



**BILANCIO DI ESERCIZIO**

**31 DICEMBRE 2024**

**Relazione sulla gestione  
del Bilancio al 31 Dicembre 2024**

**PREMESSA**

La presente relazione sulla gestione è stata redatta in conformità degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile interpretati ed integrati dai Principi Contabili Nazionali emanati dall’Organismo Nazionale di Contabilità – OIC, in osservanza dei postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta.

**ORGANI SOCIALI**

**Consiglio di amministrazione**

<b>NOME E COGNOME</b>	<b>CARICA</b>	<b>RUOLO</b>
<i>Davide Sommariva</i>	<i>Presidente del Consiglio di Amministrazione</i>	<i>Consigliere Esecutivo</i>
<i>Raffaele Palomba</i>	<i>Amministratore Delegato</i>	<i>Consigliere Esecutivo</i>
<i>Valentina Fistarol</i>	<i>Amministratore Delegato</i>	<i>Consigliere Esecutivo</i>
<i>Floriana Vitale</i>	<i>Amministratore</i>	<i>Consigliere</i>
<i>Silvia De Simone</i>	<i>Amministratore</i>	<i>Consigliere</i>
<i>Pietro Mensi</i>	<i>Amministratore</i>	<i>Consigliere Indipendente</i>

**Collegio Sindacale**

<i>Francesco Paolo Baglio</i>	<i>Presidente del Collegio Sindacale</i>
<i>Marina Garbarino</i>	<i>Sindaco Effettivo</i>
<i>Luca Oliva</i>	<i>Sindaco Effettivo</i>
<i>Claudia Manella</i>	<i>Sindaco Supplente</i>
<i>Luigi Figari</i>	<i>Sindaco Supplente</i>

**Società di revisione**

*BDO Italia S.p.A*

## SITUAZIONE DELLA SOCIETA'

Signori Soci, l'utile dell'esercizio 2024 di Redelfi (di seguito anche solo "**Redelfi**" o la "**Capogruppo**"), società quotata sul mercato Euronext Growth Milan dall'8 giugno 2022, è pari a € 2.173.702.

Il risultato di Redelfi è riconducibile ai contratti di servizi che la stessa presta per le controllate e/o partecipate. In particolare, l'accordo con la controllata Bright Storage S.p.A. (di seguito "**Bright Storage**") - *il cui 49% è di proprietà della società Flash S.p.a., società riconducibile al fondo inglese WRM* - ha avuto per Redelfi una rilevanza strategica.

L'accordo ha avuto due sostanziali benefici per la Capogruppo:

- entrate costanti nell'esercizio che hanno permesso la copertura dei costi di sviluppo e degli overhead;
- co-sviluppo di una pipeline fino a 3,3 GW ovvero particolarmente ampia.

Nel contempo, Redelfi ha sviluppato la propria pipeline (di seguito "**Pipeline Redelfi 1**"), derivante dall'acquisizione, avvenuta in data 30 ottobre 2023 della controllata GPA Solution S.r.l. (di seguito "**GPA**"), che ha determinato:

- un consistente pacchetto di potenziali progetti *early-stage*, all'epoca pari a 1,2 GW;
- un relativo contratto di vendita fino a 1 GW con un investitore finanziario estero, che ha permesso al Gruppo di avere una *base floor* di ricavi.

Il sopracitato contratto necessiterà un maggiore approfondimento, in quanto concluso da GPA prima dell'acquisizione della stessa da parte del Gruppo Redelfi (di seguito "**Gruppo**"). In particolare, il corrispettivo nel contratto si posiziona sulla fascia bassa di prezzo, ma può garantire al Gruppo una riserva aggiuntiva di liquidità in qualunque momento, tramite lo specifico richiamo delle "clausole di accelerazione" previste, il quale esercizio però comporterebbe un ulteriore sconto sul prezzo di vendita predefinito.

Ne consegue che l'esercizio delle "clausole di accelerazione" determinerebbe maggiore cassa istantanea per il Gruppo ma minori ricavi rispetto al piano industriale diffuso al mercato l'11 dicembre 2023 (di seguito "**Piano Industriale 2023-2026**").

Viceversa, la stipula di un nuovo accordo di vendita con un nuovo compratore, possibile tramite il riconoscimento di una penale da parte di Redelfi, determinerebbe un incremento dei ricavi rispetto alla previsione presentata nel Piano Industriale 2023-2026.

Occorre sottolineare che l'acquisizione di GPA fu effettuata a un valore irrisorio, ma con un *earn-out*, per parte venditrice, pari a 11,2 milioni di Euro (di seguito "**Earn out GPA**"), da pagarsi al 2028 subordinatamente all'ottenimento (i) delle connessioni, (ii) delle autorizzazioni amministrative e (iii) sulla base della vendita dei progetti stessi a terzi, come da comunicazioni ufficiali del 30 Ottobre 2023.

Alla data della presente relazione, sono stati consegnati presso gli enti competenti progetti per oltre 2 GW di potenza con relative sottostazioni individuate o con un piano tecnico validato dal gestore di rete, data questa accelerazione del business, le condizioni sospensive per il diritto all'ottenimento dell'Earn-out GPA sono prossime a verificarsi, da cui la scelta della Capogruppo di iscrivere anticipatamente il relativo debito a bilancio.

Occorre evidenziare che Redelfi è ampiamente in grado, con le proprie risorse generate, di coprire il debito che sorgerà dall'Earn-out GPA.

In generale il ruolo della Capogruppo è caratterizzato anche dal coordinamento strategico all'interno del Gruppo, con la definizione degli obiettivi di *budget*, del piano *marketing-comunicazionale* e la gestione contabile-amministrativa, forte di una squadra con esperienza su processi articolati, anche su scala internazionale.

La *mission* del Gruppo viene perseguita tramite specifiche società controllate, che hanno costituito a loro volta, *joint-venture* con operatori del settore sui mercati *target*.

A livello di Gruppo, le citate *joint-venture* hanno gli obiettivi di:

- incrementare la possibilità di investimento, oltre che la competenza tecnica (ne è esempio la *joint venture* RAL con il gruppo Altea Green Power);
- presenziare e accelerare su mercati esteri dove, in assenza di una *partnership* locale, difficilmente si potrebbero avere gli stessi risultati nello stesso periodo (ne è esempio la già citata *joint venture* BESS Power Corp. con il partner americano Elio Energy Group).

Le risorse investite dal Gruppo sono state recuperate principalmente tramite un finanziamento accesso con i fondi gestiti da Anthilia Capital SGR.



Nella Nota Integrativa sono state fornite maggiori informazioni, dettagli e notizie attinenti all'illustrazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024. Inoltre, nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, vengono fornite le notizie attinenti all'andamento della gestione.

La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali corredate, ove possibile, da elementi storici e valutazioni prospettiche.

Il Gruppo è attivo in Italia, USA e Svizzera, perseguendo le tematiche ESG come *driver* di crescita del Piano

Industriale 2023-2026.

Sotto il profilo giuridico, la Capogruppo controlla direttamente e indirettamente le società di seguito elencate che svolgono attività complementari e/o funzionali al core business:



Denominazione	Sede	Capitale sociale	Soci/azionisti	Quota di partecipazione dei Soci/Azionisti	Attività svolta
Enginius S.r.l	Ovada (AL)	20.000 €	Redelfi S.p.A.	55%	Consulenza tecnologica
RH Hydro S.r.l	Milano	10.000 €	Redelfi S.p.A.	100%	Produzione di energia elettrica e consulenza energetica
Benvenuto S.r.l	Genova	10.000 €	Redelfi S.p.A. Eniginus S.r.l.	100%	Subholding partecipazioni
Green Earth S.A.	Lugano (CH)	100.000 €	Benvenuto S.r.l.	50%	Riforestazione
Jarions S.r.l	Milano	1.500 €	Enginius S.r.l.	100%	Sviluppo software
Adest S.r.l	Milano	1.500 €	Enginius S.r.l.	100%	Sviluppo software
Cerlab S.r.l	Milano	100.000 €	RH hydro S.r.l.	70%	Sviluppo Comunità Energetiche
Dreaming Lab Sagl	Lugano (CH)	20.000 €	Enginius S.r.l.	80%	Consulenza tecnologica
Rcf Storage S.r.l.	Milano	2.500 €	RH hydro S.r.l.	85%	Sviluppo Battery Energy Storage System Park
Redelfi Usa Corp.	Delaware (USA)	3.667.573 USD	Redelfi S.p.A.	100%	Subholding partecipazioni
Bestorage S.r.l.	Milano	10.000 €	RH hydro S.r.l.	70%	Subholding partecipazioni
Bright Storage S.p.A.	Milano	50.000 €	RH hydro S.r.l.	100%	Sviluppo Battery Energy Storage System Park
Gpa Solution S.r.l.	Milano	2.500 €	Redelfi S.p.A.	100%	Subholding partecipazioni
Rec Storage S.r.l.	Milano	10.000 €	Gpa Solution S.r.l.	70%	Sviluppo Battery Energy Storage System Park
RAL Green Energy Corp	Delaware (USA)	3.320.596 USD	Redelfi Corp	50%	Subholding partecipazioni
Bess Power Corp	Delaware (USA)	3.577.676 USD	Redelfi Corp	50%	Sviluppo Battery Storage
SR26 Solar Farm LLC*	Florida	- €	Redelfi S.p.A.	100%	Società titolare di un impianto fotovoltaico
REC 001 S.r.l	Alessandria	1.500 €	Bright Storage S.p.A.	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
REC 002 S.r.l	Alessandria	1.500 €	Bright Storage S.p.A.	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
REC 003 S.r.l	Alessandria	1.500 €	Bright Storage S.p.A.	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
REC 004 S.r.l	Alessandria	1.500 €	Rec Storage S.r.l	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
REC 005 S.r.l	Alessandria	1.500 €	Rec Storage S.r.l	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
REC 006 S.r.l	Alessandria	1.500 €	Rec Storage S.r.l	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
REC 007 S.r.l	Alessandria	1.500 €	Rec Storage S.r.l	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
REC 008 S.r.l	Alessandria	1.500 €	Bright Storage S.p.A.	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
REC 009 S.r.l	Alessandria	1.500 €	Bright Storage S.p.A.	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
REC 010 S.r.l	Alessandria	1.500 €	Bright Storage S.p.A.	100%	Sistema di accumulo e vendita energia

REC 011 S.r.l	Alessandria	1.500 €	Rec Storage S.r.l	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
REC 012 S.r.l	Alessandria	1.500 €	Ribess S.r.l.	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
REC 013 S.r.l	Alessandria	1.500 €	Rec Storage S.r.l	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
REC 014 S.r.l	Alessandria	1.500 €	Rec Storage S.r.l	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
REC 015 S.r.l	Alessandria	1.500 €	Bright Storage S.p.A.	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
REC 016 S.r.l	Alessandria	1.500 €	Rec Storage S.r.l	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
REC 017 S.r.l	Alessandria	1.500 €	Bright Storage S.p.A.	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
REC 018 S.r.l	Alessandria	1.500 €	Rec Storage S.r.l	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
REC 019 S.r.l	Alessandria	1.500 €	Rec Storage S.r.l	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
REC 020 S.r.l	Alessandria	1.500 €	Rec Storage S.r.l	100%	Sistema di accumulo e vendita energia



RCF 034 S.r.l	Milano	1.500 €	Rcf Storage S.r.l.	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
RCF 035 S.r.l	Milano	1.500 €	Ribess S.r.l.	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
RCF 036 S.r.l	Milano	1.500 €	Rcf Storage S.r.l.	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
RCF 037 S.r.l	Milano	1.500 €	Rcf Storage S.r.l.	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
RCF 038 S.r.l	Milano	1.500 €	Rcf Storage S.r.l.	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
RCF 039 S.r.l	Milano	1.500 €	Rcf Storage S.r.l.	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
RCF 040 S.r.l	Milano	1.500 €	Rcf Storage S.r.l.	100%	Sistema di accumulo e vendita energia
Redelio Real Estate LLC	Delaware (USA)	2.000 USD	Redelfi Corp	50%	Immobiliare
Redelio Renewables	Delaware (USA)	1.000.000 USD	Redelfi Corp	50%	Sviluppo Battery Storage
Renueva S.p.A.	Genova	331.250 €	Green Earth S.A.	66%	Subholding partecipazioni
Ribess S.r.l.	Milano (MI)	100.000 €	Renueva S.p.A.	50%	Sviluppo Battery Energy Storage System Park
Clyup S.r.l	Milano	160.000 €	Benvenuto S.r.l.	20%	Gestione piattaforma web per vendita di prodotti
Graphene S.r.l	Bologna (BO)	11.963 €	Redelfi S.r.l.	0%	Si occupa di produzione e sviluppa il grafene
Next 24 S.r.l.	Milano (MI)	10.000 €	Enginius S.r.l.	0,94%	Consulenza imprenditoriale, amministrativa gestionale e pianificazione aziendale
American Startup Club S.P.A.	Milano (MI)	61.000 €	Redelfi S.r.l.	1%	Holding di partecipazioni
Renueva S.A.	Chiasso (CH)	100.000 CHF	Benvenuto S.r.l.	100%	Consulenza aziendale
Sanluca Immobiliare S.r.l	Genova	10.000 €	Gpa Solution S.r.l.	40%	Attività immobiliare
Raviero Trading and Logistic S.r.l	Genova	10.000 €	Gpa Solution S.r.l.	25%	Attività di consulenza per la gestione della logistica aziendale

Ai sensi dell'art. 2428 c.c. si segnala che l'attività sociale viene svolta presso la sede di Milano, la sede operativa a Genova.

## **CONDIZIONI OPERATIVE E SVILUPPO DELL'ATTIVITÀ**

La Capogruppo concentra il proprio sforzo sulle attività in merito allo sviluppo di progetti di Battery Energy Storage System (di seguito "BESS"), che oggi valgono quasi il 90% del fatturato consolidato e la totalità del fatturato della Capogruppo stessa.

In particolare, negli ultimi anni, il settore dei sistemi di accumulo a batteria, ha visto una crescita esponenziale nei mercati dove il Gruppo opera, ovvero Stati Uniti e Italia, seppur con caratteristiche, dinamiche e sfide differenti che ne plasmano lo sviluppo. La Capogruppo si concentra nell'esecuzione delle proprie attività di sviluppo sul mercato italiano, in quanto quello USA è perseguito, come anticipato, con specifiche *joint ventures*.

Di seguito una veloce panoramica sul mercato di riferimento della Capogruppo.

L'espansione dei BESS è conseguente all'incremento delle fonti di energia rinnovabile. La transizione verso fonti pulite come il solare e l'eolico sta comportando una crescente necessità di accumulare energia per gestire l'intermittenza e garantire la stabilità della rete elettrica.

Incentivi specifici per il fotovoltaico integrato con storage e le aste di capacità gestite da Terna offrono opportunità per progetti utility-scale, da affiancarsi al trading sul mercato elettrico.

Entrambi i temi sono sostanzialmente riferibili ai nostri clienti, ma la necessità di capire la loro remunerazione nella costruzione ed esercizio di BESS ci permettono di determinare il potenziale valore a MW dei progetti da vendere.

Il mercato BESS in Italia, seppur in crescita, si attesta attualmente attorno ai 4 GW, con obiettivi di circa 22-30 GW entro il 2030.

Le difficoltà sono legate a processi autorizzativi più complessi, legati prettamente a temi quali i vincoli paesaggistici, per cui occorrerà una maggiore attenzione alle zone di pregio rispetto alle zone residuali.

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

### **Andamento economico generale**

#### **PIL**

Le previsioni sulla crescita del Prodotto Interno Lordo (PIL) per l'Italia e l'Eurozona nei prossimi anni mostrano prospettive di crescita moderate, influenzate da vari fattori economici e geopolitici.

Secondo le stime dell'Istituto Nazionale di Statistica (Istat), il PIL italiano è previsto crescere dello 0,5% nel 2024 e dello 0,8% nel 2025. Nel 2024, la crescita sarebbe stata sostenuta principalmente dalla domanda estera netta, mentre nel 2025 il motore principale sarebbe la domanda interna.

L'Ufficio Parlamentare di Bilancio (UPB) ha rivisto al ribasso le previsioni di crescita per l'Italia, stimando un incremento dello 0,7% nel 2024, 0,8% nel 2025 e 0,9% nel 2026, mentre la Banca d'Italia prevede una crescita del PIL nazionale dello 0,6% nel 2024, dell'1% nel 2025 e dell'1,2% nel 2026.

La crescita del PIL 2025 sarebbe trainata principalmente da una leggera accelerazione dei consumi privati (0,8%). Tuttavia, si prevede una contrazione degli investimenti (-1,2%), in particolare nel settore delle costruzioni, legata alla fine delle misure di sostegno, con in generale una crescita della domanda di energia elettrica di oltre 1% annuo per i prossimi tre anni.

### **Inflazione**

A febbraio 2025, l'inflazione in Italia è stata dell'1,6%, in aumento rispetto all'1,5% di gennaio. Questo incremento è stato principalmente influenzato dall'aumento dei prezzi dei beni energetici regolamentati e dalla riduzione della flessione dei prezzi dei beni energetici non regolamentati.

Secondo le previsioni della Banca d'Italia, l'inflazione media per il 2025 dovrebbe attestarsi all'1,5%, leggermente inferiore alla precedente stima dell'1,6%. Inoltre, il tasso di inflazione programmata per il 2025 è stato fissato all'1,8%.

In conclusione, l'Italia sta vivendo un periodo di inflazione moderata, con tassi che si aggirano intorno all'1,6% nei primi mesi del 2025. Le previsioni indicano una stabilizzazione dell'inflazione su livelli simili per il resto dell'anno, in linea con gli obiettivi programmati e le aspettative delle istituzioni finanziarie.

### **Clima sociale, politico e sindacale**

Il clima sociale nella sede operativa a Genova, ma anche presso le controllate, è positivo e improntato alla piena collaborazione.

### **Andamento della gestione nei settori in cui opera l'Emittente e il Gruppo**

Nel 2024, la produzione e il consumo di energia elettrica in Italia hanno registrato una crescita significativa, con un ruolo predominante delle fonti rinnovabili.

Secondo i dati di Terna, il fabbisogno elettrico annuale è stato di 312,3 TWh, con un incremento del 2,2% rispetto al 2023. Questo aumento è stato accompagnato da una crescita nella produzione da fonti rinnovabili, che hanno coperto il 41,2% della domanda totale. Per la prima volta, nel primo semestre del 2024, la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili ha superato quella da fonti fossili. Questo risultato è stato trainato principalmente dall'energia idroelettrica, che ha beneficiato di abbondanti precipitazioni nel Nord Italia, registrando un aumento del 64,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nei primi sei mesi del 2024, sono stati aggiunti 3,3 GW di nuova capacità rinnovabile, segnando un incremento del 40% rispetto allo stesso periodo del 2023. Questo aumento, che va ad aggiungersi alle fonti rinnovabili già in essere, comporta investimenti significativi nelle infrastrutture energetiche. A sostegno, Terna ha annunciato un piano di investimenti di oltre 23 miliardi di euro nei prossimi dieci anni per modernizzare e digitalizzare la rete elettrica, facilitando l'integrazione delle energie rinnovabili e garantendo

un sistema affidabile e sostenibile, anche tramite l'uso dei sistemi BESS, il cui contributo alla stabilizzazione delle rete sarà remunerato tramite l'asta MACSE.

Nonostante i progressi, l'Italia continua a confrontarsi con costi energetici elevati rispetto ad altri paesi europei. Questo è dovuto in parte alla significativa dipendenza dai combustibili fossili per la generazione di energia. Nel 2024, i prezzi all'ingrosso dell'elettricità in Italia hanno registrato una media di circa 100 euro per megawattora (MWh), significativamente più alta rispetto ai 69 euro della Germania e ai 50 euro della Spagna. Per affrontare queste sfide e avvicinarsi agli obiettivi energetici del 2030, sarà fondamentale continuare a investire nelle energie rinnovabili e nelle ovviamente nelle infrastrutture correlate quali il BESS.

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI

Il Conto Economico riclassificato del Gruppo confrontato con quello dell'esercizio precedente è di seguito riportato (in Euro):

Principali Dati economici	31 Dicembre 2024	31 Dicembre 2023	Variazione
Ricavi delle vendite	9.875.040	4.013.240	5.861.800
Altri ricavi	331.209	56.550	274.659
<b>Valore della Produzione</b>	<b>10.206.249</b>	<b>4.069.790</b>	<b>6.136.459</b>
Costi per materie prime e servizi	(3.269.065)	(2.144.819)	(1.124.246)
Costi per godimento beni di terzi	(236.200)	(183.136)	(53.064)
Costi del personale	(966.438)	(346.793)	(619.645)
Costi Operativi netti	(131.692)	(213.492)	81.800
<b>EBITDA</b>	<b>5.602.854</b>	<b>1.181.550</b>	<b>4.421.304</b>
	<b>54,90%</b>	<b>29,03%</b>	
Ammortamenti e accontamenti	(282.828)	(271.909)	(10.919)
<b>EBIT</b>	<b>5.320.026</b>	<b>909.641</b>	<b>4.410.385</b>
	<b>52,13%</b>	<b>22,35%</b>	
Proventi e Oneri finanziari	(1.518.833)	(107.271)	(1.411.562)
Rettifiche valore A.F.	(410.500)	-	(410.500)
<b>Risultato Lordo</b>	<b>3.390.693</b>	<b>802.370</b>	<b>2.588.323</b>
Imposte sul Reddito	(1.216.991)	(234.035)	(982.956)
<b>Risultato Netto</b>	<b>2.173.702</b>	<b>568.335</b>	<b>1.605.367</b>
<b>Net Profit Margin</b>	<b>21,30%</b>	<b>13,96%</b>	
Di cui di pertinenza del Gruppo	2.173.702	568.335	1.605.367

Il Valore della Produzione è pari a Euro 10.206.249 e registra pertanto una significativa crescita (+151%) rispetto al 31 dicembre 2023 (Euro 4.069.790). Questo risultato è ascrivibile per Euro 9.872.282 alla *linea di business green* (Euro 1.198.924 al 31 dicembre 2023), con un incremento del 723%.

L'EBITDA (Margine Operativo Lordo) è pari a Euro 5.602.854, con EBITDA margin pari al 54,90%, rispetto al 31 dicembre 2023 (positivo per Euro 1.181.550).

L'EBIT è pari a Euro 5.320.026 (al 31 dicembre 2023 pari a 909.641) dopo ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per Euro 282.828, con un conseguente EBIT Margin di 52,13%.

Il Risultato Netto si attesta a Euro 2.173.702, dopo imposte pari a circa Euro 1.216.991, in incremento con il risultato dell'anno precedente.

### Indicatori Economici

A migliore descrizione della situazione reddituale della Società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività.

Indici di redditività	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
ROE	14,32%	5,64%
ROI	12,67%	6,33%

<sup>1</sup> Rapporto tra risultato netto e patrimonio netto

<sup>2</sup> Rapporto tra risultato operativo (EBIT) e Capitale investito

### Principali Dati Patrimoniali

Lo Stato Patrimoniale riclassificato della Capogruppo, confrontato con quello alla fine dell'esercizio precedente è il seguente:

Stato Patrimoniale Riclassificato	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Crediti commerciali	-	6.809	(6.809)
Debiti commerciali	(389.825)	(334.912)	(54.913)
Rimanenze	-	-	-
<b>CCN Operativo</b>	<b>(389.825)</b>	<b>(328.103)</b>	<b>(61.722)</b>
Altre attività correnti	5.595.924	3.147.618	2.448.306
Altre passività correnti	(1.267.030)	(731.102)	(535.928)
Debiti tributari	(1.139.692)	(265.872)	(873.820)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>2.799.376</b>	<b>1.822.541</b>	<b>976.835</b>
Immobilizzazioni Immateriali	503.333	753.769	(250.436)
Immobilizzazioni materiali	341.459	333.035	8.424
Immobilizzazioni Finanziarie	19.145.864	11.498.500	7.647.364
<b>Attivo Immobilizzato Netto</b>	<b>19.990.656</b>	<b>12.585.304</b>	<b>7.405.352</b>
Trattamento di fine rapporto	(77.408)	(37.610)	(39.798)
Fondi Rischi e Oneri	-	-	-
Imposte anticipate e differite	-	-	-
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>22.712.624</b>	<b>14.370.235</b>	<b>8.342.389</b>
Capitale Sociale	475.336	423.054	52.282
Riserve	12.530.017	9.090.004	3.440.013
Utile/(perdite) d'esercizio	2.173.702	568.335	1.605.367
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>15.179.055</b>	<b>10.081.393</b>	<b>5.097.662</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>7.533.569</b>	<b>4.288.842</b>	<b>3.244.727</b>
<b>Totale Risorse Finanziarie</b>	<b>22.712.624</b>	<b>14.370.235</b>	<b>8.342.389</b>

### Indicatori Patrimoniali

A migliore descrizione della situazione patrimoniale della società si riportano nelle tabelle sottostanti alcuni indici di bilancio attinenti sia alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine, sia alla composizione delle fonti di finanziamento.

Indici di Struttura	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
Margine Primario di struttura	- 4.811.601 €	- 2.503.911 €
Margine Secondario di struttura	- 4.734.193 €	- 2.466.301 €

<sup>1</sup> Differenza tra patrimonio netto e immobilizzazioni

<sup>2</sup> Rapporto tra patrimonio netto+ debiti a medio/lungo e immobilizzazioni

### PRINCIPALI DATI FINANZIARI

La posizione finanziaria netta della Capogruppo è la seguente:

Posizione Finanziaria Netta	Saldo al 31 Dicembre 2024	Saldo al 31 Dicembre 2023	Variazione
Depositi bancari	(4.020.283)	(3.562.140)	(458.143)
Denaro e altri valori in cassa	(369)	(684)	315
<b>Disponibilità liquide ed azioni proprie</b>	<b>(4.020.652)</b>	<b>(3.562.824)</b>	<b>(457.828)</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>(11.661.637)</b>	<b>(200.978)</b>	<b>(11.460.659)</b>
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	3.005.644	532.085	2.473.559
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	16.306.304	1.811.824	14.494.481
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>19.311.948</b>	<b>2.343.909</b>	<b>16.968.040</b>
<b>Crediti finanziari a breve termine</b>	<b>(777.834)</b>	<b>(343.192)</b>	<b>(434.642)</b>
<b>° Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>2.851.825</b>	<b>(1.763.085)</b>	<b>4.614.910</b>
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	6.156.878	1.824.766	4.332.112
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	17.817.490	4.227.161	13.590.329
<b>Debiti finanziari a m/ lungo termine</b>	<b>23.974.368</b>	<b>6.051.927</b>	<b>17.922.441</b>
<b>Crediti finanziari a m/lungo termine</b>	<b>(19.292.624)</b>	<b>-</b>	<b>(19.292.624)</b>
<b>° Posizione finanziaria netta a m/lungo termine</b>	<b>4.681.744</b>	<b>6.051.927</b>	<b>(1.370.183)</b>
<b>° Posizione finanziaria netta</b>	<b>7.533.569</b>	<b>4.288.842</b>	<b>3.244.727</b>

La Posizione Finanziaria Netta della Capogruppo (o "PFN") è pari a Euro 7,5 milioni, l'incremento ha due spiegazioni portanti:

- il prestito da 15 milioni di Euro sottoscritto con Anthilia nel corso del 2024;
- l'iscrizione dell'Earn-out GPA pari a 11,2 milioni di euro, come già spiegato nella fase descrittiva del business.

### INFORMAZIONI ESG

Tenuto conto del ruolo sociale di Redelfi, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni.

### Personale

Nel corso dell'esercizio 2024 non si sono verificati incidenti né infortuni sul lavoro e neppure si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali di dipendenti o ex dipendenti, né cause per mobbing.

La Capogruppo ha mantenuto grande attenzione e rispetto dei rapporti tra e verso i dipendenti. Non si segnalano accadimenti di rilievo durante l'esercizio in esame.

La Capogruppo favorisce momenti di confronto all'interno del gruppo di lavoro, fornendo anche attività di *team building* e assecondando la gestione momentanea da *smart working* qualora richiesta. Sono stati introdotti momenti formativi e/o aggiornamenti sulle specifiche professionalità quanto sulla lingua inglese. I dipendenti della società sono in prevalenza laureati, con una remunerazione, a parità di mansioni, superiore alla media. La rappresentanza femminile è importante, sia a livello di dipendenti che a livello di Consiglio di Amministrazione.

Evidenziamo inoltre che nel corso dell'esercizio 2024 la forza lavoro della Capogruppo ha raggiunto mediamente le 15 unità con incrementi per 10 unità e 6 cessazioni.

### Ambiente

Si segnala che la tipologia di attività svolta dalla Capogruppo e dalle società del Gruppo non comporta rischi o il verificarsi di situazioni che possano comportare danni all'ambiente

In particolare, l'attività perseguita dalla linea green è fortemente compatibile con gli obiettivi climatici, in quanto i BESS sono elementi infrastrutturali, necessari per permettere la completa produzione di energia solo da fonti rinnovabili. In assenza di tali sistemi di gestione di sbilanciamento di rete, una sempre maggiore penetrazione di fonti rinnovabili e quindi non programmabili, renderebbero instabili le reti di alta tensione, soprattutto in presenza di variazioni climatiche avverse o improvvise.

La Capogruppo e tutto il Gruppo perseguono i criteri di Environmental, Social e Governance come drivers di sviluppo, gestendo le sue risorse in linea con i concetti definiti dall'Agenda 2030, in particolare il BESS, mirato alla "costruzione di infrastrutture resilienti e la promozione dell'innovazione e l'industrializzazione equa, responsabile e sostenibile", in linea con il "Goal 09" dell'Agenda 2030.

### Attività Sociali

Durante l'anno 2024, la Capogruppo ha fornito il suo contributo per sostenere il "Riviera International Film Festival", la *kermesse* cinematografica svoltasi a Sestri Levante, interamente dedicata ai registi *under 35* i cui film pongono le fondamenta su tematiche di responsabilità sociale e ambientale. Inoltre, Redelfi continua la collaborazione sia con l'Università degli Studi di Genova, che permetterà di fornire supporto, conoscenza e nuove opportunità occupazionali agli studenti, sia con il Comune di Genova, sostenendo le tre edizioni annuali dei Rolli Days, evento di gran successo tra il pubblico, che coinvolge i palazzi patrizi di Genova. L'attività è stata portata avanti per fornire un concreto contributo nel progetto di riqualificazione e rilancio del centro storico di Genova e della sua comunità, incoraggiando la diffusione della cultura e dell'arte del

territorio, con l'intenzione di creare un rapporto sempre più consolidato tra impresa e territorio di appartenenza. Nello specifico, ai dipendenti del Gruppo e i loro familiari, come avvenuto l'anno precedente, viene data l'opportunità di partecipare a visite guidate riservate per edizione, iniziativa che continua a riscontrare grande successo.

Redelfi ha partecipato anche all'evento benefico "Stelle nello Sport", donando una somma economica in beneficenza alla Fondazione Gigi Ghirotti Genova, impegnata nell'ambito delle cure palliative, assistenza domiciliare con prestazioni sanitarie, psicologiche e sociali ai malati e alle loro famiglie, esercitando la propria attività quale struttura sanitaria, in stretta collaborazione con le strutture Liguri del Servizio Sanitario Nazionale.

Inoltre, la Capogruppo ha riflesso il suo impegno nella promozione dell'uguaglianza di genere nell'ambito dell'incoraggiamento delle pari opportunità nel mondo dello sport, supportando le gare di calcio femminile di *Playoff* e Coppa Italia della Stagione sportiva 2023/2024, al fine di sostenere le giovani atlete che aspirano ad eccellere nel mondo del calcio e contribuire alla crescita della divisione femminile di questo sport a tutti i livelli.

Infine Redelfi ha supportato inoltre anche il progetto dell'Università degli Studi di Genova "Elettra", la barca elettrica progettata dal Dipartimento DITEN di Ingegneria Elettrica, Elettronica e Navale che ha gareggiato durante la *Monaco Energy Boat Challenge* dall'1 al 6 luglio 2024. Redelfi ha deciso di sostenere questo progetto per contribuire allo sviluppo della mobilità sostenibile anche nel settore nautico, incentivando l'uso di tecnologie green. Questa sponsorizzazione rappresenta un duplice impegno per Redelfi: da un lato, il supporto all'innovazione e alla transizione energetica attraverso soluzioni avanzate a zero emissioni; dall'altro, il sostegno ai giovani talenti dell'Università di Genova, riconoscendo il valore della ricerca e della formazione nella costruzione di un futuro più sostenibile.

### **Attività di Ricerca e Sviluppo**

Nel corso dell'esercizio, le attività di ricerca e sviluppo hanno avuto ad oggetto il continuo aggiornamento sulle nuove tecnologie di batterie da utilizzare per il disegno *storage park*, volti alla stabilizzazione della rete elettrica in Italia e all'estero, oltre che il continuo aggiornamento delle tematiche normative e regole di connessione. Tutte queste ore sono state spese a Conto Economico.

### **RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI, CONSORELLE E ALTRE PARTI CORRELATE**

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti rapporti con parti correlate. Le operazioni compiute dalla società sono state tutte volte a promuovere lo sviluppo in un quadro sinergico con le attività svolte dalle

controllate. Non sono state effettuate operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa. Le operazioni riguardano essenzialmente la provvista e l'impiego di mezzi finanziari nell'ordinaria gestione dell'impresa a normali condizioni di mercato, ovvero alle condizioni che si sarebbero stabilite tra parti indipendenti.

	Ricavi	Costi	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali	Crediti Finanziari	Debiti Finanziari
Adest Srl					9.992	9.462
Jarions Srl						2.486
Enginius Srl				12.200	542.829	
Rhydro Srl				113.121	2.546.326	
Cerlab Srl			3.660			71.455
Benvenuto Srl				189.923	169.491	
Bright Storage SpA	8.394.682		1.056.581		8.311.414	1.853.340
Gpa Solution Srl					2.714.027	
Redelfi Corp		66.108		66.108	5.065.992	
Rec Storage srl			1.126.497			525.595
Rcf Storage Srl			2.159.018			731.916
Renueva SpA						42.337
Bestorage						551
SPV Italiane					268.050	
Reedem Srl					11.427.525	
Marinetta Srl		738.800		424.985	204.121	
<b>Totale</b>	<b>8.394.682</b>	<b>804.908</b>	<b>4.345.756</b>	<b>806.337</b>	<b>31.259.767</b>	<b>3.237.142</b>

Per un maggiore dettaglio sulle operazioni con parti correlate, si rimanda al rispettivo paragrafo inserito nella Nota Integrativa del fascicolo di bilancio consolidato.

### **INFORMAZIONI RELATIVE AI RISCHI E ALLE INCERTEZZE A CUI LA SOCIETA'È ESPOSTA**

(Rif. art. 2428, comma 2, punto 6-bis C.c.)

Di seguito sono esposte le informazioni volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte della Società.

#### **Rischio di credito**

Il verificarsi di tale rischio, che è considerato dalla Società di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società. Tenuto conto della struttura del *business model* dello sviluppo autorizzazione BESS perseguito e della marginalità conseguente, si stima che il rischio sia di rilevanza bassa.

### **Rischio di liquidità**

In generale, la Capogruppo ha un'importante importo in cassa, oltre € 4 milioni, inoltre possiede attività finanziarie (piano di accumulo e azioni terze) per un importo pari a oltre Euro 200 migliaia, per le quali esiste un mercato liquido e che sono a disposizione per soddisfare eventuali necessità improvvisa di liquidità.

### **Rischio di tasso**

La Società è soggetta a un rischio di variazione di tasso di interesse, essendo esposta verso il sistema bancario. Al 31 dicembre, come dall'analisi della PFN, la Capogruppo presenta un indebitamento finanziario lordo verso banche o soggetti finanziari di oltre 20 milioni di euro, ma l'importante redditività del *core business* e la discesa dei tassi iniziata dalla BCE sono fattori che hanno pesato per non intraprendere operazioni *swap* sui tassi.

### **Rischio di cambio**

La Capogruppo detiene rilevanti investimenti in dollari USA e pertanto tali flussi risultano esposti ai rischi connessi alle fluttuazioni del tasso di cambio euro/dollaro. Il rischio cambio è mitigato dal fatto che i ricavi generati dalla vendita della futura pipeline USA saranno in dollari USA, a fronte di relativi investimenti in dollari, e ciò consentirà di contenere il rischio sulla parte destinata agli *overhead* o sulla marginalità. Nel corso del periodo non si è provveduto a effettuare copertura sul rischio cambio tra dollaro ed euro, in quanto le attività seppur in fase avanzata, non sono ancora prossime alla vendita. Trattandosi di attività con alta marginalità, la Capogruppo non esclude una possibile copertura futura.

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

In data 17 marzo 2025 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di proporre all'assemblea straordinaria un aumento di capitale dedicato a investitori istituzionali già preventivamente individuati.

Tale aumento di capitale ha l'obiettivo di destinare le nuove risorse finanziarie allo sviluppo di 1,6 GW di progetti BESS in USA da parte della controllata Redelio, che cuberà circa \$20 milioni per i successivi 4 anni - *rif. comunicato stampa 11 luglio 2024*- di cui 3 milioni di dollari già investiti al 31 dicembre 2024.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Come citato nei paragrafi precedenti la Capogruppo sta focalizzando la propria attenzione imprenditoriale sulla linea di business Green, sia sul mercato USA, sia sul mercato Italia.

L'accordo prevedrà che Redeem comprerà da Redelfi la società controllata Enginius e la società partecipata RT&L (garantendo a Redelfi un 50% dell'eventuale plusvalenza sulla eventuale vendita futura delle due società), al valore di carico iscritto nel bilancio del Gruppo Redelfi. Per effetto di tale acquisto, Redeem

delibererà un aumento di capitale riservato al nominale che sarà sottoscritto, pariteticamente, sia da Redelfi stessa che da TZU Finance, beneficiario dell'Earn-out GPA, la quale si è impegnata a reinvestire il credito vantato nei confronti di Redelfi per l'Earn-out GPA, appunto nello sviluppo di Redeem.

A seguito di tale aumento di capitale, che verrà eseguito al nominale, Redelfi e TZU Finance deterranno il 33,33% ciascuno del capitale sociale di Redeem.

A tale proposito, occorre specificare che nell'accordo in discussione con TZU Finance i soci fondatori, Marinetta e Intersidera, in linea con l'impegno di TZU Finance per lo sviluppo di Redeem, si sono impegnati a farsi carico per intero, e sino ad un importo massimo di Euro 7,5 milioni, delle garanzie da prestare al fine di procedere con lo sviluppo di Redeem, nonché delle sue controllate.

Redeem acquisirà da Redelfi la partecipazione in Enginius e la partecipazione in RT&L al valore di carico iscritto nel bilancio del Gruppo Redelfi e riconoscerà alla stessa un ulteriore importo pari al 50% dell'eventuale plusvalenza in caso di vendita delle citate partecipazioni.

L'operazione, la cui esecuzione si completerà entro il 2025, permetterà - oltre al perseguimento dei summenzionati obiettivi strategici - anche il deconsolidamento di debiti finanziari legati a Enginius pari a circa 1,7 milioni di Euro.

L'operazione inoltre permetterà a Redelfi di beneficiare dei potenziali goodwill derivanti prospettici dalle società oggetto di scorporo trasferendo il rischio industriale a un soggetto terzo delle cui possibilità finanziarie si ha consapevolezza.

L'accordo razionalizza la struttura societaria di Redelfi e, più in sintesi, mira a ottimizzare il focus di Redelfi sul settore dell'energia, concentrando le risorse finanziarie e umane sullo sviluppo del BESS in ragione dell'accelerazione del relativo mercato, già precedentemente menzionato. Tale maggior focus, oltre alle motivazioni industriali, è anche volto ad assicurare una migliore percezione della società in Borsa, oltre che a valorizzare il titolo. Di conseguenza, parlando dell'attività del core business, i drivers del Piano Industriale 2023-2026 sono rappresentati da cinque pipeline suddivise sui due mercati di riferimento ovvero:

sul mercato Italia:

- **Pipeline Redelfi 1** (circa 1 GW), assegnata a un cliente finanziario con una valorizzazione a MW particolarmente bassa rispetto ai valori attuali di mercato. Il Gruppo si pone come obiettivo di negoziare un'offerta migliorativa e uscire dal contratto pagando una penale relativamente contenuta rispetto al possibile incremento;
- **Pipeline "Bright"** (circa 3,3 GW), co-sviluppata con Flash s.p.a. (gruppo WRM), di cui un 1 GW è oggetto di opzione da parte di WRM stessa. Il Gruppo nel corso dell'esercizio in corso si pone come obiettivo di negoziare un'offerta sulla pipeline in questione;
- **Pipeline "Redelfi 2"** (circa 1,5 GW), inizialmente sorta come potenziale *back-up* alle prime. Ad oggi, a seguito della maturità dei progetti presenti nelle prime due pipeline e della loro sensibile riduzione di probabilità di mortalità, ha tutte le caratteristiche per essere una pipeline interessabile da parte di potenziali compratori

e/o *partners*. Il Gruppo nel corso dell'esercizio in corso si pone come obiettivo di individuare un potenziale *partner* al fine di generarne ricavi che sarebbero fuori dal Piano Industriale 2023-2026;

sul mercato USA:

- **Pipeline "Redelio"** (circa 1,6 GW), *joint-venture* costituita a luglio 2024 e come tale con una *pipeline* ancora in fase iniziale; eventuali potenziali accordi con compratori o *partners* potrebbero interessare l'ultimo trimestre del 2025 o più realisticamente il 2026;
- Pipeline "Bess Power" (circa 1,2 GW e unica non consolidata), i cui primi 500 MW, ovvero il progetto di Lund Storage, sono in un processo di *beauty contest* al fine di definire un potenziale compratore e il relativo prezzo. Le attività sopradescritte sono la migliore sintesi della focalizzazione sul *business* dello sviluppo di infrastrutture elettriche.

In coerenza con questa attività il Gruppo analizzerà attività solamente ancillari alle stesse dove si possa fare economie di scala nel processo di produzione o *cross selling* sui compratori delle pipeline di Bess.

Attività	31 Dicembre 2024	31 Dicembre 2023	Variazione
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
1) Costi di impianto e di ampliamento	478.193	714.155	(235.962)
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.215	6.466	(3.251)
7) Altre	21.925	33.148	(11.223)
<b>Totale</b>	<b>503.333</b>	<b>753.769</b>	<b>(250.436)</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>			
1) Terreni e fabbricati	288.113	296.128	(8.015)
4) Altri beni	53.346	36.906	16.440
<b>Totale</b>	<b>341.459</b>	<b>333.034</b>	<b>8.425</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>			
<b>1) Partecipazioni in</b>	<b>19.029.367</b>	<b>7.701.867</b>	<b>11.327.500</b>
a) - imprese controllate	18.943.768	7.616.268	11.327.500
d-bis) - altre imprese	85.599	85.599	-
<b>2) Crediti</b>	<b>19.409.121</b>	<b>3.796.633</b>	<b>15.612.488</b>
a) verso imprese controllate	<b>19.292.624</b>	<b>3.731.276</b>	<b>15.561.348</b>
Crediti finanz. vs imprese controllate oltre es.	19.292.624	3.731.276	15.561.348
c) verso controllanti	<b>108.397</b>	<b>57.257</b>	<b>51.140</b>
Crediti finanz. vs imprese controllanti entro es.	108.397	57.257	51.140
d-bis) verso altri	<b>8.100</b>	<b>8.100</b>	-
Crediti verso altri entro es.	8.100	8.100	-
<b>Totale</b>	<b>38.438.488</b>	<b>11.498.500</b>	<b>26.939.988</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>39.283.280</b>	<b>12.585.303</b>	<b>26.697.977</b>
<b>II - Crediti del circolante</b>			
<b>1) Crediti verso clienti</b>	-	<b>6.809</b>	<b>(6.809)</b>
Crediti verso clienti entro es.	-	6.809	(6.809)
<b>2) Crediti verso imprese controllate</b>	<b>4.355.748</b>	<b>2.693.754</b>	<b>1.661.994</b>
Crediti vs imprese controllate entro es.	1.070.233	2.693.754	(1.623.521)
Crediti vs imprese controllate oltre es.	3.285.515	-	3.285.515
<b>5-bis) Crediti tributari</b>	<b>776.559</b>	<b>343.351</b>	<b>433.208</b>
Crediti tributari entro es.	776.559	343.351	433.208
<b>5-quater) Altri crediti</b>	<b>163.611</b>	<b>161.566</b>	<b>2.045</b>
Altri crediti entro es.	163.611	24.066	139.545
Altri crediti oltre es.	-	137.500	(137.500)
<b>Totale</b>	<b>5.295.918</b>	<b>3.205.480</b>	<b>2.090.438</b>
<b>III - Attività finanziarie che non costit. immobilizz.</b>			
6) Altri titoli	234.112	200.978	33.134
7) Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria verso altre imprese	11.427.525	-	11.427.525
<b>Totale</b>	<b>11.661.637</b>	<b>200.978</b>	<b>11.460.659</b>
<b>Disponibilità liquide</b>			
1) Depositi bancari e postali	3.292.515	3.164.840	127.675
3) Denaro e valori in cassa	369	684	(315)
<b>Totale</b>	<b>3.292.884</b>	<b>3.165.524</b>	<b>127.360</b>
<b>20.250.439</b>	<b>6.571.982</b>	<b>13.678.457</b>	
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>1.077.840</b>	<b>292.140</b>	<b>785.700</b>
2) Risconti attivi	1.077.840	292.140	785.700
<b>Totale</b>	<b>60.611.559</b>	<b>19.449.425</b>	<b>41.162.134</b>

Passività	31 Dicembre 2024	31 Dicembre 2023	Variazione
<b>Patrimonio netto</b>			
I - Capitale sociale	475.336	423.054	52.282
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	7.384.607	4.512.929	2.871.678
IV - Riserva legale	108.118	79.701	28.417
VI - Altre riserve distintamente indicate	234.759	234.759	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	4.802.533	4.262.615	539.918
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	2.173.702	568.335	1.605.367
X - Riserve negativa per azioni proprie in portafoglio	(727.768)	(397.300)	(330.468)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>14.451.287</b>	<b>9.684.093</b>	<b>4.767.194</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>14.451.287</b>	<b>9.684.093</b>	<b>4.767.194</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>77.408</b>	<b>37.610</b>	<b>39.798</b>
<b>D) Debiti</b>			
<b>3) Debiti verso soci per finanziamenti</b>	<b>-</b>	<b>2.500</b>	<b>(2.500)</b>
Debiti vs soci per finanziamenti entro es.	-	2.500	(2.500)
<b>4) Debiti verso banche</b>	<b>9.162.522</b>	<b>2.356.851</b>	<b>6.805.671</b>
Debiti verso banche entro es.	3.005.644	532.085	2.473.559
Debiti verso banche oltre es.	6.156.878	1.824.766	4.332.112
<b>5) Debiti verso altri finanziatori</b>	<b>18.985.867</b>	<b>5.065.764</b>	<b>13.920.103</b>
Debiti vs altri finanziatori entro es.	1.465.394	1.245.519	219.875
Debiti vs altri finanziatori oltre es.	17.520.473	3.820.245	13.700.228
<b>6) Acconti</b>	<b>180.403</b>	<b>-</b>	<b>180.403</b>
Clienti c/anticipi oltre es.	180.403	-	180.403
<b>7) Debiti verso fornitori</b>	<b>389.825</b>	<b>334.912</b>	<b>54.913</b>
Debiti vs fornitori entro es.	389.825	334.912	54.913
<b>9) Debiti verso imprese controllate</b>	<b>3.292.754</b>	<b>538.032</b>	<b>2.754.722</b>
Debiti vs imprese controllate entro es.	3.099.186	475.295	2.623.891
Debiti vs imprese controllate oltre es.	193.568	62.737	130.831
<b>10) Debiti verso imprese collegate</b>	<b>236</b>	<b>-</b>	<b>236</b>
Debiti vs imprese collegate entro es.	236	-	236
<b>11) Debiti verso controllanti</b>	<b>329.261</b>	<b>99.462</b>	<b>229.799</b>
Debiti vs imprese controllanti entro es.	329.261	99.462	229.799
<b>12) Debiti tributari</b>	<b>2.028.058</b>	<b>846.292</b>	<b>1.181.766</b>
Debiti tributari entro es.	1.811.165	634.490	1.176.675
Debiti tributari oltre es.	216.893	211.802	5.091
<b>13) Debiti vs istituti di previdenza e sic.za sociale</b>	<b>308.250</b>	<b>192.055</b>	<b>116.195</b>
Debiti vs istit. prev.za e sic.za soc. entro es.	228.126	93.187	134.939
Debiti vs istit. prev.za e sic.za soc. oltre es.	80.124	98.868	(18.744)
<b>14) Altri debiti</b>	<b>11.374.523</b>	<b>291.854</b>	<b>11.082.669</b>
Altri debiti entro es.	11.374.523	195.608	11.178.915
Altri debiti oltre es.	-	96.246	(96.246)
<b>Totale</b>	<b>46.051.699</b>	<b>9.727.722</b>	<b>36.323.977</b>
<b>E) Ratei e risconti passivi</b>	<b>31.165</b>	<b>-</b>	<b>31.165</b>
Ratei passivi	31.165	-	31.165
<b>Totale</b>	<b>60.611.559</b>	<b>19.449.425</b>	<b>41.162.134</b>

Conto Economico	31 Dicembre 2024	31 Dicembre 2023	Variazione
<b>A) Valore della produzione</b>			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.875.040	4.013.240	5.861.800
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-	-
5) Altri ricavi e proventi	331.209	56.550	274.659
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>10.206.249</b>	<b>4.069.790</b>	<b>6.136.459</b>
<b>B) Costi della produzione</b>			
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	971	1.237	(266)
7) Per servizi	3.268.094	2.143.582	1.124.512
8) Per godimento beni di terzi	236.200	183.136	53.064
<b>9) Per il personale</b>	<b>966.438</b>	<b>346.793</b>	<b>619.645</b>
a) Salari e stipendi	700.619	264.803	435.816
b) Oneri sociali	204.714	64.781	139.933
c) Trattamento di fine rapporto	46.808	16.012	30.796
e) Altri costi	14.297	1.197	13.100
<b>10) Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>282.828</b>	<b>271.909</b>	<b>10.919</b>
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	256.676	255.427	1.249
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	26.152	16.482	9.670
14) Oneri diversi di gestione	131.692	213.492	(81.800)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>4.886.223</b>	<b>3.160.149</b>	<b>1.726.074</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>5.320.026</b>	<b>909.641</b>	<b>4.410.385</b>
<b>C) Proventi ed oneri finanziari</b>			
<b>16) Altri proventi finanziari</b>	<b>6.159</b>	<b>73.558</b>	<b>(67.399)</b>
b) da titoli iscritti nelle imm.ni che non cost.part	477	444	33
c) da titoli iscr. att. circ. che non cost. part.	-	73.052	(73.052)
d) Proventi diversi dai precedenti	5.682	62	5.620
- altri proventi diversi dai precedenti	5.682	62	5.620
<b>17) Interessi ed altri oneri finanziari</b>	<b>1.542.918</b>	<b>179.954</b>	<b>1.362.964</b>
Interessi ed altri oneri finanziari	1.542.918	179.954	1.362.964
<b>17-bis) Utili e perdite su cambi</b>	<b>17.926</b>	<b>(875)</b>	<b>18.801</b>
Utili e perdite su cambi realizzati	(38)	(875)	837
Utili e perdite su cambi non realizzati	17.964	-	17.964
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (C)</b>	<b>(1.518.833)</b>	<b>(107.271)</b>	<b>(1.411.562)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZ. :</b>			
<b>19) Svalutazioni</b>	<b>410.500</b>	<b>-</b>	<b>410.500</b>
c) Sval. altri titoli att. circ. che non cost. part.	410.500	-	410.500
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)</b>	<b>(410.500)</b>	<b>-</b>	<b>(410.500)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+/-C+/-D)</b>	<b>3.390.693</b>	<b>802.370</b>	<b>2.588.323</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>1.216.991</b>	<b>234.035</b>	<b>982.956</b>
a) Imposte correnti	1.216.991	234.035	982.956
<b>RISULTATO TOTALE</b>	<b>2.173.702</b>	<b>568.335</b>	<b>1.605.367</b>
<b>RISULTATO DI GRUPPO</b>	<b>2.173.702</b>	<b>568.335</b>	<b>1.605.367</b>

Rendiconto Finanziario	31/12/2024	31/12/2023
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>2.173.702</b>	<b>568.335</b>
Imposte sul reddito	1.216.991	234.035
Interessi passivi/(interessi attivi)	1.536.759	106.396
(Dividendi)		
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>4.927.452</b>	<b>908.766</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi		
Ammortamenti delle immobilizzazioni	282.828	271.909
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria		
Altre rettifiche per elementi non monetari	46.808	19.968
Totale rettifiche per elementi non monetari	329.636	291.877
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>5.257.088</b>	<b>1.200.643</b>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	-	-
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	6.809	1.939.084
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	54.913	53.363
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(785.700)	(274.484)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	31.165	(569)
Altre variazioni del capitale circolante netto	12.231.552	(1.705.131)
<b>Totale Variazioni del Capitale Circolante Netto</b>	<b>11.538.739</b>	<b>12.263</b>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>16.795.827</b>	<b>1.212.906</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(1.536.759)	(106.396)
(Imposte sul reddito pagate)		
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	(7.010)	-
Altri incassi/pagamenti		
Totale Altre rettifiche	(1.543.769)	(106.396)
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>15.252.058</b>	<b>1.106.510</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(6.240)	(4.265)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(34.577)	(26.739)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(26.939.988)	(5.480.648)
Disinvestimenti		
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(11.460.659)	-
Disinvestimenti	-	36.578
(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>(38.441.464)</b>	<b>(5.475.074)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche		
Accensione finanziamenti	22.572.500	7.021.978
(Rimborso finanziamenti)	(1.849.226)	(326.651)
Mezzi propri		
Variazioni di patrimonio netto	2.923.960	28.875
(Rimborso di capitale)		
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(330.468)	(184.983)
(Dividendi (e acconti su dividendi) pagati)		
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>23.316.766</b>	<b>6.539.219</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	127.360	2.170.655
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio:	3.165.524	994.869
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio:	3.292.884	3.165.524

## Nota Integrativa

### - PARTE INIZIALE -

#### **STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO DI ESERCIZIO**

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 di Redelfi, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto in ossequio alle disposizioni previste agli artt. 2423 e 2423-bis del Codice Civile, nonché ai principi contabili ed alle raccomandazioni contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

Il bilancio è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

La sua struttura è conforme a quella delineata dal Codice Civile agli art. 2424, 2424-bis, 2425 e 2425-bis, in base alle premesse poste dall'art. 2423-ter, secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'art. 2423 bis, criteri di valutazione di cui all'art. 2426 Codice civile.

L'intero documento, nelle parti di cui si compone, è stato redatto in modo da dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del risultato economico dell'esercizio, fornendo, ove necessario, informazioni aggiuntive complementari a tale scopo.

Il Bilancio di esercizio, come la presente Nota integrativa, sono stati redatti in unità di Euro, salvo dove diversamente indicato.

Ai sensi dell'art. 2423-ter per ogni voce viene indicato l'importo dell'esercizio precedente.

Nel corso dell'esercizio oggetto del presente commento, non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, comma 4 e all'art. 2423-bis, comma 2 del C.C..

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.

Per quanto riguarda le informazioni relative all'andamento economico e finanziario della Società e ai rapporti ed alle operazioni intervenute con parti correlate si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

#### **APPARTENENZA AL GRUPPO**

Si ricorda che, a seguito delle operazioni descritte in precedenza, Redelfi ha costituito il Gruppo Redelfi di cui svolge la funzione di Capogruppo.

## **PROSPETTIVA DELLA CONTINUITA' AZIENDALE**

Ad oggi non si ravvisano problematiche tali da inficiare la continuità aziendale e determinare modifiche alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria esposta in bilancio con riferimento ai valori al 31 dicembre 2024.

Per quanto concerne il principio della continuità aziendale, la valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata in tale prospettiva e quindi tenendo conto del fatto che la società costituisce un complesso economico funzionante, destinato, almeno per un prevedibile arco di tempo futuro (12 mesi dalla data di riferimento di chiusura del bilancio), alla produzione di reddito.

Nella valutazione prospettica circa l'adozione del presupposto della continuità aziendale, non sono emerse significative incertezze, nonostante il perdurare di un fenomeno inflattivo, anche in virtù del fatto che ad oggi gli incrementi dei costi dei fattori produttivi non sembrano essere elemento che possano pregiudicare l'andamento del business societario.

## **CRITERI DI FORMAZIONE E DI VALUTAZIONE**

In aderenza al disposto dell'art. 2423 del Codice Civile, nella redazione del Bilancio si sono osservati i postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'esercizio.

Conformemente al disposto dell'art. 2423-bis del Codice Civile, nella redazione del Bilancio sono stati osservati i seguenti principi:

- la valutazione delle singole voci è stata fatta ispirandosi a principi di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- sono stati indicati esclusivamente gli utili effettivamente realizzati nell'esercizio;
- sono stati indicati i proventi e gli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla loro manifestazione numeraria;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la sua chiusura;
- gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci di Bilancio sono stati valutati distintamente.

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.

## **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono rilevate nell'attivo patrimoniale quando sono individualmente identificabili ed il loro costo è stimabile con sufficiente attendibilità. Sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione interna, inclusi tutti gli oneri accessori di diretta

imputazione, e sono sistematicamente ammortizzate in quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene.

Le immobilizzazioni che, alla data di chiusura, risultino durevolmente di valore inferiore a quello di iscrizione vengono iscritte a tale minor valore e la differenza viene imputata a conto economico come svalutazione. Qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata, il valore originario viene ripristinato.

### ***Immobilizzazioni materiali***

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, compresi gli oneri accessori e i costi direttamente imputabili al bene al netto degli ammortamenti effettuati in relazione con la loro residua possibilità di utilizzazione.

Nel costo dei beni non è stata imputata alcuna quota di interessi passivi.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono imputati integralmente a Conto economico.

I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati con essi in relazione alla residua possibilità di utilizzo degli stessi.

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti secondo tassi commisurati alla loro residua possibilità di utilizzo e tenendo conto anche dell'usura fisica del bene, che coincidono con le aliquote ordinarie previste dalla legislazione fiscale (tabella allegata al D.M. 31.12.1988, aggiornato con modificazione con D.M. 17.11.1992) e, per il primo anno di entrata in funzione dei cespiti, le aliquote sono ridotte del 50% in quanto rappresentativa della partecipazione effettiva al processo produttivo che si può ritenere mediamente avvenuta a metà esercizio.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario.

### ***Immobilizzazioni finanziarie***

Nelle immobilizzazioni finanziarie sono inclusi unicamente elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente. Di seguito esponiamo i principi contabili e i criteri di valutazione delle voci più rilevanti.

Le partecipazioni immobilizzate in società collegate che si intendono detenere durevolmente sono iscritte col metodo del patrimonio netto.

Le altre partecipazioni escluse dal consolidamento sono state valutate al valore minore tra quello determinato in base al metodo del costo (o al metodo del patrimonio netto, se applicabile) e il valore netto che si presume sarà realizzato dalla loro alienazione, come stabilito dai paragrafi n°112,113 e 114 dell'OIC 17 e al principio contabile OIC 21. Nel caso di perdite durevoli di valore, derivanti anche dalle quotazioni espresse dal mercato per i titoli quotati, viene effettuata una adeguata svalutazione e nell'esercizio in cui le condizioni per la svalutazione vengono meno, viene ripristinato il valore precedente alla svalutazione.

### *Crediti e debiti*

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

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

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

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato, e l'attualizzazione dei crediti non è stata effettuata, per i crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi, in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. I crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi, pertanto, sono esposti al presumibile valore di realizzo.

I crediti sono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito si estinguono, oppure nel caso in cui siano stati trasferiti tutti i rischi inerenti al credito oggetto di smobilizzo.

I debiti sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Nella rilevazione iniziale dei debiti con il criterio del costo ammortizzato il fattore temporale viene rispettato confrontando il tasso di interesse effettivo con i tassi di interesse di mercato. Il valore dei debiti valutati al costo ammortizzato è pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri scontati al tasso di interesse effettivo. Come previsto dall'art. 12, comma 2 del D. Lgs. 139/2015, non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato ai debiti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016.

Il criterio del costo ammortizzato, inoltre, non è stato applicato ai debiti a breve termine (durata inferiore ai dodici mesi) e ai debiti con costi di transazione irrilevanti rispetto al valore nominale in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. In tali casi i debiti sono esposti al valore nominale.

I debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi, sono iscritti al valore nominale rettificando, ove applicabile, gli interessi maturati ed esigibili alla data di chiusura dell'esercizio.

### ***Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni***

Vengono classificati in questa voce i titoli, le partecipazioni e le altre attività finanziarie non destinate ad essere durevolmente impiegate nelle attività di Gruppo. Tali voci sono iscritte al costo di acquisto ovvero, se minore, al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

### ***Disponibilità liquide***

La voce fa riferimento alle disponibilità liquide di cassa e alle giacenze monetarie risultanti dai conti intrattenuti dalle società del Gruppo con enti creditizi, tutti espressi al loro valore nominale, appositamente convertiti in valuta nazionale quando trattasi di conti in valuta estera.

### ***Ratei e risconti***

I ratei e i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi.

### ***Fondi Per rischi e oneri***

I fondi per rischi e oneri sono stati stanziati a copertura delle passività la cui esistenza è ritenuta certa o probabile, per le quali alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

La costituzione dei fondi è stata effettuata in base ai principi di prudenza e di competenza, osservando le prescrizioni del principio contabile OIC 31. Gli accantonamenti correlati sono rilevati nel conto economico dell'esercizio di competenza, in base al criterio di classificazione "per natura" dei costi.

In tale voce sono inoltre allocate le imposte differite stanziati sulle singole società del Gruppo e sulle differenze temporanee generate da operazioni di consolidamento.

Il Fondo per imposte differite accoglie le imposte differite emergenti dalle differenze temporanee fra risultati d'esercizio e imponibili fiscali nonché quelle relative ad appostazioni effettuate esclusivamente al fine di usufruire di benefici fiscali.

### ***Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato***

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è determinato in conformità a quanto previsto dall'art. 2120 del codice civile e dai contratti di lavoro vigenti e copre le spettanze dei dipendenti maturate alla data del bilancio, al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio.

Tale passività è soggetta a rivalutazione come previsto dalla normativa vigente.

### **Contabilizzazione dei ricavi e dei costi**

I ricavi e i proventi sono iscritti al netto di resi, sconti ed abbuoni, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi, nel rispetto dei principi di competenza e di prudenza.

In particolare:

- i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione e in accordo con i relativi contratti;
- i costi sono contabilizzati con il principio della competenza;
- i proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono rilevati in base al principio della competenza temporale.
- i ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio a pronti alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

### **Criteria di conversione dei valori espressi in valuta**

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in euro ai cambi storici del giorno in cui sono sorti. Le differenze di cambio realizzate in occasione del pagamento dei debiti e dell'incasso dei crediti in valuta estera sono imputate al conto economico.

Le poste patrimoniali in valuta in essere a fine esercizio sono state convertite in euro al cambio del giorno di chiusura del bilancio; gli utili e le perdite su cambi così rilevati sono stati esposti nel conto economico del bilancio alla voce C.17-bis "Utile/perdite su cambi".

### **Oneri e proventi finanziari**

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

### **Operazioni di locazione finanziaria e operativa**

I contratti nei quali il locatore conserva sostanzialmente tutti i rischi e i benefici tipici della proprietà sono classificati come operativi, e i relativi canoni sono imputati a Conto Economico negli esercizi di durata del contratto.

### **Imposte**

Le imposte sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile di ciascuna società consolidata in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Per quanto concerne le imposte differite attive sono state determinate sulla base delle differenze di natura temporanea tra i risultati imponibili delle società consolidate ed i risultati derivanti dal processo di

consolidamento. Tali imposte sono state stanziare sulla base della ragionevole certezza della loro recuperabilità.



## Nota integrativa

### Immobilizzazioni immateriali

Immobilizzazioni immateriali	31 Dicembre 2023	Incrementi	Ammortamento	Decrementi	Altri movimenti	31 Dicembre 2024
Costi impianto e ampliamento	1.179.809	-	-	-	-	1.179.809
F.do amm.to Costi impianto e ampliamento	(465.654)	-	(235.962)	-	-	(701.616)
Concessioni, licenze e marchi	16.257	-	-	-	-	16.257
F.do amm.to concessioni, licenze e marchi	(9.791)	-	(3.251)	-	-	(13.042)
Altri oneri pluriennali	81.072	6.240	-	-	-	87.312
F.do amm.to altri oneri pluriennali	(47.924)	-	(17.463)	-	-	(65.387)
<b>Totale</b>	<b>753.769</b>	<b>6.240</b>	<b>(256.676)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>503.333</b>

I “Costi di impianto e ampliamento” sono iscritti ad un valore netto contabile pari a circa Euro 478.193 e si riferiscono principalmente ai costi sostenuti per il processo di quotazione all’EGM concluso a giugno 2022.

Le ‘Concessioni, licenze, marchi e diritti simili’ si riferiscono all’acquisto di software e di licenze.

Gli “Altri oneri pluriennali” accolgono invece compensi professionali legati ad una consulenza triennale svolta da terzi per avvio del nuovo business societario la cui utilità non si esaurisce nell’esercizio in cui sono stati sostenuti.

Le aliquote di ammortamento utilizzate per ciascuna classe di immobilizzazioni sono di seguito riportate:

- costi di impianto e ampliamento 20%;
- concessioni, licenze e marchi 4%;
- altre immobilizzazioni immateriali 20%.

### Immobilizzazioni materiali

Immobilizzazioni materiali	31 Dicembre 2023	Incrementi	Ammortamento	Decrementi	Altri movimenti	31 Dicembre 2024
Fabbricati	336.368	2.140	-	-	-	338.508
F.do amm.to fabbricati	(40.240)	-	(10.155)	-	-	(50.395)
Altri beni	48.706	32.435	-	-	-	81.141
F.do amm.to altri beni	(11.799)	-	(15.996)	-	-	(27.795)
<b>Totale</b>	<b>333.035</b>	<b>34.575</b>	<b>(26.151)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>341.459</b>

I “Terreni e fabbricati” sono iscritti ad un valore netto contabile di Euro 288.113 e si riferiscono al valore di immobili di proprietà. In particolare, fanno riferimento ad un immobile non strumentale che presenta un valore di mercato in linea con il valore netto contabile ad oggi, ma che viene prudenzialmente ammortizzato, nel rispetto del principio della prudenza.

Gli ‘Altri beni’ registrano un incremento di 32 migliaia principalmente per l’acquisto di un’autovettura aziendale e all’acquisto di hardware.

Gli ammortamenti sono stati effettuati in modo sistematico a quote costanti sulla base della vita utile economica stimata dei cespiti; sono stati adottati i coefficienti dettati dalla norma fiscale in quanto corrispondono all’effettivo deperimento dei beni.

Le aliquote di ammortamento utilizzate per ciascuna classe di immobilizzazioni sono di seguito riportate

- autovetture: 25%;
- attrezzature: 15%;
- costruzioni leggere: 10%;
- macchine elettroniche 20%
- impianti e sistemi telefonici: 20%.

### *Immobilizzazioni finanziarie*

#### *Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati*

Si riporta di seguito l’elenco delle società controllate, collegate o partecipate iscritte all’interno delle “Immobilizzazioni finanziarie”:

<b>Partecipazioni in</b>	<b>31 Dicembre 2024</b>	<b>31 Dicembre 2023</b>	<b>Variazione</b>
- imprese controllate	18.943.768	7.616.268	11.327.500
- altre imprese	85.599	85.599	-
<b>Totale</b>	<b>19.029.367</b>	<b>7.701.867</b>	<b>11.327.500</b>

L’incremento si riferisce all’iscrizione dell’Earn out GPA sulla relativa controllata a seguito del verificarsi delle condizioni sospensive previste in fase di acquisto, avvenuto in data 30 ottobre 2023.

## Crediti e Altri titoli

Immobilizzazioni finanziarie	31 Dicembre 2023	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	31 Dicembre 2024
<b>└ Crediti</b>						
Crediti finanz. vs imprese controllate oltre es.	3.731.276	15.561.348	-	-	-	19.292.624
Crediti finanz. vs imprese controllanti entro es.	57.257	51.140	-	-	-	108.397
Depositi cauzionali	8.100	-	-	-	-	8.100
<b>Totale</b>	<b>3.796.633</b>	<b>15.612.488</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.409.121</b>

L'incremento di 15,6 milioni di Euro dei crediti finanziari si riferiscono a crediti verso le controllate ed in particolare per:

- 8,3 milioni di Euro verso Bright Storage,
- 3,2 milioni di Euro verso Redelfi Corp (controllata USA),
- il resto verso le controllate operative in Italia per il pagamento degli oneri di istruttoria, i costi di sviluppo e delle connessioni.

### ATTIVO CIRCOLANTE E CREDITI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE

Il saldo dei "Crediti" iscritti nel Circolante sono di seguito riportati e suddivisi secondo le scadenze entro e oltre l'esercizio:

Crediti del circolante	31 Dicembre 2024	31 Dicembre 2023	Variazione
<b>Crediti verso clienti</b>	-	6.809	(6.809)
Crediti verso clienti entro es.	-	6.809	(6.809)
<b>Crediti verso imprese controllate</b>	<b>4.355.748</b>	<b>2.693.754</b>	<b>1.661.994</b>
Crediti vs imprese controllate entro es.	1.070.233	2.693.754	(1.623.521)
Crediti vs imprese controllate oltre es.	3.285.515	-	3.285.515
<b>Crediti tributari</b>	<b>776.559</b>	<b>343.351</b>	<b>433.208</b>
Crediti tributari entro es.	776.559	343.351	433.208
<b>Altri crediti</b>	<b>163.611</b>	<b>161.566</b>	<b>2.045</b>
Altri crediti entro es.	163.611	24.066	139.545
Altri crediti oltre es.	-	137.500	(137.500)
<b>Totale</b>	<b>5.295.918</b>	<b>3.205.480</b>	<b>2.090.438</b>

Il valore dei crediti verso imprese controllate a fine 2024 è relativo ai crediti commerciali verso le società del Gruppo per prestazioni di servizi e riaddebito di costi, transazioni tutte avvenute a valore di mercato.

I crediti tributari sono composti principalmente:

- dal credito IVA della Capogruppo per circa 700 mila di Euro, derivante dallo schema di "IVA di gruppo";
- da un credito fiscale acquistato dalla Capogruppo al 55% del suo valore compensabile e iscritto a bilancio al valore nominale, generando una relativa plusvalenza di circa Euro 55 mila, iscritta in "altri

ricavi” del Conto Economico.

Ai sensi dell’art.2427, punto 6 del Codice Civile, si specifica che la totalità dei crediti iscritti nell’attivo circolante è interamente riferita al territorio italiano.

### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Attività finanziarie che non costit. immobilizz.	31 Dicembre 2024	31 Dicembre 2023	Variazione
Altri titoli	234.112	200.978	33.134
Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	11.427.525	-	11.427.525
<b>Totale</b>	<b>11.661.637</b>	<b>200.978</b>	<b>11.460.659</b>

Le “Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni” comprendono principalmente, sia il deposito effettuato a beneficio di Redeem per il pagamento dell’*Earn-out* GPA, finalizzato all’operazione spiegata nella sessione “Evoluzione Prevedibile della Gestione”, sia il saldo dei piani di accumulo detenuti dalla Capogruppo. Tali piani sono stati valutati al minore tra il costo sostenuto per la loro acquisizione ed il valore desumibile dall’andamento del mercato e sono stati classificati tra le Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni, dunque inclusi nella Posizione Finanziaria Netta, in quanto considerati di carattere finanziario.

### Disponibilità liquide

La composizione della voce Disponibilità liquide è analizzata nel prospetto seguente:

Disponibilità liquide	31 Dicembre 2024	31 Dicembre 2023	Variazione
Depositi bancari e postali	3.292.515	3.164.840	127.675
Denaro e valori in cassa	369	684	(315)
<b>Totale</b>	<b>3.292.884</b>	<b>3.165.524</b>	<b>127.360</b>

Le “Disponibilità liquide” sono pari ad Euro 3.292.884 come sopra dettagliato e rappresentano l'ammontare delle disponibilità monetarie esistenti alla chiusura dell'esercizio (art. 2427, punto 4 del Codice Civile). Si rimanda al rendiconto finanziario per il dettaglio delle fonti e degli impieghi ed a quanto esposto nella Relazione sulla Gestione al bilancio d’esercizio, relativamente ai commenti sulla posizione finanziaria netta.

### Ratei e risconti attivi

Rappresentano le partite di collegamento dell’esercizio, conteggiate col criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata (art. 2427, punto 7 del Codice Civile)

Ratei e risconti attivi	31 Dicembre 2024	31 Dicembre 2023	Variazione
Risconti attivi	1.077.840	292.140	785.700
<b>Totale</b>	<b>1.077.840</b>	<b>292.140</b>	<b>785.700</b>

La maggior variazione è costituita dai costi di istruttoria dei mutui e finanziamenti accesi nel corso dell'esercizio.

## **PATRIMONIO NETTO**

### **Variazioni nelle voci di patrimonio netto**

Il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2024 è pari a Euro migliaia e ha registrato le seguenti movimentazioni (art. 2427, punto 4 del Codice Civile):

<b>Patrimonio netto</b>	<b>31 Dicembre 2023</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Destinazione risultato</b>	<b>31 Dicembre 2024</b>
Capitale sociale	423.054	52.282	-	475.336
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	4.512.929	2.871.678	-	7.384.607
Riserva legale	79.701	-	28.417	108.118
<i>Riserva straordinaria</i>	234.759	-	-	234.759
Altre riserve distintamente indicate	234.759	-	-	234.759
Utili (perdite) portati a nuovo	4.262.615	-	539.918	4.802.533
Utile (perdita) dell' esercizio	568.335	2.173.702	(568.335)	2.173.702
Riserve negativa per azioni proprie in portafoglio	(397.300)	(330.468)	-	(727.768)
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>9.684.093</b>	<b>4.767.194</b>	<b>-</b>	<b>14.451.287</b>

Di seguito si riporta il dettaglio relativo alla possibilità e alle modalità di utilizzo delle componenti del patrimonio netto:

- riserva da sovrapprezzo azioni: "A", "B", "C";
- riserva legale: "B";
- varie altre riserve (di utili): "A", "B", "C";
- utile (perdite) portati a nuovo: "A", "B", "C".

### **Legenda**

"A" Aumento Capitale

"B" Copertura Perdite

"C" Distribuzione Utili

"D" per altri vincoli statutari

Il "Capitale sociale" e le "Riserve da sovrapprezzo delle azioni" hanno subito una variazione nel corso del secondo semestre 2024, a seguito della conversione dei warrants a luglio 2024 e a seguito dell'esecuzione della delega, avvenuta in data 13 dicembre 2024, conferita al CdA ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 29 aprile 2022 (rft – comunicato stampa 13 dicembre 2024).

La voce “Utili (perdite) portati a nuovo” è stata incrementata dell’utile realizzato nell’esercizio precedente.

La voce “Utile (perdita) dell’esercizio” riporta l’utile relativo all’esercizio

La voce “Riserve negativa per azioni proprie in portafoglio” riporta il controvalore delle azioni proprie acquistate dalla società, in esecuzione della relativa autorizzazione dell’Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 23 dicembre 2022. Il valore di tale riserva è considerato un mezzo equivalente alle disponibilità liquide, in quanto titoli prontamente smobilizzabili

#### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il ‘Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato’ ammonta ad Euro 77.408 e rappresenta l’effettivo debito della società al 31 dicembre 2024 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

Per i dipendenti che hanno optato per l’adesione alla previdenza complementare, il TFR viene versato direttamente al fondo pensione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	31 Dicembre 2023	Accantonamento	Rilascio	Riclassifiche	Altri movimenti	31 Dicembre 2024
Fondo per trattamento di fine rapporto	37.610	46.808	(7.010)	-	-	77.408
<b>Totale</b>	<b>37.610</b>	<b>46.808</b>	<b>(7.010)</b>	-	-	<b>77.408</b>

#### **Debiti**

La composizione dei ‘Debiti’, pari a totali di Euro 46.051.236 e sono di seguito riportati e suddivisi secondo le scadenze entro e oltre l’esercizio:

Debiti	31 Dicembre 2024	31 Dicembre 2023	Variazione
<b>Debiti verso soci per finanziamenti</b>	-	<b>2.500</b>	<b>(2.500)</b>
Debiti vs soci per finanziamenti entro es.	-	2.500	(2.500)
<b>Debiti verso banche</b>	<b>9.162.522</b>	<b>2.356.851</b>	<b>6.805.671</b>
Debiti verso banche entro es.	3.005.644	532.085	2.473.559
Debiti verso banche oltre es.	6.156.878	1.824.766	4.332.112
<b>Debiti verso altri finanziatori</b>	<b>18.985.867</b>	<b>5.065.764</b>	<b>13.920.103</b>
Debiti vs altri finanziatori entro es.	1.465.394	1.245.519	219.875
Debiti vs altri finanziatori oltre es.	17.520.473	3.820.245	13.700.228
<b>Clienti c/anticipi entro es.</b>	<b>180.403</b>	-	<b>180.403</b>
Clienti c/anticipi oltre es.	180.403	-	180.403
<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>389.825</b>	<b>334.912</b>	<b>54.913</b>
Debiti vs fornitori entro es.	389.825	334.912	54.913
<b>Debiti verso imprese controllate</b>	<b>3.292.754</b>	<b>538.032</b>	<b>2.754.722</b>
Debiti vs imprese controllate entro es.	3.099.186	475.295	2.623.891
Debiti vs imprese controllate oltre es.	193.568	62.737	130.831
<b>Debiti verso imprese collegate</b>	<b>236</b>	-	<b>236</b>
Debiti vs imprese collegate entro es.	236	-	236
<b>Debiti verso controllanti</b>	<b>329.261</b>	<b>99.462</b>	<b>229.799</b>
Debiti vs imprese controllanti entro es.	329.261	99.462	229.799
<b>Debiti tributari</b>	<b>2.028.058</b>	<b>846.292</b>	<b>1.181.766</b>
Debiti tributari entro es.	1.811.165	634.490	1.176.675
Debiti tributari oltre es.	216.893	211.802	5.091
<b>Debiti vs istituti di previdenza e sic.za sociale</b>	<b>308.250</b>	<b>192.055</b>	<b>116.195</b>
Debiti vs istit. prev.za e sic.za soc. entro es.	228.126	93.187	134.939
Debiti vs istit. prev.za e sic.za soc. oltre es.	80.124	98.868	(18.744)
<b>Altri debiti</b>	<b>11.374.523</b>	<b>291.854</b>	<b>11.082.669</b>
Altri debiti entro es.	11.374.523	195.608	11.178.915
Altri debiti oltre es.	-	96.246	(96.246)
<b>Totale</b>	<b>46.051.699</b>	<b>9.727.722</b>	<b>36.323.977</b>

I “Debiti tributari” comprendono principalmente importi riferiti a tasse di varia natura relative ad anni precedenti. La suddivisione tra importi scadenti entro ed oltre l’esercizio successivo riflette i piani di rateizzazione definiti per il pagamento delle stesse. La quota di Debiti Tributari oggetto di rateizzazione è stata inserita, in sede di riclassificazione, all’interno della Posizione Finanziaria Netta, in quanto considerata di carattere finanziario.

I “Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale” entro l’esercizio sono relativi ai contributi dovuti per il mese di dicembre 2024 e alle rateizzazioni relative ad anni precedenti. La suddivisione tra importi scadenti entro ed oltre l’esercizio successivo riflette i piani di rateizzazione definiti per il pagamento delle stesse.

Gli “Altri debiti” includono in misura preponderante il debito iscritto da Redelfi a seguito dell’acquisizione dell’intero capitale di GPA, avvenuta a fronte di un corrispettivo composto da una componente fissa e dell’Earn-out GPA, la cui maturazione era subordinata al verificarsi di specifiche condizioni. Poiché tali condizioni si può supporre che siano state soddisfatte entro la data di riferimento, si è provveduto a rilevare in bilancio l’obbligazione verso il precedente proprietario.

I “Debiti verso altri finanziatori” si riferiscono al contratto stipulato con la Anthilia Capital Partners SGR.

<b>Debiti verso altri finanziatori</b>	<b>31 Dicembre 2024</b>	<b>31 Dicembre 2023</b>	<b>Variazione</b>
Debiti vs altri finanziatori entro es.	1.465.394	1.245.519	219.875
Debiti vs altri finanziatori oltre es.	17.520.473	3.820.245	13.700.228
<b>Totale</b>	<b>18.985.867</b>	<b>5.065.764</b>	<b>13.920.103</b>

<b>Debiti verso imprese controllate</b>	<b>31 Dicembre 2024</b>	<b>31 Dicembre 2023</b>	<b>Variazione</b>
Debiti vs imprese controllate entro es.	3.099.186	475.295	2.623.891
Debiti vs imprese controllate oltre es.	193.568	62.737	130.831
<b>Totale</b>	<b>3.292.754</b>	<b>538.032</b>	<b>2.754.722</b>

I ‘Debiti verso Imprese controllate’ si riferiscono principalmente a debiti nati nel corso dell’esercizio per effetto dell’adesione all’Iva di Gruppo.

#### **Ratei e risconti passivi**

I “Ratei e risconti passivi” rappresentano le partite di collegamento dell’esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata.

<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>31 Dicembre 2024</b>	<b>31 Dicembre 2023</b>	<b>Variazione</b>
Ratei passivi	31.165	-	31.165
<b>Totale</b>	<b>31.165</b>	<b>-</b>	<b>31.165</b>

## Nota integrativa

### CONTO ECONOMICO

#### Valore della produzione

Viene di seguito riportato il dettaglio della composizione del “Valore della produzione” nel corso dell’esercizio:

Valore della produzione	31 Dicembre 2024	31 Dicembre 2023	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.875.040	4.013.240	5.861.800
Altri ricavi e proventi	331.209	56.550	274.659
Altri ricavi	331.209	56.550	274.659
<b>Totale</b>	<b>10.206.249</b>	<b>4.069.790</b>	<b>6.136.459</b>

Il Valore della Produzione è composto principalmente da ricavi derivanti dall’attività di project management e/o ingegneristica fornita alle società del Gruppo per lo sviluppo di impianti BESS in Italia.

#### Costi della produzione

Viene di seguito riportato il dettaglio della composizione del “Costo della produzione” nel corso dell’esercizio:

Costi della produzione	31 Dicembre 2024	31 Dicembre 2023	Variazione
<b>Materi prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>	971	1.237	(266)
<b>Per servizi</b>	<b>3.268.094</b>	<b>2.143.582</b>	<b>1.124.512</b>
<b>Per godimento beni di terzi</b>	<b>236.200</b>	<b>183.136</b>	<b>53.064</b>
<b>Per il personale</b>	<b>966.438</b>	<b>346.793</b>	<b>619.645</b>
Salari e stipendi	700.619	264.803	435.816
Oneri sociali	204.714	64.781	139.933
Trattamento di fine rapporto	46.808	16.012	30.796
Altri costi	14.297	1.197	13.100
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>282.828</b>	<b>271.909</b>	<b>10.919</b>
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	256.676	255.427	1.249
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	26.152	16.482	9.670
<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>131.692</b>	<b>213.492</b>	<b>(81.800)</b>
<b>Totale</b>	<b>4.886.223</b>	<b>3.160.149</b>	<b>1.726.074</b>

L’incremento registrato nei “costi per servizi” e nei “costi del personale” sono da porre in relazione all’incremento dell’attività di sviluppo nel corso dell’esercizio, con particolare riferimento ai progetti BESS in Italia che vengono sviluppati con le società del Gruppo.

Gli “Oneri diversi di gestione” includono le sopravvenienze passive e le minusvalenze del periodo.

#### Proventi, interessi e altri oneri finanziari

Viene di seguito riportato il dettaglio della composizione dei “Proventi, interessi e altri oneri finanziari” nel corso dell’esercizio:

Proventi ed oneri finanziari	31 Dicembre 2024	31 Dicembre 2023	Variazione
<b>Altri proventi finanziari</b>	<b>6.159</b>	<b>73.558</b>	<b>(67.399)</b>
da titoli iscritti nelle imm.ni che non cost.part	477	444	33
da titoli iscr. att. circ. che non cost. part.	-	73.052	(73.052)
Proventi diversi dai precedent	5.682	62	5.620
<b>Interessi ed altri oneri finanziari</b>	<b>1.542.918</b>	<b>179.954</b>	<b>1.362.964</b>
Interessi ed altri oneri finanziari	1.542.918	179.954	1.362.964
<b>Utili e perdite su cambi</b>	<b>17.926</b>	<b>(875)</b>	<b>18.801</b>
Utili e perdite su cambi realizzati	(38)	(875)	837
Utili e perdite su cambi non realizzati	17.964	-	17.964
<b>Totale</b>	<b>(1.518.833)</b>	<b>(107.271)</b>	<b>(1.411.562)</b>

### Imposte correnti, differite e anticipate

La composizione della voce "Imposte sul reddito dell'esercizio" è esposta nella seguente tabella:

Imposte sul reddito dell'esercizio	31 Dicembre 2024	31 Dicembre 2023	Variazione
Imposte Correnti	1.216.991	234.035	982.956
<b>Totale</b>	<b>1.216.991</b>	<b>234.035</b>	<b>982.956</b>

Le imposte correnti sono relative all'IRES e all'IRAP calcolate sugli utili dell'esercizio.

### Altre informazioni

Non vi sono debiti per i quali sia previsto l'obbligo di retrocessione a termine.

### Dati sull'occupazione

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 15) dell'art. 2427 del Codice Civile, si forniscono di seguito i dati relativi alla composizione del personale dipendente alla data del 31 dicembre 2024.

Dipendenti	Unità a inizio period	Incrementi	Decrementi	Unità a fine periodo	Media del periodo
Impiegati	12	10	(6)	16	14
Operai	1			1	1
<b>Dipendenti</b>	<b>13</b>	<b>10</b>	<b>(6)</b>	<b>17</b>	<b>15</b>

### Informazioni relative ai compensi spettanti agli amministratori, sindaci e alla società di revisione

Ai sensi di legge, si riportano i compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori, sindaci e alla società di revisione e gli impegni assunti per loro conto:

Compensi	31 Dicembre 2024	31 Dicembre 2023
Compensi ad amministratori	483.241	500.570
Compensi a sindaci	22.811	20.835
Compensi società di revisione	21.404	24.190
<b>Totale</b>	<b>527.456</b>	<b>545.595</b>

### ***Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale***

In relazione a quanto disposto dall'art.2427, comma 1, numero 9) del Codice Civile, non si rilevano impegni, garanzie e passività potenziali risultanti dallo Stato Patrimoniale.

### ***Informazione su patrimoni e i finanziamenti destinati a uno specifico affare***

#### **Patrimoni destinati ad uno specifico affare**

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 dell'art. 2427 del codice civile.

#### **Finanziamenti destinati ad uno specifico affare**

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 dell'art. 2427 del codice civile.

### ***Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale***

Non sussistono accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

### ***INFORMAZIONI RELATIVE A START-UP, ANCHE A VOCAZIONE SOCIALE E PMI INNOVATIVE***

Vengono di seguito riportate le spese di ricerca e sviluppo ai fini della verifica del requisito di cui all'articolo 4, comma 1, del D.L. 3/2015, per la qualifica di 'PMI Innovativa'.

La Società nel corso dell'esercizio ha sostenuto spese di ricerca e sviluppo inerenti al mercato BESS, tramite l'attività di sviluppo di *storage park*, volti alla stabilizzazione della rete elettrica nazionale in Italia e all'estero. Il requisito di cui all'articolo 4 del D.L. 24 gennaio 2015 n° 3 per il quale, ai fini della qualificazione della società come PMI Innovativa, il volume di spesa in ricerca e sviluppo deve essere pari o superiore al 3% del maggiore tra costo e valore totale della produzione risulta soddisfatto come riportato nei valori di seguito riportati.

A - Spese di ricerca e sviluppo: Euro 336.806

B - Maggiore tra costo e valore della produzione: Euro 10.206.249

Rapporto tra A e B 3,30%

### ***Crediti, debiti, ratei e risconti di durata residua superiore a cinque anni e debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali***

I debiti di durata superiore a cinque anni fanno riferimento a posizioni tributarie pregresse riclassificate nella Posizione Finanziaria Netta. Non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

L'unico debito assistito da garanzie reali è il mutuo ipotecario stipulato dieci anni fa con banca MPS avente oggetto l'acquisto di un immobile di proprietà, il cui residuo è oggi pari a Euro 24 migliaia.

### ***Categorie di azioni emesse della società***

Le informazioni richieste dell'articolo 2427, comma 1 numero 17 del codice civile relativamente ai dati sulle azioni che compongono il capitale della Società. Il 17 luglio 2024, sulla base di quanto previsto dal

regolamento “Warrant 2022-2025” alla fine del secondo periodo di esercizio sono stati esercitati n. 1.221.864 warrant pertanto sono state emesse 610.932 azioni. Il nuovo capitale sociale di Redelfi risulta come segue:

	Capitale Sociale attuale			Capitale Sociale Precedente		
	Euro	N.azioni	Val.nom.Unitario	Euro	N.azioni	Val.nom.Unitario
Totale di cui:	475.336	9.506.712	Prive di Valore nominale	423.054	8.461.080	Prive di Valore nominale
Azioni ordinarie (godimento regolare)	475.336	9.506.712	Prive di Valore nominale	423.054	8.461.080	Prive di Valore nominale

### Titoli emessi dalla società

	Numero	Diritti attribuiti
Warrant	1.496.136	1 azione per 2 Warrant

### PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEGLI UTILI O DI COPERTURA DELLE PERDITE

Ai sensi dell’art. 2427 n. 22-septies si propone all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio la seguente destinazione dell’utile di esercizio:

Descrizione	Valore
Risultato di esercizio	
- Riserva legale	-
- Utili portati a nuovo	2.173.702
Totale	2.173.702

### DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ DEL BILANCIO

Il sottoscritto Davide Sommariva, in qualità di Amministratore, consapevole delle responsabilità penali previste in caso di falsa dichiarazione, attesta, ai sensi dell’art.47 D.P.R. 445/2000, il deposito del documento informatico in formato XBRL contenente lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la presente Nota integrativa a quelli conservati agli atti della Società.

Genova, lì 26 Marzo 2025



Davide Sommariva  
*Presidente del Consiglio di Amministrazione*

**REDELFI S.p.A.**  
**PIAZZA GENERALE ARMANDO DIAZ, 7**  
**MILANO**

**CAPITALE SOCIALE: 475.335,89 €**

**CODICE FISCALE E PARTITA IVA: 01815350994**

**REA di Milano: MI-2588372**

*Relazione al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024*

Signori Azionisti della REDELFI S.p.A.,

Il collegio sindacale è stato nominato con delibera dell'assemblea del 29 aprile 2022 e resterà in carica fino all'approvazione de bilancio dell'esercizio 2024.

Il collegio ha regolarmente svolto le riunioni di cui all'art. 2404 C.C. per le quali sono stati stilati verbali approvati unanimemente.

L'attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle "Norme di comportamento del Collegio Sindacale" emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

**1) Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.**

Abbiamo vigilata sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.

L'incaricato della revisione legale dei conti BDO Italia S.p.A. S.p.A. ha emesso la propria relazione, ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. n. 39/2010, in data 8 aprile 2024 con un giudizio positivo senza rilievi sul bilancio 2024, come meglio illustrato più avanti.

Abbiamo partecipato alle assemblee degli Azionisti e alle riunioni del consiglio di amministrazione: in esse, in relazione alle operazioni deliberate e sulla base delle informazioni acquisite, non abbiamo riscontrate violazioni della Legge e dello Statuto,

né operazioni manifestamente imprudenti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

A tal proposito riteniamo opportuno in questa sede di anticipare il prossimo rilascio di un parere preventivo redatto dal Collegio Sindacale, in assenza del comitato parti correlate, rispetto alla correttezza e all'adeguatezza di operazioni di cessioni di partecipazioni per i quali si configura potenziale conflitto di interessi.

Abbiamo acquisito dall'organo amministrativo, dagli amministratori delegati, nonché dai componenti dello staff, anche durante le riunioni svolte, informazioni sull'assetto organizzativo, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento e in ordine alle misure adottate dall'organo amministrativo, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

In conclusione, per quanto è stato possibile riscontrare durante l'attività svolta nell'esercizio, il collegio sindacale può affermare che:

- le decisioni assunte dall'organo di amministrazione sono state nel complesso conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- le operazioni poste in essere sono state anch'esse conformi alla legge ed allo statuto e non in potenziale contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- non si pongono specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti

60

di gestione;

- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;

Non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.,

Non sono state ricevute denunce ai sensi dell'art. 2408 C.C.; non sono state formulate denunce ai sensi dell'art. 2409, c. 7, C.C.;

Nel corso dell'esercizio il collegio non ha rilasciato pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non abbiamo riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali rispetto a quanto già esposto dagli amministratori in relazione sulla gestione e nota integrativa.

## **2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**

Il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa, dal rendiconto finanziario e corredato dalla relazione sulla gestione, è stato redatto dall'organo amministrativo. Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di Legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, nella redazione del bilancio gli amministratori non hanno derogato alle norme di Legge ai sensi dell'art. 2423, quinto comma, del Codice Civile.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo

60

osservazioni al riguardo.

Abbiamo esaminato la relazione, ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. n. 39/2010, emessa dalla società di revisione BDO Italia S.p.A. in data 8 aprile 2024. In proposito si rileva che la società di revisione conclude con l'attestazione che *"A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2023, 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"*.

### **3) Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio**

In considerazione dell'attività svolta, di quanto in precedenza evidenziato nella presente relazione e con riferimento alla valutazione positiva degli amministratori circa le prospettive aziendali, nonché alle risultanze dell'attività svolta dalla società di revisione BDO Italia S.p.A. che ha espresso giudizio positivo, il collegio sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 di Redelfi S.p.A. così come redatto dagli amministratori e concorda in merito alla proposta presentata dall'organo amministrativo per la destinazione del risultato dell'esercizio.

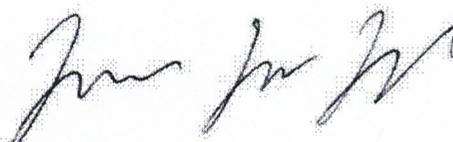
### **4) Rinnovo del collegio sindacale**

Ricordiamo che con l'approvazione del bilancio in epigrafe giungerà a scadenza del nostro mandato. Vi ringraziamo per la vostra fiducia che abbiamo cercato di onorare al meglio delle nostre capacità professionali. Vi invitiamo altresì a volere deliberare in merito alla nomina del collegio sindacale per il triennio 2025-2027.

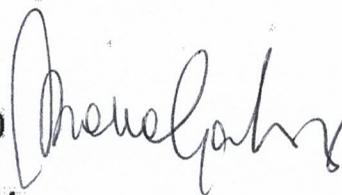
Genova, 11 aprile 2025

Il Collegio Sindacale

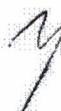
Francesco Paolo Baglio (Presidente)



Marina Garbarino (Sindaca effettiva)

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marina Garbarino', with a long, sweeping flourish extending upwards and to the right.

Luca Oliva (Sindaco effettivo)

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luca Oliva', written in a cursive style.A small, stylized handwritten mark or signature located on the right side of the page.

## Redelfi S.p.A.

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024

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

Agli Azionisti della  
Redelfi S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

---

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Redelfi S.p.A. (la Società) 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 d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società 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 d'esercizio della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società 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 d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio 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 della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, 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 d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio 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 prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

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 d'esercizio, 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 o 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 della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la 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 della Società 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 la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli 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, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Redelfi S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Redelfi al 31 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio 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 d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

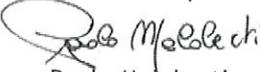
A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Redelfi S.p.A. al 31 dicembre 2024

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. 39/10, 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.

Genova, 11 aprile 2025

BDO Italia S.p.A.



Paolo Maloberti  
Socio