di clienti, anche privati, aggiudicatari di appalti pubblici.



Per una **parte residuale** dell'attività (circa il 25-30%), Palingeo acquisisce anche **commesse da committenti privati**, o all'esito di un processo di aggiudicazione o direttamente.

Il **modello di business** della Società è da ritenersi **resiliente**, in quanto:

- Capacità di **adattamento e reazione efficace alle sfide e alle incertezze del settore**, anche grazie alla notevole esperienza maturata;
- Acquisizione di **clientela a prevalenza pubblica**, dato il più alto grado di **affidabilità finanziaria** rispetto al settore edile privato;
- **Strategia di approvvigionamento** vincente prevedendo:
 - la **fornitura direttamente dai committenti (soprattutto in caso di lavori con durate pluriannuali)**; o
 - in caso di approvvigionamento interno, avendo instaurato rapporti di lunga durata e sottoscrizione di accordi quadro con **fornitori tra i leader nel settore edile**.

STATO AVANZAMENTO LAVORI (SAL)

REVENUE MODEL

Le commesse in cui è attiva Palingeo hanno **durata variabile a seconda della tipologia e delle caratteristiche** dello specifico cantiere. Le commesse possono essere:

- **annuali** (durata entro i 12 mesi), e
- **pluriennali** (durata oltre i 12 mesi).

Il **modello di fatturazione SAL** prevede:

- la rendicontazione dei ricavi sulla base dello **Stato di Avanzamento Lavori** dei singoli cantieri (c.d. progressi), come emergente dalla contabilità di cantiere; e
- la **fatturazione** dei progressi a scadenze prestabilite (generalmente mensili) a seguito di preventivo **contraddittorio tra le parti** (cliente e Palingeo).

3. Modello di Business e Market Overview

Attività commerciale

La Società, per il tramite dell'Ufficio Commerciale altamente specializzato, **monitorando le opportunità di sviluppo** presenti su tutto il territorio nazionale, è in grado di intercettare clienti e ottenere un esito positivo nelle gare di appalto o aggiudicazione cui si propone.

Negli ultimi anni, grazie al posizionamento raggiunto dalla Società, spesso sono i **clienti** (pubblici – canale diretto e indiretto – e privati) a **contattare direttamente** la stessa e, pertanto, l'**Ufficio Commerciale** si occupa di gestire gli inviti alle gare e, in generale, le richieste ricevute.



3. Modello di Business e Market Overview

Industria 4.0 e Open innovation

Palingeo si è dotata di attrezzature con **tecnologia Industria 4.0** (interconnesse) che consentono il collegamento in remoto con l'Ufficio Tecnico tramite appositi applicativi e che consentono il **controllo delle manutenzioni ordinarie**, il **controllo dell'efficienza della macchina** e il **controllo della produzione da remoto**.

Palingeo, inoltre, ha avviato un nuovo **progetto di open innovation** in collaborazione con una *start-up* innovativa che ha ideato un **nuovo sistema informativo** - integrabile anche con le tecnologie di Industria 4.0 - in grado di **gestire e controllare** in modo proattivo e puntuale le attrezzature **che lavorano in esterna**.

L'innovazione risiede nella possibilità, attraverso un **sistema univoco**, di:

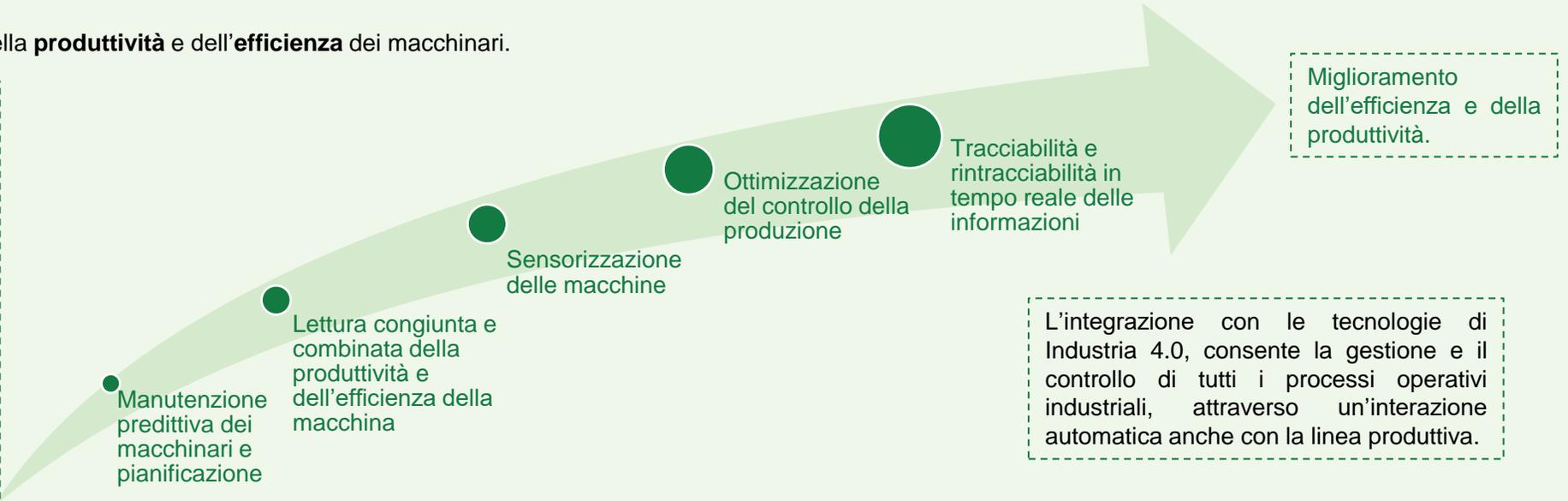
- effettuare una gestione della c.d. «**manutenzione preventiva e predittiva**» macchinari di produzione
- **Il monitoraggio costante** della **produttività** e dell'**efficienza** dei macchinari.

Il progetto, attualmente in fase di test, permetterà lo sviluppo di un sistema intelligente e integrato che consente la misurazione, in tempo reale, dello stato di salute delle macchine.

L'adozione di tale sistema informativo, unitamente al conseguente *database* unico, consentirà a Palingeo una gestione del parco macchinari univoca, ottimizzata e integrata/integrabile con tutte le macchine industriali e le nuove tecnologie.

Il progetto si configura come una soluzione completa e integrata comprendente tanto i sensori quanto il *software* che presiede alla loro gestione. Fornisce pertanto tutte le componenti *hardware* e *software* necessarie per l'implementazione di un sistema 4.0 di manutenzione predittiva e monitoraggio dell'efficienza.

Con l'uscita dei nuovi decreti per **l'INDUSTRIA 5.0** Palingeo S.p.A., anche grazie alla raccolta avvenuta in fase di IPO, ha ordinato e in qualche caso già ritirato attrezzature aventi i requisiti dalla nuova normativa 5.0, cioè le prerogative della Ind. 4.0 con in aggiunta la certificazione di un miglioramento in termini di risparmio Energetico (minor consumo di Carburante). Questo permetterà nei prossimi anni, un risparmio in termini di crediti fiscali e un miglioramento dei costi di esercizio delle attrezzature stesse.



4 | Financials



4. Financials

Valore della Produzione pari a Euro 61,5 milioni, in crescita del 15,46% rispetto a Euro 53,27 milioni al 31 dicembre 2022

EBITDA a Euro 13,14 milioni, in crescita del 65,12%, rispetto a Euro 7,96 milioni al 31 dicembre 2022. EBITDA Margin pari al 21,36% (14,9% FY22)

EBIT pari a Euro 9,47 milioni, in crescita del 74,65%, rispetto a Euro 5,42 milioni al 31 dicembre 2022

Utile netto pari a Euro 6,71 milioni, in crescita dell'84,28%, rispetto a Euro 3,64 milioni al 31 dicembre 2022

Posizione Finanziaria Netta pari a Euro 7,8 milioni rispetto a Euro 6,7 milioni al 31 dicembre 2022 per effetto della sottoscrizione di nuovi finanziamenti. Le Disponibilità liquide passano da Euro 4,1 milioni a Euro 7,8 milioni, grazie al buon andamento del business che ha consentito un'importante generazione di cassa

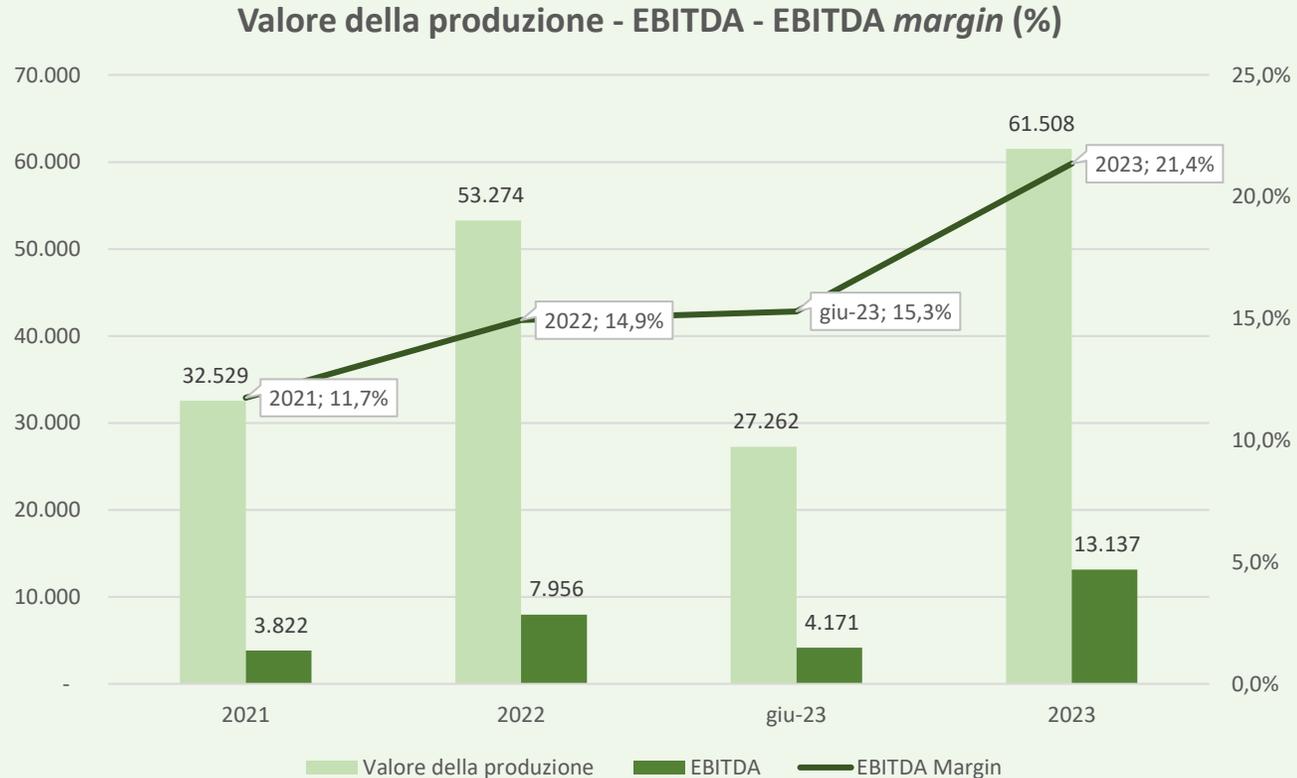
Patrimonio netto complessivo pari a Euro 24,2 milioni, in crescita del 32,35% rispetto a Euro 17,5 milioni al 31 dicembre 2022

Backlog acquisito al 31 dicembre 2023 pari a circa Euro 84 milioni con nuovi cantieri acquisiti nel corso del primo trimestre 2024 pari a Euro 19 milioni. Il backlog acquisito si svilupperà sia nel 2024 per circa Euro 61,5 milioni sia nel 2025 per circa Euro 22,5 milioni

Prosegue la strategia di crescita del business, attraverso l'acquisizione di competenze e di tecnologie con una forte attenzione alla sostenibilità ambientale

4. Financials

Overview dati finanziari



Il **Valore della Produzione**, nel triennio **2021-2023**, è cresciuto del **89,1%**, passando da Euro 32,5 milioni a Euro 61,5 milioni, principalmente a seguito di un notevole incremento di bandi di gara aggiudicati per la realizzazione di opere pubbliche, anche grazie all'impulso generato dagli investimenti del PNRR, focalizzati sulle infrastrutture (es. rete ferroviaria e autostradale).

La crescita del *business* si è riflessa anche sull'**EBITDA**, il quale ha raggiunto nel **2023** un valore di Euro 13,1 milioni (Euro 3,8 milioni nel 2021), con un margine del **21,4%**, in crescita rispetto al 11,7% del 2021.

L'evoluzione dell'EBITDA è legata sia alla crescita del valore della produzione sia alla migliore gestione dei costi di produzione con un incremento meno che proporzionale, rispetto all'incremento del valore della produzione, sia dei costi del personale che dei costi generali di gestione.

In particolare il costo delle materie prime è rimasto invariato nel 2022 rispetto al 2021 a seguito della realizzazione di cantieri nei quali la fornitura di materiale per la realizzazione delle opere viene direttamente dal committente principale, salvaguardando la società dai repentini sbalzi di prezzo che le materie hanno subito nel corso del 2023.

Da evidenziare un appesantimento degli oneri finanziari passati da circa euro 106 mila a circa euro 512 mila sulla scia dell'incremento dei tassi di interesse intervenuti sul mercato nel corso del 2023.

4. Financials

Conto Economico

Conto Economico	31.12.2023	%	31.12.2022	%	Var. vs 22	23 vs 22	Var. %
Ricavi della gestione caratteristica	58.497.148	95,1%	51.020.946	95,8%	7.476.202	14,7%	
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-281.455	-0,5%	-364.577	-0,7%	83.122	-22,8%	
Valore della produzione caratteristica	58.215.693	94,6%	50.656.369	95,1%	7.559.324	14,9%	
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati, finiti	0	0,0%	-37.500	-0,1%	37.500	-100,0%	
Altri ricavi e proventi	3.292.727	5,4%	2.655.191	5,0%	637.536	24,0%	
Valore della produzione	61.508.420	100,0%	53.274.060	100,0%	8.234.360	15,5%	
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	21.797.101	35,4%	21.581.960	40,5%	215.141	1,0%	
Costi per servizi	8.785.761	14,3%	7.747.002	14,5%	1.038.759	13,4%	
Costi per godimento beni di terzi	4.666.647	7,6%	3.992.092	7,5%	674.555	16,9%	
Altri costi operativi	256.845	0,4%	902.870	1,7%	-646.025	-71,6%	
Valore aggiunto	26.002.066	42,3%	19.050.136	35,8%	6.951.930	36,5%	
Costo del lavoro	12.864.934	20,9%	11.094.047	20,8%	1.770.887	16,0%	
Margine operativo lordo (EBITDA)	13.137.132	21,4%	7.956.089	14,9%	5.181.043	65,1%	
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	2.231.746	3,6%	2.133.350	4,0%	98.396	4,6%	
Accantonamenti per rischi	1.434.495	2,3%	400.000	0,8%	1.034.495	258,6%	
Risultato operativo (EBIT)	9.470.891	15,4%	5.422.739	10,2%	4.048.152	74,7%	
Proventi e oneri finanziari	-495.922	-0,8%	-133.203	-0,3%	-362.719	272,3%	
Rivalutazioni/Svalutazioni di valore attività finanziarie	-16.405	0,0%	27.469	0,1%	-43.874	-159,7%	
Risultato prima delle imposte	8.958.564	14,6%	5.317.005	10,0%	3.641.559	68,5%	
Imposte sul reddito	2.252.923	3,7%	1.678.249	3,2%	574.674	34,2%	
Utile (perdita) dell'esercizio	6.705.641	10,9%	3.638.756	6,8%	3.066.885	84,3%	

Nel corso dell'esercizio **2023** la Società ha registrato **ricavi** per Euro **61,5** milioni, in incremento del **+14,9%** rispetto a Euro 53,2 milioni registrati nell'esercizio 2022, principalmente a seguito di un **notevole incremento di bandi di gara aggiudicati per la realizzazione delle opere pubbliche**.

A comporre il **valore della produzione complessivo**, oltre ai ricavi di vendita e alla variazione dei lavori in corso su ordinazione (quest'ultima voce compresa nel valore della produzione caratteristica e negativa, nel 2023, per Euro 0,28 milioni), risultano principalmente gli **altri ricavi**, i quali passano da Euro 2,6 milioni del 2022 a Euro 3,2 milioni nel 2023 e sono rappresentati principalmente da locazioni attive di attrezzature e macchinari strumentali, risarcimenti danni e assicurativi e contributi per beni strumentali.

I **costi di produzione** risultano pari, nel **2023**, a complessivi **Euro 48,4** milioni (Euro 45,3 milioni nel 2022).

I **costi per materie prime** sono stabili a Euro 21,7 milioni nel 2023 mentre nel 2022 erano Euro 21,6 milioni, soprattutto per l'acquisizione di cantieri dove la materia prima viene fornita dal committente principale.

I **costi per servizi** sono passati da Euro 7,7 milioni nel 2022 a Euro 8,8 milioni nel 2023, in ragione del sostanziale incremento delle prestazioni di servizi direttamente correlate al business sia in termini di lavorazioni esternalizzate sia in termini di trasporti e trasferte.

I **costi per il personale** invece si attestano a Euro 12,8 milioni nel 2023, rispetto a Euro 11,0 milioni del 2022, a seguito dell'**ingresso di circa n. 18 nuove risorse**, reso necessario al fine di far fronte all'importante incremento delle commesse aggiudicate nel corso del 2023 e, quindi, dei conseguenti cantieri da avviare e presidiare

In ultimo, i **costi per godimento beni di terzi** sono pari a Euro 4,6 milioni, in incremento rispetto a Euro 4,0 milioni del 2022, e seguono il trend legato all'acquisizione di nuovi macchinari e attrezzature in leasing nonché a nuovi noleggi di macchinari e attrezzature necessari per lo svolgimento delle attività nei cantieri; l'incremento è conseguenza della crescita del business.

Coerentemente con il business e la struttura della Società, gli **ammortamenti**, pari nel 2023 a circa Euro 2,2 milioni (Euro 2,0 milioni nel 2022), si riferiscono principalmente, nel caso delle immobilizzazioni immateriali (Euro 0,46 milioni nel 2022), al marchio d'impresa rivalutato nel corso del 2021, mentre per le immobilizzazioni materiali, pari a Euro 1,7 milioni, all'ammortamento di impianti e macchinari strumentali.

4. Financials

Stato Patrimoniale

Stato Patrimoniale	31.12.2023	31.12.2022	Var. vs 22	23 Var. % 23 vs 22
Immobilizzazioni immateriali	7.184.990	7.996.958	-811.968	-10,2%
Immobilizzazioni materiali	7.237.369	6.142.465	1.094.904	17,8%
Immobilizzazioni finanziarie	151.749	230.998	-79.249	-34,3%
Attivo fisso netto	14.574.108	14.370.421	203.687	1,4%
Rimanenze	121.562	701.570	-580.008	-82,7%
Crediti Commerciali	29.742.625	27.439.738	2.302.887	8,4%
Debiti Commerciali	-16.298.134	-18.514.904	2.216.770	-12,0%
Capitale Circolante Commerciale	13.566.053	9.626.404	3.939.649	40,9%
Altri crediti	1.166.906	948.203	218.703	23,1%
Altri debiti	-3.539.159	-1.887.504	-1.651.655	87,5%
Crediti e debiti tributari	4.969.388	2.433.813	2.535.575	104,2%
Ratei e risconti netti	-2.586.056	-523.202	-2.062.854	394,3%
Capitale Circolante Netto	13.577.132	10.597.714	2.979.418	28,1%
Fondi rischi e oneri	-2.312.377	-2.439.059	126.682	-5,2%
Capitale circolante netto a Lungo termine	7.937.657	3.334.994	4.602.663	138,0%
Fondo TFR	-1.797.859	-1.700.348	-97.511	5,7%
Capitale Investito Netto	31.978.661	24.163.722	7.814.939	32,3%
Debiti Finanziari	15.604.105	10.814.486	4.789.619	44,3%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-7.787.890	-4.155.332	-3.632.558	87,4%
Posizione Finanziaria Netta	7.816.215	6.659.154	1.157.061	17,4%
Capitale Sociale	1.000.000	1.000.000	0	0,0%
Riserve	16.456.806	12.865.814	3.590.992	27,9%
Utile (perdita) dell'esercizio	6.705.641	3.638.755	3.066.886	84,3%
Patrimonio Netto (Mezzi Propri)	24.162.447	17.504.569	6.657.878	38,0%
Totale Fonti	31.978.662	24.163.723	7.814.939	32,3%

L'**attivo fisso netto**, per tutti i periodi considerati, è costituito principalmente da (i) **immobilizzazioni immateriali**, il cui valore è quasi interamente relativo al marchio di proprietà, rivalutato nel 2021 per un valore di complessivi Euro 8,0 milioni, e da (ii) **immobilizzazioni materiali**, costantemente in crescita seguendo l'evoluzione del business, in quanto principalmente relative ad acquisti di macchinari e attrezzature strumentali per lo sviluppo dei cantieri. Le **immobilizzazioni finanziarie**, invece, sono principalmente costituite da partecipazioni in società consortili per esecuzione di lavori su cantieri in corso.

Con riferimento, invece, alla dinamica del **capitale circolante**, si evidenzia un progressivo incremento sia nel capitale circolante commerciale sia nel capitale circolante netto, prevalentemente da attribuire alla crescita del business avuta tra il 2022 e il 2023.

In particolare, nel corso del 2023 rispetto al 2022, il **capitale circolante commerciale** è stato impattato principalmente da un incremento dei crediti commerciali per circa Euro 2,3 milioni, in correlazione con la crescita dei lavori effettuati, e dalla riduzione dei debiti commerciali per Euro 2,2 milioni dovuta a una diminuzione dei DPO per alcuni fornitori strategici, oltre che la mancanza di forniture di materiali sui molti cantieri per i quali le forniture sono effettuate direttamente dal committente principale.

La variazione del **capitale circolante netto** tra il 2023 e il 2022, inoltre, è stata influenzata principalmente dall'incremento dei crediti tributari per circa Euro 2,5 milioni principalmente dovuto all'aumento del credito IVA e dei crediti d'imposta per investimenti in beni strumentali, per circa Euro 2 milioni dall'incremento della voce ratei e risconti integralmente giustificato dall'aumento dei risconti passivi sulle prestazioni eseguite al 31 dicembre 2023. Si segnala, inoltre, che l'incremento di circa Euro 4,6 milioni della componente **a lungo termine** del capitale circolante netto, deriva principalmente dall'incremento di Euro 2,3 milioni dei crediti verso clienti esigibili oltre l'esercizio (per ritenute a garanzia) e dalla riduzione di Euro 2,3 milioni degli acconti esigibili oltre l'esercizio, i quali risultano nulli al 31 dicembre 2023.

L'**indebitamento finanziario netto**, dopo un miglioramento avuto nel 2022 principalmente per effetto della crescita del business e della cassa generata dall'incremento delle attività, risulta in peggioramento nel 2023 prevalentemente per la dinamica registrata dal capitale circolante e per effetto degli investimenti effettuati in asset strumentali per il business.

Il **patrimonio netto** evidenzia una costante crescita dovuta principalmente ai positivi risultati di periodo conseguiti, passando da Euro 17,5 milioni al 31 dicembre 2022 a Euro 24,1 milioni al 31 dicembre 2023.

4. Financials

Rendiconto Finanziario

Cash Flow Eur/000	2022 ACT	2023 ACT
EBITDA	7.956	13.137
Taxes	(1.678)	(2.253)
Self financing	6.278	10.884
Variazioni rimanenze	284	580
Variazione crediti commerciali	(12.941)	(5.951)
Variazione debiti commerciali	9.083	(1.959)
Variazione CCN	(3.575)	(7.330)
Variazione altri crediti/(debiti)	2.326	(252)
Variazione Net Working Capital	(1.248)	(7.582)
Variazione fondi	(230)	(1.561)
Variazione TFR	282	98
Gross Cash flows	5.082	1.838
Change in financial assets	(154)	79
Capex	(2.818)	(2.515)
Net Cash flows	2.111	(597)
Interest income / (expenses)	(106)	(512)
Δ Net Equity	96	(48)
Debiti verso Banche a breve	1.459	5.146
Debiti verso Banche a M/L	(338)	(352)
Debiti verso altri finanziatori	67	(5)
Debiti verso soci finanziatori	(225)	-
Crediti finanziari	(1)	(1)
Cash Flow available for debt service	953	4.228
Cash - BoP	1.090	4.154
Cash flow	3.064	3.631
Cash - EoP	4.154	7.785

Nell'esercizio 2023 la forte crescita del business di Palingeo ha influenzato positivamente il flusso di cassa operativo che, al netto degli investimenti in immobilizzazioni pari a circa Euro 2,5 milioni, ha generato un assorbimento di cassa di circa Euro 0,6 milioni.

L'assorbimento di cassa è legato all'incremento dei crediti commerciali e alla riduzione dei debiti commerciali con un assorbimento di cassa della gestione del CCN per circa Euro 7,3 milioni e un assorbimento complessivo di cassa sul Net working Capital di circa Euro 7,6 milioni. L'assorbimento generale di cassa, comprensivo degli investimenti e della variazione di fondi, ammonta a circa Euro 0,6 milioni. La gestione finanziaria con la sottoscrizione di nuovi finanziamenti a breve, al netto dei rimborsi corrisposti nell'esercizio (con flusso di cassa della gestione finanziaria positivo per Euro 4,2 milioni), ha portato ad una generazione complessiva di cassa pari a Euro 3,6 milioni.

4. Financials

Indebitamento finanziario netto

Indebitamento finanziario netto	31.12.2023	31.12.2022	Var. 23 vs 22	Var. % 23 vs 22
A) Disponibilità liquide	7.784.603	4.153.522	3.631.081	87,42%
B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	3.287	1.810	1477	81,60%
C) Altre attività finanziarie correnti	0	0	0	n.m.
D) Liquidità (A+B+C)	7.787.890	4.155.332	3.632.558	87,42%
E) Credito finanziario corrente	0	0	0	n.m.
G) Debito finanziario corrente	7.987.978	4.825.964	3.162.014	65,52%
F) Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.566.859	1.582.453	1.984.406	125,40%
H) Altri debiti finanziari correnti	0	0	0	n.m.
I) Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	11.554.837	6.408.417	5.146.420	80,31%
J) Indebitamento finanziario corrente netto (I-D-E)	3.766.947	2.253.085	1.513.862	67,19%
K) Debito finanziario non corrente	3.945.562	4.297.575	-352.013	-8,19%
L) Obbligazioni emesse non correnti	0	0	0	n.m.
M) Altri debiti finanziari non correnti	103.706	108.494	-4.788	-4,41%
N) Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	4.049.268	4.406.069	-356.801	-8,10%
O) TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO (I+N)	7.816.215	6.659.154	1.157.061	17,38%

Al 31/12/2023 l'indebitamento finanziario è pari ad Euro 7,8 milioni, in miglioramento di Euro 1,2 milioni, rispetto al valore di Euro 6,6 milioni del precedente esercizio, principalmente per effetto di un incremento delle disponibilità liquide che passano da Euro 4,1 milioni al 31/12/2022 a Euro 7,8 milioni al 31/12/2023. Tale incremento è dovuto al buon andamento del business che ha consentito un'importante generazione di cassa, assorbita dalla sottoscrizione di nuovi finanziamenti soprattutto a breve termine per complessivi circa Euro 5,1 milioni.