



Sede legale ed amministrativa: Via Comuna n° 5b - 35042 Este (PD)

Capitale Sociale: € 40.000.000,00= interamente versato

Iscritta al Registro Imprese di Padova – Numero 02599280282

C.C.I.A.A. di Padova – Numero REA 254345

C.F./P.IVA.: 02599280282

RELAZIONE SULLA GESTIONE al Bilancio consolidato al 31/12/2025

Signori Azionisti,

a nome del Consiglio di Amministrazione porto all'attenzione dell'Assemblea Annuale Ordinaria di S.E.S.A. S.p.A. il Bilancio Consolidato del Gruppo al 31/12/2025.

Il Bilancio Consolidato di Gruppo comprende le risultanze contabili del bilancio della società controllata Gestione Ambiente S.c. a r.l., e chiude con la rilevazione di un utile d'esercizio del Gruppo pari ad € 5.067.412, di cui utile di terzi pari a € 0,00, per condurre ad un patrimonio netto del Gruppo di € 104.356.264.

Il bilancio è stato redatto nella prospettiva di continuità aziendale che gli Amministratori ritengono di poter mantenere nell'esercizio in corso e nei successivi, anche alla luce di quanto riportato al paragrafo relativo ai fatti di rilievo avvenuti dopo la data di riferimento del Bilancio.

Cenni sul Gruppo e sulla sua attività

La S.E.S.A. S.p.A. detiene il 96,5 % del capitale sociale di Gestione Ambiente S.c. a r.l., la quale risulta controllata ai sensi e per gli effetti dell'art. 2359 del C.C.

S.E.S.A. S.p.A. è stata costituita il 18/03/1995 ai sensi dell'art. 22 lettera e) della legge 142/90, con la partecipazione maggioritaria del Comune di Este (51%).

Il Comune di Este, attraverso la scelta di un socio operativo privato che detiene il 49% del capitale sociale (l'attuale FINAM GROUP S.p.A.), ha costituito una società misto pubblico privata la cui attività principale in origine era rivolta al servizio di raccolta, trasporto dei rifiuti solidi urbani nel territorio comunale di Este e la costruzione e gestione di una discarica controllata di I categoria (per rifiuti urbani e assimilati agli urbani).

Sin dalla sua origine obiettivo primario della società è sempre stato il rispetto dell'ambiente ed il recupero del rifiuto come risorsa e materia prima; rifiuto quindi non più come ultimo stadio della materia di cui l'uomo comune deve disfarsi, ma bene che ulteriormente può essere sfruttato per produrre ulteriori beni e trasformato, nel caso della biomassa, in energia elettrica. Pertanto, l'obiettivo primario è divenuto la raccolta differenziata "spinta" ed il recupero dei materiali con trasformazione del "Rifiuto a Risorsa".

Pur essendo costruttore e gestore dell'impianto di smaltimento la società si è attivata per la realizzazione di impianti per lo sfruttamento ed il recupero dei rifiuti conferendo in discarica solo quei materiali non altrimenti recuperabili.

Gestione Ambiente S.c. a r.l. è stata costituita con atto notarile del 01/09/2017 tra i medesimi soggetti che fanno parte dell'associazione temporanea di impresa, sorta per lo svolgimento delle attività connesse al contratto per la gestione dei servizi comunali di igiene urbana e relativa tariffa integrata ambientale con i comuni convenzionati a seguito gara indetta dai Consorzi di Bacino Padova 3 e 4.

Originariamente (anno 2010) l'associazione temporanea d'impresa era composta da: Padova Territorio Rifiuti Ecologia S.r.l., in qualità di mandataria con il 51%, S.E.S.A. S.p.A., De Vizia Transfer S.p.A. e Abaco S.p.A., in qualità di mandanti rispettivamente con il 29,50%, 16,50% e 3% di partecipazione.

A seguito dell'entrata in vigore della L.R. 52/2012 i Consorzi di Bacino Padova 3 e 4, concedenti il servizio, sono stati posti in liquidazione ed è stato costituito il Consorzio Padova Sud (volontario) per la gestione associata del prelievo e della copertura dei costi afferenti il servizio di igiene urbana, presso il quale le originarie convenzioni stipulate dai Consorzi di bacino sono state trasferite.

In corso di esecuzione dei contratti la mandataria incorreva in gravi difficoltà finanziarie, con conseguente perdita dei requisiti di natura economico-finanziaria previsti dal bando di gara ed essenziali per la prosecuzione del rapporto contrattuale.

Nel corso del mese di luglio 2017 si è convenuto di novare soggettivamente l'associazione temporanea di imprese di tipo verticale per l'esecuzione dei contratti sopramenzionati,

indicando come mandataria la società S.E.S.A. S.p.A., con la partecipazione al 62,21%, e come mandanti le società ABACO S.p.A. (3%) e De Vizia Transfer S.p.A. (34,79%). Successivamente la mandataria S.E.S.A. S.p.A. ha formalizzato il subentro sui contratti di concessione originari.

Tra i soggetti che fanno parte della nuova Associazione Temporanea di Impresa e nel rispetto delle medesime percentuali di partecipazione, è stata costituita una nuova società consortile Gestione Ambiente S.c. a r.l. il cui oggetto è esclusivamente la prosecuzione dei servizi di concessione in gara nonché delle eventuali prestazioni e commesse supplementari o accessorie nell'ambito del contratto di concessione con il Consorzio Padova Sud, ed in particolare della emissione della fatture TARI e attività di riscossione per poi liquidare i servizi svolti dai componenti dell'ATI.

Nel corso del mese di marzo 2018, a seguito della volontà della società De Vizia Transfer S.p.A. di disinvestire nel territorio, la stessa ha manifestato l'intenzione di ridurre a favore della S.E.S.A. S.p.A. la propria percentuale di adesione all'ATI, avente ad oggetto l'esercizio dell'attività di gestione dei servizi comunali di igiene urbana dei comuni convenzionati con gli ex Consorzi Bacino Padova 3 e 4, oggi Consorzio Padova Sud, ferma restando la volontà di mantenere la titolarità dei servizi di bonifica sui siti inquinati e sui materiali contenenti amianto. Con la variazione della partecipazione all'ATI di De Vizia Transfer S.p.A. a favore di S.E.S.A. S.p.A., si sono verificati anche i presupposti per la riduzione proporzionale della partecipazione al capitale sociale della società Gestione Ambiente Sc. a r.l. a favore di S.E.S.A. S.p.A.

Con atto notarile del 23/03/2018 la società De Vizia Transfer S.p.A. ha pertanto ceduto il 34,29% delle quote detenute in Gestione Ambiente Sc. a r.l. a favore di S.E.S.A. S.p.A.

Il capitale sociale, di euro 10.000,00 interamente versato, risulta ora così ripartito:

- quota di partecipazione del 96,5% pari ad euro 9.650,00 in capo a S.E.S.A. S.p.A.;
- quota di partecipazione del 0,5% pari a ad euro 50,00 in capo a De Vizia Transfer S.p.A.;
- quota di partecipazione del 3 % pari a euro 300,00 in capo a ABACO S.p.A.

Successivamente a quanto riportato più sopra e con il solo obiettivo di garantire l'uscita dal territorio della Società De Vizia Transfer S.p.A. mediante la cessione delle proprie quote possedute sia nell'ATI che nel capitale di Gestione Ambiente S.c. a r.l. a favore della controllante di quest'ultima Società e cioè della Società S.E.S.A. S.p.A., la Società consortile con atto notarile del 09 agosto 2018 ha acquistato, dalla Società De Vizia Transfer S.p.A. un credito che quest'ultima vantava nei confronti del Consorzio Padova Sud dell'importo di

nominali euro 5.705.428,35 corrispondendo una somma pari al 92,57% del valore nominale del credito stesso.

La suddetta operazione nell'ambito del bilancio consolidato del gruppo rappresenta l'avviamento che la società del gruppo Gestione Ambiente S.c. a r.l. ha dovuto sopportare al fine di garantire alla Società controllante il gruppo medesimo, di arrivare a detenere una partecipazione, sia nell'ambito dell'ATI che nel capitale sociale della controllata consortile, pari al 96,5% del totale.

Il valore di tale avviamento sarà imputato al conto economico consolidato mediante la rilevazione delle singole quote di ammortamento calcolate in rapporto alla vita utile della concessione originaria che ha determinato sia la nascita dell'ATI che della società consortile.

Al 31.12.2024 il cespite avviamento è stato completamente ammortizzato.

BREVE DESCRIZIONE DEL CICLO PRODUTTIVO DI S.E.S.A. S.p.A.

Il core business della società è rappresentato in particolar modo dall'attività di trattamento della frazione organica e vegetale del rifiuto solido urbano derivante da raccolta differenziata e dall'attività di trattamento della frazione secca riciclabile e non del rifiuto urbano da raccolta differenziata. Come fanalino di coda si attesta invece l'attività di smaltimento, valore finale e residuale del business della società.

L'impianto di compostaggio e la biodigestione anaerobica con relativa centrale di produzione di energia elettrica e termica è l'impiantistica di riferimento per l'azienda, e rappresenta oltre il 50% del valore della produzione totale della società.

Il servizio di trattamento del compostaggio, oltre a sottrarre allo smaltimento in discarica la frazione organica e verde del rifiuto urbano, genera i seguenti valori aggiunti:

- produzione di ammendante compostato misto;
- produzione di energia elettrica distribuita alla rete elettrica urbana;
- produzione di energia termica che alimenta la rete di teleriscaldamento urbana del Comune di Este ed Ospedaletto;
- produzione di biometano per autotrazione con annessa produzione di CO₂.

S.E.S.A. S.p.A. è anche un importante produttore di energia elettrica, grazie allo sfruttamento dapprima del biogas della discarica e successivamente della biomassa derivante dal pretrattamento della frazione organica dei rifiuti solidi urbani attraverso un processo di biodigestione anaerobica, per seguire poi anche con un importante parco fotovoltaico posizionato sulla copertura dei fabbricati industriali presenti nel polo impiantistico di Via

Comuna. Con i suoi oltre 10 Mw/h di potenzialità energetica è un importante centro di produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile.

La società gestisce da anni un impianto di selezione ad elevata tecnologia per il trattamento del rifiuto secco residuo della raccolta differenziata e dei rifiuti riciclabili, che ha dato ottimi risultati in termini di recupero rifiuti e di contenimento dei costi di gestione.

L'impianto di selezione tratta in prevalenza i rifiuti secchi dalle differenziate valorizzandoli per il mercato del recupero, ma anche il secco residuo dalle raccolte differenziate destinato allo smaltimento in discarica e/o al termovalorizzatore recuperando ulteriori rifiuti (carta, plastica, metalli, ecc.).

È innegabile il fatto che i rifiuti hanno rappresentato un'enorme opportunità di crescita sostenibile in termini di sviluppo ed implementazione di tecnologie per il riciclo di materiali ed il recupero dell'energia, dando così la possibilità di trasformare il rifiuto in risorsa.

Per S.E.S.A. S.p.A. la raccolta differenziata è il fulcro della sua attività d'impresa in quanto ha concesso di avviare le attività di trattamento del rifiuto urbano, al fine di trasformarlo in risorsa da sfruttare e da riutilizzare, grazie al riconoscimento del proprio importante ed elevato valore aggiunto.

La società svolge il servizio di raccolta e trasporto dei rifiuti urbani nelle seguenti zone, così identificate:

- ✓ **Provincia di Padova:** gestione di servizi ambientali nei territori comunali facenti parte del Bacino Padova Tre e Quattro composto da 52 Comuni, oltre ai comuni di Barbona, Vescovana, Sant'Urbano e Vo.
- ✓ **Provincia di Treviso:** gestione di servizi ambientali nei territori comunali facenti parte del Bacino TV 1 sono in parte svolti, per conto della concessionaria SAV.NO S.r.l. ora S.p.A., dal socio privato rappresentato dall'ATI, composto da S.E.S.A. S.p.A., Bioman S.p.A. ed ING.AM. S.r.l.
- ✓ **Provincia di Mantova:** gestione di servizi ambientali nel territorio comunale di Viadana.

S.E.S.A. S.p.A. si è occupata inoltre dell'emissione della bollettazione/fatturazione del servizio pubblico di gestione dei rifiuti per n° 8 comuni, utilizzando le tariffe approvate dai singoli consigli comunali.

BREVE DESCRIZIONE DEL CICLO PRODUTTIVO DI GESTIONE AMBIENTE SCARL

Gestione Ambiente S.c. a r.l. si è occupata principalmente dell'emissione della bollettazione/fatturazione del servizio pubblico di gestione dei rifiuti per n° 44 comuni, utilizzando le tariffe approvate, a partire dal 01.01.2025, dal Consiglio di Bacino Padova Sud, che si è sostituito ai singoli consigli comunali.

Nel corso del 2025 è stata completata la fatturazione riferita al periodo 2024 ed ha spedito materialmente bollette/fatture agli utenti finali per tutto il periodo 2025: inoltre si è occupata della predisposizione dei PEF di ciascun comune del territorio a sud della Provincia di Padova. Si fa presente che il 30.06.2025 è terminata la concessione per la gestione dei servizi comunali di igiene urbana e relativa tariffa integrata ambientale con i comuni convenzionati con i rispettivi Consorzi di Bacino Padova 3 e 4, concedenti il servizio, ora Consorzio Padova Sud (volontario). Stante la natura non interrompibile del servizio di raccolta e trattamento rifiuti, la medesima concessione, con provvedimento preso dal Consiglio di Bacino Padova Sud, è stata prorogata fino al 31.12.2027; il medesimo Ente provvederà nel frattempo a predisporre la nuova gara per il servizio integrato dei rifiuti urbani per il bacino di utenza Padova Sud.

Ulteriore importante obiettivo per Gestione Ambiente S.c. a r.l. è stato il mantenimento della certificazione di parità di genere, ottenuto in prima istanza nel mese di ottobre 2024, ma che nel corso del 2025 ha visto un'importante implementazione del sistema di gestione, anche attraverso la formazione specifica ed il conseguimento del rinnovo del certificato.

Sempre nel corso del 2025 la Società ha ottenuto l'importante riconoscimento di essere un "Punto viola", ovvero un luogo sicuro di accoglienza per donne maltrattate. La società è stata la prima in assoluto nel nostro territorio ad ottenere questo riconoscimento, attraverso dei corsi di formazione specifici in tema psicologico e legale. Questo inserisce l'azienda in un circuito nazionale dedicato al tema "violenza sulle donne".

La società capogruppo collabora con la società controllata nello svolgimento dei seguenti servizi:

- servizio di front-office che viene svolto presso la sede di Este (PD), in Via Sabina n. 1 e presso il nuovo sportello utenti di Este in Via Principe Amedeo 43/a, nonché presso gli sportelli dislocati nei vari Comuni in cui l'ATI esplica il proprio servizio (presso gli ecocentri di Monselice, Montagnana, Due Carrare, Conselve, Brugine e presso il Comune di Casale di Scodosia), ed in particolare:

- fornire informazioni e/o raccogliere avvisi di disservizi, reclami, e/o altre problematiche provenienti dagli Utenti relative alla raccolta dei rifiuti e alla relativa tariffazione del servizio erogato;
 - attività connesse e correlate alla gestione amministrativa di sportello con l'acquisizione di tutte le dichiarazioni, variazioni, cessazioni delle nuove utenze domestiche e non domestiche;
 - fornire per le utenze il Kit previsto come da PEF approvati;
 - attività amministrativa in relazione all'emissione della bollettazione registrando le richieste e rettifiche e ogni altra segnalazione;
 - ricezione delle dichiarazioni TARI per nuove attivazioni, cessazioni e variazioni e registrazione dei dati su sistema informatico;
 - assistenza all'Utente per la compilazione delle dichiarazioni TARI;
 - accettazioni di reclami sul servizio operativo e sull'applicazione della TARI;
 - informative sullo stato dei pagamenti;
 - accettazione di richieste di riduzioni/esenzioni TARI, ai sensi del regolamento Comunale territorialmente competente.
- servizio di back-office: elaborazione delle richieste che provengono tramite posta, e-mail certificate e non relativamente ai servizi operativi di competenza di S.E.S.A. S.p.A.;
 - servizio di Call Center: ricezione e gestione delle chiamate provenienti dagli Utenti, per richiedere informazioni e/o raccogliere avvisi di disservizi, reclami, e/o altre problematiche relative alla raccolta dei rifiuti e alla relativa tariffazione del servizio erogato;
 - servizio di segreteria;
 - servizio amministrativo di tenuta contabilità.

La società S.E.S.A. S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2025 con un valore della produzione pari ad € 152.362.026.

Il risultato netto d'esercizio 2025 è stato pari ad € 6.449.183

La società Gestione Ambiente S.c. a r.l. ha chiuso l'esercizio 2025 con un valore della produzione pari ad € 27.517.414.

Il bilancio d'esercizio al 31/12/2025 chiude in pareggio.

Dati Economici, Patrimoniali Ed Indicatori Finanziari Del Gruppo

Si espone di seguito il conto economico riclassificato a valore della produzione e valore aggiunto.

CONTO ECONOMICO	2024	2025	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	€ 120.181.584	€ 125.647.681	€ 5.466.097	
Variazione rimanenze prodotti in lavorazione semil. e finiti			€ -	
Variazione lavori in corso su ordinazione			€ -	
Incrementi Immobilizzazioni per lavori interni			€ -	
Altri ricavi e proventi	€ 25.307.077	€ 25.887.827	€ 580.750	
Valore della Produzione	€ 145.488.661	€ 151.535.508	€ 6.046.847	4,16
Acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	€ 36.128.704	€ 36.103.930	-€ 24.774	
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merc	-€ 739.237	€ 967.554	€ 1.706.791	
Costi per servizi	€ 50.241.037	€ 49.747.929	-€ 493.108	
Costi per godimento beni di terzi	€ 1.290.144	€ 1.059.777	-€ 230.367	
Valore Aggiunto	€ 58.568.013	€ 63.656.318	€ 5.088.305	8,69
Costo del Personale	€ 27.966.166	€ 30.015.936	€ 2.049.770	
Margine Operativo Lordo	€ 30.601.847	€ 33.640.382	€ 3.038.535	9,93
Ammortamenti e svalutazioni	€ 26.614.676	€ 26.130.181	-€ 484.495	
Accantonamenti per rischi	€ 60.000		-€ 60.000	
Altri Accantonamenti	€ 1.325.105	€ 706.782	-€ 618.323	
Reddito Operativo	€ 2.602.066	€ 6.803.419	€ 4.201.353	161,46
Altri ricavi e proventi	€ 7.978.827	€ 3.984.083	-€ 3.994.744	
Oneri diversi di gestione	€ 2.503.286	€ 2.618.489	€ 115.203	
Proventi da partecipazioni	€ 91.005	€ 54.099	-€ 36.906	
Altri proventi finanziari	€ 145.196	€ 120.579	-€ 24.617	
Saldo tra oneri Finanziari e utile/perdita su cambi	€ 3.317.805	€ 2.441.511	-€ 876.294	
Rettifiche di valore di attività finanziarie			€ -	
Reddito Corrente/Lordo	€ 4.996.003	€ 5.902.180	€ 906.177	18,14
Imposte sul reddito	€ 1.427.432	€ 834.768	-€ 592.664	
Reddito Netto	€ 3.568.571	€ 5.067.412	€ 1.498.841	42,00

Gli indicatori economici individuati sono ROE, ROI, ROS, EBITDA, EBIT.

Il ROE, dato dal rapporto tra il reddito netto ed il patrimonio netto, esprime il saggio di redditività del capitale proprio.

ROE	2024	2025
Reddito Netto	€ 3.568.571,00	€ 5.067.412,00
Patrimonio Netto	€ 103.625.717,00	€ 104.356.614,00
	3,44%	4,86%

Il ROI, dato dal rapporto tra Reddito Operativo ed il totale dell'Attivo, esprime la redditività caratteristica del capitale investito nell'azienda e cioè la capacità della gestione caratteristica di remunerare gli impieghi.

Tale indice risulta utile confrontarlo con il costo medio del denaro: se il ROI è inferiore al tasso medio di interesse sui prestiti la remunerazione del capitale di terzi farebbe diminuire il Return on equity (ROE), si avrebbe cioè una leva finanziaria negativa. Viceversa, se il ROI dell'azienda è maggiore del costo del denaro, accedere al credito porta ad aumentare l'autofinanziamento.

ROI	2024	2025
Reddito Operativo	€ 2.602.066,00	€ 6.803.419,00
	/	/
Totale Attivo Riclassificato	€ 227.363.389,00	€ 238.141.988,00
	1,14%	2,86%

L'indice ROS è rappresentativo della redditività delle vendite, indica cioè quale percentuale del fatturato viene assorbita dai costi operativi.

ROS	2024	2025
Reddito Operativo	€ 2.602.066,00	€ 6.803.419,00
	/	/
Valore della Produzione	€ 145.488.661,00	€ 151.535.508,00
	1,79%	4,49%

EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization)

Indica il risultato operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni. Esprime il risultato prima degli ammortamenti e delle svalutazioni, degli interessi, dei componenti straordinari e delle imposte.

EBITDA	2024	2025
Margine Operativo Lordo	€ 30.601.847,00	€ 33.640.382,00

EBIT (Earnings Before Interest and Tax)

Indica il risultato operativo al netto degli ammortamenti e delle svalutazioni, prima degli interessi, dei componenti straordinari e delle imposte.

Esprime il risultato prima degli interessi, dei componenti straordinari e delle imposte.

EBIT	2024	2025
Reddito Operativo	€ 2.602.066,00	€ 6.803.419,00

Incidenza degli oneri finanziari

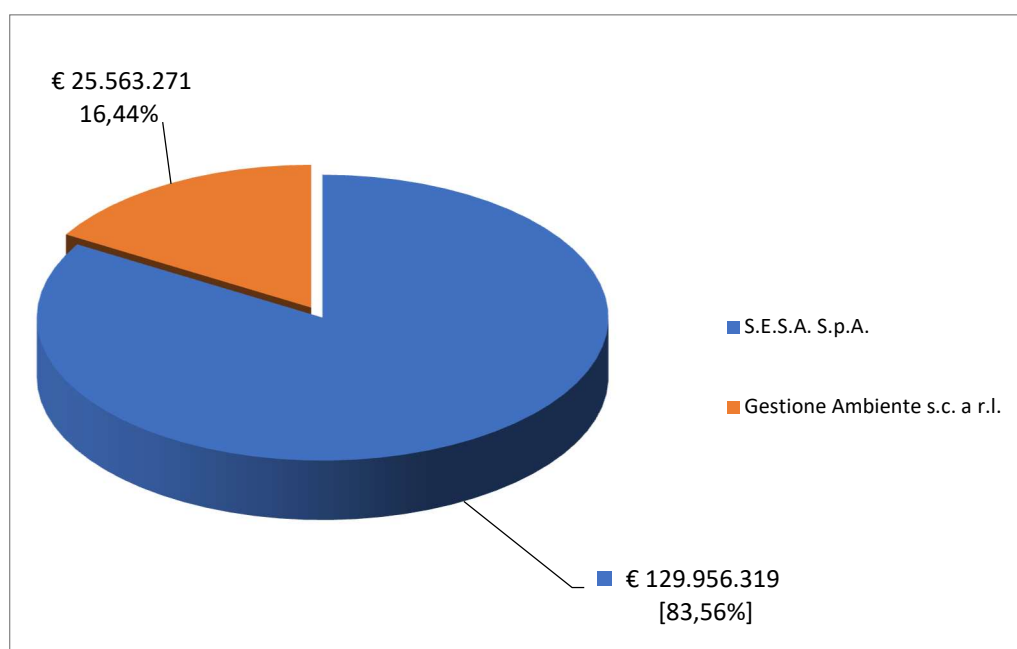
Tale indice misura l'incidenza del costo dell'indebitamento finanziario sul capitale di terzi.

Incidenza oneri finanziari	2024	2025
Oneri finanziari	€ 3.317.805,00	€ 2.441.511,00
	/	/
totale passività correnti e consolidate	€ 123.737.672,00	€ 133.785.374,00
	2,68%	1,82%

INDICATORI DI SVILUPPO DEL FATTURATO

Complessivamente il valore della produzione del gruppo è pari ad euro 155.519.591.

Nel grafico seguente viene riportata la ripartizione dei ricavi tra le Società del gruppo.



INDICATORI DI PRODUTTIVITA'

Costo del Lavoro su Ricavi

Misura l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi delle vendite.

Permette di valutare quanta parte dei ricavi è assorbita dal costo del personale.

Costo del Lavoro sui ricavi	2024	2025
Costo del Personale	€ 27.966.166,00	€ 30.015.936,00
	/	/
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	€ 120.181.584,00	€ 125.647.681,00
	23,27%	23,89%

Valore Aggiunto Operativo per Dipendente

Misura il valore aggiunto operativo per dipendente. Permette di valutare la produttività dell'azienda sulla base del valore aggiunto pro capite.

Valore Aggiunto Operativo per dipendente	2024	2025
Valore Aggiunto	€ 58.568.013,00	€ 63.656.318,00
	/	/
Numero Medio Dipendenti	541	559
	€ 108.258,80	€ 113.875,35

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

Al fine di meglio comprendere l'andamento gestionale anche sotto il profilo patrimoniale e finanziario, si fornisce di seguito una riclassificazione dello stato patrimoniale secondo il modello finanziario per l'esercizio in chiusura.

STATO PATRIMONIALE	2024	2025	Variazione	%
Attivo Circolante	€ 67.038.825	€ 66.134.175	- 904.650	-1,35%
Liquidità Immediate	€ 10.482.651	€ 11.502.336	1.019.685	9,73%
Depositi bancari e postali	€ 10.481.260	€ 11.500.911	1.019.651	9,73%
Assegni			-	
Denaro e valori in cassa	€ 1.391	€ 1.425	34	2,44%
Liquidità Differite	€ 51.568.052	€ 50.177.570	- 1.390.482	-2,70%
Crediti verso clienti (entro 12 mm)	€ 46.547.618	€ 45.611.527	- 936.091	-2,01%
Crediti verso imprese controllate (entro 12 mm)			-	
Crediti verso imprese collegate (entro 12 mm)	€ 90.176	€ 112.581	22.405	24,85%
Crediti verso imprese controllanti (entro 12 mm)	€ 8.253	€ 9.624	1.371	16,61%
Crediti tributari (entro 12 mm)	€ 4.223.948	€ 3.573.647	- 650.301	-15,40%
Crediti per imposte anticipate (entro 12 mm)			-	
Crediti verso altri (entro 12 mm)	€ 698.057	€ 870.191	172.134	24,66%
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			-	
Disponibilità	€ 4.988.122	€ 4.454.269	- 533.853	-10,70%
Rimanenze / Materie prime, sussidiarie, di consumo	€ 3.420.092	€ 2.452.538	- 967.554	-28,29%
Rimanenze / Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			-	
Rimanenze / Lavori in corso su ordinazione			-	
Rimanenze / Prodotti finiti e merci			-	
Rimanenze / Acconti	€ 41.843	€ 72.840	30.997	74,08%
Risconti attivi (entro 12 mesi)	€ 1.526.187	€ 1.928.891	402.704	26,39%
Disaggio su prestiti (entro 12 mesi)			-	
Attivo Immobilizzato	€ 160.324.564	€ 172.007.813	11.683.249	7,29%
Immobilizzazioni Immateriali	€ 3.172.372	€ 2.430.487	- 741.885	-23,39%
Costi di Impianto e Ampliamento			-	
Costi di ricerca, di sviluppo e pubblicità			-	
Diritti di brevetto industriale e di utilizzo opere dell'ingegno	€ 282.515	€ 294.126	11.611	4,11%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili			-	
Avviamento	€ -	€ -	-	
Immobilizzazioni in corso e acconti	€ 9.210		- 9.210	
Altre	€ 1.525.796	€ 1.329.900	- 195.896	-12,84%
Risconti pluriennali attivi (oltre 12 mesi)	€ 1.354.851	€ 806.461	- 548.390	-40,48%
Disaggio su prestiti			-	
Immobilizzazioni Materiali	€ 137.749.272	€ 150.559.785	12.810.513	9,30%
Terreni e fabbricati	€ 58.441.679	€ 57.642.696	- 798.983	-1,37%
Impianto e macchinario	€ 55.771.116	€ 54.320.236	- 1.450.880	-2,60%
Attrezzature industriali e commerciali	€ 8.583.352	€ 12.171.144	3.587.792	41,80%
Altri beni	€ 12.947.375	€ 10.920.340	- 2.027.035	-15,66%
Immobilizzazioni in corso e acconti	€ 2.005.750	€ 15.505.369	13.499.619	673,05%
Immobilizzazioni Finanziarie	€ 19.402.920	€ 19.017.541	- 385.379	-1,99%
Partecipazioni	€ 6.168.781	€ 6.171.557	2.776	0,05%
Crediti	€ 1.152.000	€ 1.152.000	-	0,00%
Altri titoli			-	
Azioni Proprie			-	
Strumenti finanziari derivati attivi	€ 189.592	€ 85.092		
Crediti tributari (oltre 12 mm)	€ 1.231.355	€ 1.523.877	292.522	23,76%
Crediti per imposte anticipate (oltre 12 mm)	€ 10.541.201	€ 9.997.054	- 544.147	-5,16%
Crediti verso Altri (oltre 12 mm)	€ 119.991	€ 87.961	- 32.030	-26,69%
Totale Attivo Riclassificato	€ 227.363.389	€ 238.141.988	10.778.599	4,74%

STATO PATRIMONIALE	2024	2025	Variazione	%
Passività Correnti	€ 71.265.348	€ 80.391.228	€ 9.125.880	12,81%
Debiti per obbligazioni			- €	
Debiti per obbligazioni convertibili			- €	
Debiti verso soci per Finanziamenti			- €	
Debiti verso Banche (entro 12 mm)	€ 17.195.093	€ 20.902.064	3.706.971 €	21,56%
Debiti verso altri Finanziatori (entro 12 mm)	€ 7.580.018	€ 7.809.841	229.823 €	3,03%
Acconti (entro 12 mm)	€ 25.200	€ 33.600	8.400 €	
Debiti verso Fornitori (entro 12 mm)	€ 31.298.956	€ 36.506.031	5.207.075 €	16,64%
Debiti rappresentati da titoli di credito (entro 12 mm)			- €	
Debiti verso imprese controllate (entro 12 mm)			- €	
Debiti verso imprese collegate (entro 12 mm)	€ 216.595	€ 73.302	- 143.293 €	-66,16%
Debiti verso controllanti (entro 12 mm)	€ 4.879.241	€ 1.752.528	- 3.126.713 €	-64,08%
Debiti tributari (entro 12 mm)	€ 843.695	€ 1.182.048	338.353 €	40,10%
Debiti verso istituti di prev.e sicurezza soc. (entro 12 mm)	€ 1.696.211	€ 2.107.514	411.303 €	24,25%
Altri debiti (entro 12 mm)	€ 6.297.364	€ 9.074.799	2.777.435 €	44,10%
Ratei e Risconti passivi (entro 12 mm)	€ 1.232.975	€ 949.501	- 283.474 €	-22,99%
Passività Consolidate	€ 52.472.324	€ 53.394.146	921.822 €	1,76%
Fondi di trattamento di quiescenza			- €	
Fondi imposte	€ 4.049.320	€ 3.588.386	- 460.934 €	-11,38%
Strumenti finanziari derivati passivi				
Altri fondi per rischi e oneri	€ 10.938.920	€ 11.585.702	646.782 €	5,91%
Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	€ 538.949	€ 606.574	67.625 €	12,55%
Debiti verso Banche (oltre 12 mm)	€ 27.250.417	€ 27.439.278	188.861 €	0,69%
Debiti verso Fornitori (oltre 12 mm)			- €	100,00%
Debiti verso altri Finanziatori (oltre 12 mm)	€ 7.868.610	€ 7.748.867	- 119.743 €	-1,52%
Debiti tributari (oltre 12 mm)			- €	
Altri debiti (oltre 12 mm)	€ 11.750	€ 11.750	- €	0,00%
Risconti passivi (oltre 12 mesi)	€ 1.814.358	€ 2.413.589	599.231 €	33,03%
Patrimonio Netto	€ 103.625.717	€ 104.356.614	730.897 €	0,71%
Capitale	€ 40.000.000	€ 40.000.000	- €	0,00%
Riserva da Sovrapprezzo Azioni			- €	
Riserva di Rivalutazione	€ 8.463.970	€ 8.463.970	- €	
Riserva Legale	€ 6.662.243	€ 6.939.195	276.952 €	4,16%
Riserve Statutarie			- €	
Riserva per azioni Proprie in portafoglio			- €	
Altre Riserve	€ 39.480.037	€ 40.405.620		102,34%
Utili (Perdite) portati a nuovo	€ 5.450.546	€ 3.480.067	- 1.970.479 €	
Utile D'esercizio	€ 3.568.571	€ 5.067.412	1.498.841 €	42,00%
Capitale e Riserve di Terzi	€ 350	€ 350	- €	0,00%
Totale Passivo Riclassificato	€ 227.363.389	€ 238.141.988	10.778.599 €	4,74%

INDICATORI PATRIMONIALI

Gli indicatori patrimoniali individuati sono:

Margine di Struttura Primario, Indice di Struttura Primario, Margine di Struttura Secondario, Indice di Struttura Secondario.

Margine di Struttura Primario (detto anche Margine di Copertura delle Immobilizzazioni)

Misura in valore assoluto la capacità dell'azienda di finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio, ovvero con le fonti apportate dai soci. Tale indice permette di valutare se il patrimonio netto sia sufficiente o meno a coprire le attività immobilizzate.

Margine di struttura Primario	2024	2025
Patrimonio Netto	€ 103.625.717,00	€ 104.356.614,00
	-	-
Attivo Immobilizzato	€ 160.324.564,00	€ 172.007.813,00
	-€ 56.698.847,00	-€ 67.651.199,00

Indice di Struttura Primario (detto anche Copertura delle Immobilizzazioni)

Misura la capacità dell'azienda di finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio. Permette di valutare il rapporto percentuale tra il patrimonio netto (comprensivo dell'utile o della perdita dell'esercizio) e il totale delle immobilizzazioni.

Il gruppo ha continuato nella propria politica di investimento in tecnologia e infrastrutture. L'indebitamento conseguente dovrebbe tuttavia essere accompagnato da una maggior capitalizzazione per mantenere equilibrato il Margine di Struttura Primario.

Indice di Struttura Primario	2024	2025
Patrimonio Netto	€ 103.625.717,00	€ 104.356.614,00
	/	/
Attivo Immobilizzato	€ 160.324.564,00	€ 172.007.813,00
	€ 0,65	€ 0,61

Margine di Struttura Secondario

Misura in valore assoluto la capacità dell'azienda di finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio e i debiti a medio e lungo termine. Permette di valutare se le fonti durevoli siano sufficienti a finanziare le attività immobilizzate.

Margine di Struttura Secondario	2024	2025
Patrimonio Netto	€ 103.625.717,00	€ 104.356.614,00
	+	+
Passività Consolidate	€ 52.472.324,00	€ 53.394.146,00
	-	-
Attivo Immobilizzato	€ 160.324.564,00	€ 172.007.813,00
	-€ 4.226.523,00	-€ 14.257.053,00

Indice di Struttura Secondario

Misura la capacità dell'azienda di finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio e i debiti a medio e lungo termine.

Permette di valutare in che modo le fonti durevoli finanziano le attività immobilizzate.

Indice di Struttura Secondario	2024	2025
Patrimonio Netto	€ 103.625.717,00	€ 104.356.614,00
	+	+
Passività Consolidate	€ 52.472.324,00	€ 53.394.146,00
	/	/
Attivo Immobilizzato	€ 160.324.564,00	€ 172.007.813,00
	0,97	0,92

Mezzi propri / Capitale investito – Indice di autonomia finanziaria

Misura il rapporto tra il patrimonio netto ed il totale dell'attivo. Permette di valutare in che modo il capitale apportato dai soci e derivanti dagli accantonamenti di utili a riserva, finanzia l'attivo dello stato patrimoniale. Trattasi di un valore nella norma nel contesto industriale in cui è inserito il Gruppo, ma si auspica la continuazione di una coerente politica di distribuzione degli utili, che salvaguardi la solidità strutturale del Gruppo.

Mezzi Propri su Capitale Investito	2024	2025
Patrimonio Netto	€ 103.625.717,00	€ 104.356.614,00
	/	/
Totale Attivo Riclassificato	€ 227.363.389,00	€ 238.141.988,00
	0,46	0,44

Rapporto di Indebitamento – Indice di dipendenza finanziaria.

Misura il rapporto tra il capitale raccolto da terzi ed il totale dell'attivo.

Permette di valutare in quale rapporto i debiti, che a diverso titolo l'azienda ha contratto per reperire le fonti necessarie, sono in grado di soddisfare le voci indicate nel totale dell'attivo di stato patrimoniale.

Rapporto di Indebitamento	2024	2025
Totale Passivo Riclassificato	€ 227.363.389,00	€ 238.141.988,00
Patrimonio Netto	€ 103.625.717,00	€ 104.356.614,00
Totale Attivo Riclassificato	€ 227.363.389,00	€ 238.141.988,00
	0,54	0,56

INDICATORI DI LIQUIDITA'

Gli indicatori di liquidità individuati sono:

Margine di Liquidità Primario, Indice di Liquidità Primario, Margine di Liquidità Secondario.

Margine di Liquidità Primario

Misura in valore assoluto la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando le liquidità immediatamente disponibili.

Permette di valutare se le liquidità sono sufficienti o meno a coprire le passività correnti.

Si rileva un livello di liquidità molto ridotto, ma grazie alla facilità di accesso al credito in corrispondenza dell'assenza di tensioni finanziarie esprime una buona gestione dei flussi.

Margine di liquidità Primario	2024	2025
Liquidità Immedie	€ 10.482.651,00	€ 11.502.336,00
Passività Correnti	€ 71.265.348,00	€ 80.391.228,00
	-€ 60.782.697,00	-€ 68.888.892,00

Indice di Liquidità Primario

Misura la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando le liquidità immediatamente disponibili.

Permette di valutare quanta parte delle passività correnti sono coperte da liquidità immediatamente disponibili.

Indice di Liquidità Primario	2024	2025
Liquidità Immediate	€ 10.482.651,00	€ 11.502.336,00
	/	/
Passività Correnti	€ 71.265.348,00	€ 80.391.228,00
	0,15	0,14

Margine di Liquidità Secondario

Misura in valore assoluto la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando le liquidità immediatamente disponibili e le liquidità differite (tutto il capitale circolante, ad esclusione delle rimanenze).

Permette di valutare se le liquidità immediate e quelle differite sono sufficienti o meno a coprire le passività correnti.

Margine di Liquidità Secondario	2024	2025
Liquidità Immediate	€ 10.482.651,00	€ 11.502.336,00
	+	+
Liquidità Differite	€ 51.568.052,00	€ 50.177.570,00
	-	-
Passività Correnti	€ 71.265.348,00	€ 80.391.228,00
	-€ 9.214.645,00	-€ 18.711.322,00

Indice di Liquidità Secondario

Misura la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando le liquidità immediatamente disponibili e le liquidità differite (tutto il capitale circolante ad esclusione delle rimanenze).

Permette di valutare in maniera prudenziale la solvibilità aziendale nel breve termine, escludendo dal capitale circolante i valori di magazzino che potrebbero rappresentare investimenti di non semplice smobilizzo.

Indice di liquidità Secondario	2024	2025
Liquidità Immediate	€ 10.482.651,00	€ 11.502.336,00
	+	+
Liquidità Differite	€ 51.568.052,00	€ 50.177.570,00
	/	/
Passività Correnti	€ 71.265.348,00	€ 80.391.228,00
	0,87	0,77

Capitale Circolante Netto

Misura in valore assoluto la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando tutto il capitale circolante.

Rappresenta il vero baluardo di giudizio dell'equilibrio finanziario. Significativa, in tal senso, la sua coincidenza con il valore del Margine di Struttura Secondario.

Capitale Circolante Netto	2024	2025
Liquidità Immediate	€ 10.482.651,00 +	€ 11.502.336,00 +
Liquidità Differite	€ 51.568.052,00 +	€ 50.177.570,00 +
Disponibilità	€ 4.988.122,00 -	€ 4.454.269,00 -
Passività Correnti	€ 71.265.348,00	€ 80.391.228,00
	-€ 4.226.523,00	-€ 14.257.053,00

Indice di Disponibilità

Misura la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi, utilizzando tutto il capitale circolante.

Permette di valutare la solvibilità aziendale nel breve termine, senza timore di dover ricorrere allo smobilizzo di capitale fisso.

Indice di Disponibilità	2024	2025
Liquidità Immediate	€ 10.482.651,00 +	€ 11.502.336,00 +
Liquidità Differite	€ 51.568.052,00 +	€ 50.177.570,00 +
Disponibilità	€ 4.988.122,00 /	€ 4.454.269,00 /
Passività Correnti	€ 71.265.348,00	€ 80.391.228,00
	0,94	0,82

Informazioni attinenti all'ambiente ed al personale Investimenti effettuati

Presso le società del gruppo nel corso del 2025 era occupato il seguente numero medio di dipendenti, così ripartiti per categoria:

	S.E.S.A. S.p.A.	Gestione Amb. S.c.a r.l.	TOTALE
Dirigenti	-	-	-
Quadri	5	-	5
Impiegati	75	38	113
Operai	441	-	441
TOTALE	521	38	559

Le società del gruppo riconoscono alle risorse umane un ruolo centrale per raggiungere e migliorare costantemente gli obiettivi sociali. Esse rappresentano infatti una risorsa protesa alla creazione del valore e pertanto una delle priorità della società è rivolta alla valorizzazione dei dipendenti attraverso percorsi di accrescimento professionale e di coinvolgimento degli stessi nella mission e nella condivisione dei valori.

Nel corso del 2025 sono state regolarmente svolte le attività di formazione nelle materie di ambiente, qualità e sicurezza coinvolgendo la maggior parte del personale, effettuati sia internamente, sia partecipando a corsi di formazione esterni. Al personale neoassunto, o in fase di cambio mansione, viene effettuata idonea formazione e informazione in relazione alle attività proprie della mansione ricoperta presso le società del gruppo (n° 12 ore di formazione specifica e n° 4 ore di formazione generale). Per effettuare tale attività di formazione, così come previsto degli artt. 36 e 37 del D.Lgs. n.81/2008 e s.m.i., sono state elaborate specifiche istruzioni operative che vengono dettagliatamente spiegate e consegnate al personale oggetto di formazione secondo il programma di cui all'Accordo Stato Regioni del 21 dicembre 2011. La registrazione della formazione si conclude alla fine del periodo di affiancamento con il giudizio del tutor interessato (preposto) e del Responsabile del Servizio di Prevenzione e Protezione.

La società, inoltre, in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente in materia, ha individuato e fornito ai dipendenti tutti gli indumenti e le attrezzature antinfortunistiche (DPI) necessarie al tipo di attività svolta e provvede a campione a verificarne l'effettivo uso.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate nel Gruppo morti sul lavoro riguardanti il personale iscritto al libro matricola e altresì non si sono verificati infortuni gravi che abbiano comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.

Non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui una o più società del Gruppo siano state dichiarate responsabili.

I rappresentanti dei lavoratori per la Sicurezza (RLS) hanno partecipato attivamente alla valutazione dei rischi e si è provveduto a far eseguire ai propri dipendenti corsi di formazione specifici.

Nel corso del 2025 non si sono verificati danni causati all'ambiente da parte di nessuna società del gruppo.

Investimenti effettuati

Nel corso dell'esercizio, da parte del gruppo, sono stati effettuati investimenti per un importo complessivo di € 28.487.115 nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni Immateriali	€ 433.691
Immobilizzazioni Materiali	€ 28.053.424
Terreni e Fabbricati	€ 1.581.898
Impianti e Macchinari	€ 7.508.879
Attrezzature industriali e commerciali	€ 3.785.770
Altri Beni	€ 1.009.851
Immobilizzazioni in corso ed acconti	€ 14.167.026

Attività di Ricerca e di Sviluppo

Le società del Gruppo hanno proseguito nel corso dell'esercizio 2025 nell'attività di ricerca e sviluppo, indirizzando le proprie energie alla ottimizzazione dei processi produttivi e delle strategie commerciali.

Informazioni sui principali rischi ed incertezze

Ai sensi dell'art. 2428 comma 2 al punto 6-bis del C.C. di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria.

Rischio di credito.

Società controllate S.E.S.A. S.p.A.:

Considerato che la maggioranza del portafoglio clienti è rappresentato da soggetti pubblici o a partecipazione pubblica, il rientro dei crediti si caratterizza per tempi medio-lunghi di pagamento a fronte dei servizi erogati.

In riferimento ai crediti commerciali si ritiene che il relativo fondo svalutazione sia congruo in relazione ai prevedibili rischi di insolvenza della clientela.

Nel corso del 2023 sono terminati gli impegni economici e finanziari che la società ha dovuto assumere a seguito dell'omologa del piano di ristrutturazione del debito ex art. 182 bis L.F., avvenuta il 18/06/2020, presentato da parte del Consorzio Padova Sud, a seguito dello stato di grave crisi finanziaria in cui si è venuto a trovare a causa della fallimentare gestione della società controllata Padova Tre S.r.l. (avvenuto nel 2017).

Società Gestione Ambiente S.c. a r.l.

Nel corso del 2024 anche la società controllata ha terminato tutti gli impegni economici e finanziari che ha dovuto assumere a seguito dell'omologa del piano di ristrutturazione del debito del Consorzio Padova Sud.

Inoltre, il gruppo, grazie all'importante accantonamento al fondo svalutazione crediti effettuato nel corso dei ultimi esercizi sociali, ha utilizzato il fondo svalutazione crediti per stralciare i crediti suddetti e/o ha fatto ricorso all'opzione delle perdite su crediti.

Le tempistiche previste sull'incasso dei crediti da parte della Società ed il pagamento dei debiti sono costantemente monitorate.

L'attuale situazione dell'economia europea e conseguentemente anche italiana a seguito dei conflitti in atto a decorrere dalla fine del mese di febbraio 2022 tra la Russia e l'Ucraina e tuttora in atto oltre a quello che si è innescato verso la fine del 2023 tra Israele e Palestinesi e quella insorta a decorrere dal mese di marzo del corrente anno tra l'IRAN e Israele e gli Stati Uniti d'America, sta generando non pochi effetti negativi sulle economie del mondo mantenendo l'inflazione relativamente elevata, non compensata da un mantenimento dei prezzi dell'energia che hanno subito un forte incremento che, conseguentemente hanno determinato un aumento di tutti gli altri prezzi. Tale situazione potrebbe comportare come conseguenza un ritardo dell'incasso di alcuni crediti maturati nei confronti degli utenti (sia privati che aziende) a cui conseguirà un allungamento del pagamento dei propri fornitori/soci con conseguenze limitate sulla situazione finanziaria della società.

Rischio di cambio.

Le società non hanno posizioni di credito in valuta estera, in quanto operano prevalentemente all'interno del perimetro nazionale.

Rischio tasso di interesse.

La società S.E.S.A. S.p.A. è esposta al rischio di tasso soprattutto riguardo alle posizioni di debito a medio lungo termine e alle posizioni di debito per contratti di leasing, essendo

prevalentemente remunerati a tassi variabili con spread contrattualmente regolamentati. Le oscillazioni dei tassi di mercato incidono quindi nel costo del debito e determinano il livello degli oneri finanziari.

La società ancora nel corso del 2019 ha scelto di attuare delle coperture per rischi di tasso con l'utilizzo di strumenti derivati.

La società Gestione Ambiente S.c. a r.l. non è invece esposta a rischio di tasso, non avendo la stessa alcuna posizione di debito né a breve né a medio lungo termine.

Fatti di rilievo dopo la data di riferimento

L'attuale situazione dell'economia europea e conseguentemente italiana sta continuando ad attraversare un periodo particolarmente delicato caratterizzato da incertezze emerse con la guerra Russo-Ucraina, scoppiata nel mese di febbraio 2022 e tuttora in corso, e dal conflitto tra Israele e i palestinesi, scoppiata verso la fine del 2023 e a quello insorto tra l'IRAN, l'Israele e gli Stati Uniti d'America nel corso dei primi mesi del 2026, le cui conseguenze hanno riflessi sui principali indicatori macroeconomici, tra cui un aumento dell'inflazione e dei costi dei prodotti energetici. Nel corso del 2023 la BCE ha alzato il costo del denaro per contrastare i significativi aumenti dell'inflazione e, a partire dal secondo semestre del 2024 e per tutto il 2025, ha intrapreso un processo di diminuzione dei tassi per arrivare ad oggi con un tasso di riferimento del 2.10%; purtroppo le conseguenze del nuovo conflitto che ha interessato l'Iran porteranno come conseguenza la necessità di un aumento dei tassi di interesse, entro la fine del 2026, da parte della BCE stimabile almeno in un 0,50% .

In merito alla gestione finanziaria, il gruppo non dovrebbe sopportare nel corso del 2026 delle difficoltà finanziarie, sebbene ci possa essere un ritardo nell'incasso di alcuni crediti.

Infine, si rileva che in data 9 gennaio 2026 si è verificato un tragico evento che ha portato al decesso di un lavoratore della società S.E.S.A. S.p.A. Il dipendente stava lavorando presso l'impianto di selezione dell'unità locale di Via Comuna 5b e, per cause che sono ancora oggetto di accertamento da parte delle autorità competenti, mentre stava svolgendo una attività di manutenzione alla pressa, è stato dalla stessa travolto.

Evoluzione prevedibile della gestione

Dall'analisi si può confermare il buon andamento della gestione del Gruppo, continuamente impegnato nel miglioramento tecnologico dell'impiantistica, nell'incremento delle vendite e dei servizi caratteristici e nel progressivo rimborso del capitale di terzi.

Altre informazioni

A completamento delle doverose informazioni, si precisa in questa sede che ai sensi dell'art. 40 D.Lgs. 127/1991 comma 2, lett. d), non esistono azioni o quote dell'impresa controllante possedute da essa o da imprese controllate, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

Si precisa inoltre, ai sensi dell'art. 40 D.Lgs. 127/1991 comma 2, lett. d) bis, che le società incluse nel bilancio consolidato non hanno fatto uso di strumenti finanziari, non influenzando quindi nella valutazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo.

Per ulteriori commenti sui dati ed eventi più significativi dell'esercizio 2025 si rimanda alla nota integrativa delle singole società.

Este, 15.05.2026

Il Presidente
Dr.ssa Silvia Ruzzon