



**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI SEBACH S.P.A. HA APPROVATO
IL PROGETTO DI BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2023**

È continuata anche nel 2023 la positiva performance della Società, che, nonostante la contrazione del mercato di riferimento, ha mantenuto un fatturato superiore ai 100 milioni di Euro registrando il suo miglior risultato d'esercizio da sempre, superiore agli 11 milioni di Euro.

Il modello di business indiretto si conferma un modello vincente garantendo flessibilità ed equa distribuzione dei profitti lungo la catena del valore.

Principali dati economico finanziari:

- **Ricavi totali** € 105,0 milioni (€ 108,9 milioni) -3,7% YoY
- **Costi della produzione** € 81,6 milioni (€ 87,8 milioni) -7,1% YoY
- **EBITDA** €23,6 milioni (€ 21,2 milioni) +10,6 % YoY
- **Utile d'esercizio** € 11,2 milioni (€ 8,9 milioni) +26% YoY

È stata proposta di distribuzione di riserve di utili per 6 milioni di Euro, come deliberato dall'Assemblea del 21 dicembre 2023 scorso.

E' stato inoltre approvato il Budget 2024 ed il relativo Budget di investimenti, che prevedono ulteriori miglioramenti dei risultati economico-finanziari della Società.

L'assemblea Ordinaria per l'approvazione del bilancio d'esercizio verrà convocata per il 24 Aprile 2024

Indicatori della situazione economica

Conto Economico riclassificato	Periodo corrente	Periodo precedente
Ricavi delle vendite	99.662.835	106.190.032
Produzione interna	5.290.664	2.747.742
Valore della produzione operativa	104.953.499	108.937.774
Costi esterni operativi	75.679.170	84.655.402
Valore aggiunto	29.274.329	24.282.372
Costi del personale	5.637.915	3.141.339
Margine operativo lordo	23.636.414	21.141.033
Ammortamenti e accantonamenti	11.299.466	8.075.476
Risultato operativo	12.336.948	13.065.557
Risultato dell'area extra-caratteristica	1.648.248	32.612
Risultato operativo globale	13.985.196	13.098.169
Risultato ordinario (al netto degli oneri finanziari)	13.199.715	12.406.858
Risultato dell'area straordinaria	(180)	0
Risultato lordo	13.199.535	12.406.858
Imposte sul reddito	2.047.225	3.555.155
Risultato netto	11.152.310	8.851.703

I ricavi delle vendite ed il valore della produzione operativa sono entrambi di poco diminuiti, rispettivamente del 6,1% e del 3,7%, rispetto all'esercizio precedente, come normale conseguenza di un processo di stabilizzazione dei risultati straordinari raggiunti nel triennio precedente nel settore dell'edilizia.

La diminuzione dei costi esterni operativi del 10,6% e quindi in misura più che proporzionale alla diminuzione dei ricavi, ha comportato comunque un miglioramento del valore aggiunto del 20,6%, del margine operativo lordo del 11,8% e del risultato operativo globale del 6,8%.

Indici di redditività	Periodo corrente	Periodo precedente
ROE (Return On Equity)	15,07%	15,43%
ROE lordo	17,83%	21,63%
ROI (Return On Investment)	14,81%	16,90%
ROS (Return On Sales)	12,38%	12,30%
EBITDA margin	23,72%	19,91%

Gli indicatori economici sopra individuati evidenziano tutti una situazione di equilibrio economico, già registrata nei precedenti esercizi, alcuni anche in miglioramento.

Il ROS positivo segnala la buona capacità remunerativa del flusso di ricavi a coprire tutti gli altri costi diversi da quelli della gestione caratteristica.

Il ROE positivo segnala la buona capacità della Società di remunerare il capitale di rischio (capitale proprio) facendo leva sull'attività caratteristica dell'impresa.



Il ROI positivo segnala la buona capacità della Società di remunerare il capitale comunque acquisito (capitale proprio più capitale di terzi, coincidente con il capitale investito) facendo leva sull'attività caratteristica dell'impresa.

Nel calcolo del ROI il capitale investito andrebbe depurato degli investimenti extra-caratteristici, quali la partecipazione in Armal S.p.A., in quanto questi darebbero eventualmente origine a ricavi non imputabili all'area operativa.

Indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

Stato Patrimoniale finanziario	Periodo corrente	Periodo precedente
ATTIVO FISSO	81.290.310	78.142.794
Immobilizzazioni immateriali	12.549.089	305.530
Immobilizzazioni materiali	38.405.606	41.292.426
Immobilizzazioni finanziarie	30.335.615	36.544.838
ATTIVO CIRCOLANTE	48.746.701	36.768.991
Magazzino	0	0
Liquidità differite	45.521.722	33.833.232
Liquidità immediate	3.224.979	2.935.759
CAPITALE INVESTITO	130.037.011	114.911.785
MEZZI PROPRI	74.027.655	57.364.390
Capitale sociale	3.800.000	51.480
Riserve	70.227.655	57.312.910
PASSIVITA' CONSOLIDATE	5.206.564	5.098.887
PASSIVITA' CORRENTI	50.802.792	52.448.508
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	130.037.011	114.911.785

Le immobilizzazioni materiali diminuiscono di 2.887 mila Euro, in conseguenza dell'ammortamento dell'esercizio e delle vendite, solo parzialmente compensati dai nuovi acquisti.

Le immateriali aumentano per 12.244 mila Euro, essenzialmente a seguito della fusione inversa per incorporazione della controllante Ylda S.p.A., e quindi della contabilizzazione dei valori dei marchi Sebach e Armal di quest'ultima, e di immobilizzazioni immateriali in corso.

Complessivamente l'incremento delle immobilizzazioni materiali e immateriali è di 9.357 mila Euro.

Le immobilizzazioni finanziarie diminuiscono di 6.209 mila Euro essenzialmente a seguito della cessione della partecipazione nella società controllata Sebach France S.a.s.u. alla società controllata dalla controllante TOI TOI & DIXI Group GmbH.

L'attivo circolante si incrementa per 11.978 mila Euro (32,6%) a seguito dell'incremento delle liquidità differite per 11.689 mila Euro.

Le passività consolidate aumentano di 108 mila Euro.

Le passività correnti diminuiscono di 1.646 mila Euro per effetto della variazione di diverse voci. Si segnala la diminuzione dei debiti bancari a breve termine per 448 mila Euro, dei debiti verso società controllate e controllanti per complessivi 2.177 mila Euro e dei ratei e risconti passivi per 462 mila Euro; si segnala invece l'aumento dei debiti verso fornitori per 490 mila Euro. Concorrono alla variazione complessiva delle passività correnti la variazione di tutte le altre voci per minori importi.



Il capitale investito e quindi il capitale di finanziamento, risultanti nello stato patrimoniale finanziario pari a 130.037 mila Euro, si incrementano di 15.125 mila Euro (13,2%).

Il patrimonio netto aumenta di 16.663 mila Euro per effetto della variazione di alcune voci: utile dell'esercizio pari a 11.152 mila Euro, disavanzo di fusione pari a 14.637 mila Euro, dividendo distribuito al socio unico per 9.000 mila Euro, variazione della riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari per 126 mila Euro.

Stato Patrimoniale per Aree Funzionali	Periodo Corrente	Periodo Precedente
IMPIEGHI		
Capitale investito operativo	80.703.979	70.564.173
Passività operative	35.612.786	37.405.928
Capitale investito operativo netto	45.091.193	33.158.245
Impieghi extra-operativi	49.333.032	44.347.612
Capitale investito netto	94.424.225	77.505.857
FONTI		
Mezzi propri	74.027.655	57.364.390
Debiti finanziari	20.396.570	20.141.467
Capitale di finanziamento	94.424.225	77.505.857

Si precisa preliminarmente che nello stato patrimoniale per aree funzionali relativo al periodo precedente, a differenza di quanto fatto nello stato patrimoniale finanziario, non viene operata la riclassifica dei crediti finanziari verso la società TOI TOI & DIXI Group GmbH.

Il capitale investito operativo netto è pari a tutto il capitale investito, al netto degli impieghi extra-operativi. Tale indicatore aumenta per 11.933 mila Euro essenzialmente in conseguenza dell'aumento delle immobilizzazioni materiali e immateriali per 9.357 mila Euro, in gran parte riferibili alla fusione per incorporazione di Ylda S.p.A..

Gli impieghi extra-operativi sono composti dalle immobilizzazioni finanziarie e dalle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, complessivamente pari a 49.333 mila Euro. Aumentano rispetto all'esercizio precedente per 4.985 mila Euro essenzialmente a seguito della contabilizzazione delle nuove attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (cash pooling) per 19.151 mila Euro, parzialmente compensato dalla cessione della partecipazione in Sebach France S.a.s.u. per 6.071 mila Euro e per la restituzione del finanziamento fruttifero di 8.032 mila Euro da TOI TOI & DIXI Group GmbH.

Le passività operative sono pari a tutti i debiti e fondi della società, al netto dei debiti finanziari, quest'ultimi costituiti dai debiti verso obbligazionisti per 965 mila Euro e dai debiti verso banche per 4.100 mila Euro.

Il totale dei debiti finanziari sono sostanzialmente allineati a quelli dell'esercizio precedente.

Le passività operative si decrementano di 1.793 mila Euro essenzialmente a seguito del decremento dei debiti verso società controllante e controllate.

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	Periodo corrente	Periodo precedente
Margine primario di struttura	(7.262.655)	(20.778.404)
Margine secondario di struttura	(2.056.091)	(15.679.517)
Margine di disponibilità (CCN)	(2.056.091)	(15.679.517)
Margine di tesoreria	(2.056.091)	(15.679.517)

Indici sulla struttura dei finanziamenti	Periodo corrente	Periodo precedente
Quoziente di indebitamento complessivo	0,76	1,00
Quoziente di indebitamento finanziario	0,28	0,35

Indicatori di solvibilità	Periodo corrente	Periodo precedente
Quoziente di disponibilità	0,96	0,70
Indice di liquidità (quick ratio)	0,96	0,70
Quoziente primario di struttura	0,91	0,73
Quoziente secondario di struttura	0,97	0,80
Incidenza del capitale proprio (Autonomia Finanziaria)	56,93%	49,92%

Gli indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni segnalano un miglioramento.

Il margine primario di struttura (differenza tra patrimonio netto ed attivo fisso) migliora di 13.516 mila Euro in conseguenza dell'aumento del patrimonio netto per 16.663 mila Euro, parzialmente compensato dall'aumento dell'attivo fisso di 3.147 mila Euro.

Il margine secondario di struttura (differenza tra attivo circolante e passività correnti), coincidente con il margine di disponibilità ed il margine di tesoreria, migliora anch'esso di 13.624 mila Euro in conseguenza in particolare dell'aumento dell'attivo circolante per 11.978 mila Euro e la diminuzione delle passività correnti per 1.793 mila Euro.

Gli indici sulla struttura dei finanziamenti evidenziano una sostanziale costanza nella indipendenza finanziaria della Società. Sia il quoziente di indebitamento complessivo sia il quoziente di indebitamento finanziario sono anche più bassi rispetto ai valori degli stessi al termine dell'esercizio precedente.

Gli indicatori di solvibilità confermano gli indicatori sulla struttura dei finanziamenti e sono tutti migliorati. In particolare, l'autonomia finanziaria passa da 49,92% a 56,93%. Il rapporto di indebitamento (47,61%), calcolato tenendo in considerazione anche i debiti a fine esercizio verso le società di leasing (in base ai numeri di bilancio sarebbe pari al 43,07% pari alla differenza con l'indice di autonomia finanziaria), segnala la non dipendenza della società rispetto al sistema creditizio in senso lato, in particolare non nei confronti del sistema bancario.

La posizione finanziaria netta a medio/lungo termine verso banche e società di leasing è negativa per 6.781 mila Euro ed è così composta:

- debiti netti verso banche: 875 mila Euro;
- debiti verso società di leasing: 5.906 mila Euro.

La posizione finanziaria netta a medio/lungo termine complessiva, considerando anche il saldo positivo dei rapporti finanziari (gestione tesoreria accentrata) verso le parti correlate pari a complessivi 3.819 mila Euro, è negativa per 2.962 mila Euro.

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

Si segnala che non sono avvenuti fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio.

Per quanto riguarda la crisi polico-economica causata dalle guerre in Ucraina e nella Striscia di Gaza, l'andamento dei tassi di interesse e di inflazione, i potenziali effetti di questi fenomeni sull'andamento della Società e gli impatti sulle poste di bilancio sono ad oggi determinabili ma comunque senza certezza, e pertanto saranno oggetto di costante monitoraggio nel prosieguo dell'esercizio da parte del Management. Allo stato attuale non è ancora possibile formulare previsioni attendibili circa la durata e gli impatti delle guerre e dei rincari dei tassi (avvenuta nel precedente esercizio ed ora stabilizzati) sulla



gestione e sui risultati della Società, che comunque si prevedono non negativi, almeno con riferimento ai dati consuntivati prima della guerra e ai rincari stessi.

Gli scenari esterni non hanno pertanto evidenziato per la Società particolari criticità in termini di carenza di liquidità nel breve periodo e in termini di impairment della partecipazione nella controllata Armal S.p.A..

Alla luce di queste valutazioni basate sulla situazione attuale gli amministratori non hanno evidenziato significative incertezze sulla continuità aziendale.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'evoluzione prevedibile della gestione è in linea con quanto avvenuto in passato nel ruolo di principale società operativa nel settore in Italia.

Si segnala che, in un quadro generale di crisi politico-economica causata dalle guerre in Ucraina e nella Striscia di Gaza e dai livelli ancora elevati dei tassi di interesse ed inflazione, in linea con le politiche gestionali imposte nei precedenti periodi ed in previsione del consolidamento della clientela e l'acquisizione di nuovi mercati di sbocco attraverso iniziative volte ad un rafforzamento dell'organizzazione commerciale, proseguiranno comunque nel 2024 le iniziative di investimento e sviluppo già programmate negli anni scorsi. Sarà quindi un anno in cui la Società cercherà di effettuare i maggiori sforzi possibili per raggiungere gli obiettivi prefissati.

Alla luce di queste valutazioni basate sulla situazione attuale gli amministratori non hanno evidenziato significative incertezze sulla continuità aziendale.