

RECUPERO ETICO SOSTENIBILE S.p.A.

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

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025

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

Agli Azionisti della
Recupero Etico Sostenibile S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Recupero Etico Sostenibile (il Gruppo) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

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

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Recupero Etico Sostenibile S.p.A. 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 del Gruppo.

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti 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 del Gruppo;
- 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 del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto 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 Recupero Etico Sostenibile S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Recupero Etico Sostenibile al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

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

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

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Recupero Etico Sostenibile al 31 dicembre 2025.

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.

Roma, 10 aprile 2026

BDO Audit Services S.r.l.



Alessandro Fabiano

Socio

RECUPERO ETICO SOSTENIBILE SPASede in ZONA INDUSTRIALE SNC - 86090 PETTORANELLO DEL MOLISE (IS)
Capitale sociale Euro 324.160,02 I.V.**Bilancio consolidato al 31/12/2025**

Stato patrimoniale attivo	31/12/2025	31/12/2024
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
(di cui già richiamati)		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	1.306.771	530.821
2) Costi di sviluppo		
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	11.200	39.400
5) Avviamento	682.628	796.399
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.183.490	3.377.934
7) Altre	2.367.527	111.895
	<u>5.551.616</u>	<u>4.856.449</u>
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	8.048.121	8.171.867
2) Impianti e macchinario	14.308.810	16.416.770
3) Attrezzature industriali e commerciali	837.044	488.909
4) Altri beni	586.644	662.741
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	24.700.343	8.842.903
	<u>48.480.962</u>	<u>34.583.190</u>
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate non consolidate	75.000	75.000
b) imprese collegate	4.000	4.000
c) imprese controllanti		
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
d-bis) altre imprese		
	<u>79.000</u>	<u>79.000</u>
2) Crediti		
a) verso imprese controllate non consolidate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	3.698	3.698
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	<u>3.698</u>	<u>3.698</u>
b) verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	<u></u>	<u></u>

c) verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
d-bis) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	745	8.445
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	<u>745</u>	<u>8.445</u>
		4.443
		<u>12.143</u>
3) Altri titoli		
4) Strumenti finanziari derivati attivi		13.568
		<u>97.011</u>
		<u>132.345</u>
Totale immobilizzazioni		54.129.589
		39.571.984

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		123.207	158.903
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
3) Lavori in corso su ordinazione			
4) Prodotti finiti e merci		2.942.988	2.344.665
5) Acconti			
		<u>3.066.195</u>	<u>2.503.568</u>

II. Crediti

1) Verso clienti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	8.180.196		6.283.299
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		<u>8.180.196</u>	<u>6.283.299</u>
2) Verso imprese controllate non consolidate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	37.600		37.600
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		<u>37.600</u>	<u>37.600</u>
3) Verso imprese collegate			
- esigibili entro l'esercizio successivo			
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
4) Verso controllanti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	35.149		
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		<u>35.149</u>	
5) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	3.394.259		3.489.688
- esigibili oltre l'esercizio successivo			

		3.394.259	3.489.688
5-bis) Per crediti tributari			
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.163.080		1.910.048
- esigibili oltre l'esercizio successivo			633.463
		1.163.080	2.543.511
5-ter) Per imposte anticipate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	21.999		19.877
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		21.999	19.877
5-quater) Verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.181.996		6.628.234
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		1.181.996	6.628.234
		14.014.279	19.002.209
III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni			
1) Partecipazioni in imprese controllate non consolidate			
2) Partecipazioni in imprese collegate			
3) Partecipazioni in imprese controllanti			
3-bis) Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
4) Altre partecipazioni			
5) Strumenti finanziari derivati attivi			
6) Altri titoli			
6) Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria			
IV. Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali		23.676.371	10.855.604
2) Assegni			
3) Denaro e valori in cassa		3.015	3.472
		23.679.386	10.859.076
Totale attivo circolante		40.759.860	32.364.853
D) Ratei e risconti		853.238	964.798
Totale attivo		95.742.687	72.901.635
Stato patrimoniale passivo		31/12/2025	31/12/2024
A) Patrimonio netto			
I. Capitale		324.160	253.985
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni		30.672.755	10.742.935
III. Riserva di rivalutazione		1.197.129	1.197.129
IV. Riserva legale		68.226	68.226
V. Riserve statutarie			

<i>VI. Altre riserve, distintamente indicate</i>		
Riserva straordinaria	1.293.599	308.599
Riserva da deroghe ex art. 2423 Cod. Civ.		
Riserva azioni (quote) della società controllante		
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni		
Versamenti in conto aumento di capitale		
Versamenti in conto futuro aumento di capitale		
Versamenti in conto capitale		
Versamenti a copertura perdite		
Riserva da riduzione capitale sociale		
Riserva avanzo di fusione		
Riserva per utili su cambi non realizzati		
Riserva da conguaglio utili in corso		
Varie altre riserve		
Fondo contributi in conto capitale (art. 55 T.U.)		
Fondi riserve in sospensione d'imposta		
Riserve da conferimenti agevolati (legge n. 576/1975)		
Fondi di acc.to delle plus. di cui all'art. 2 legge n. 168/12		
Fondi di acc.to delle plusvalenze ex d.lgs n. 124/1933		
Riserva non distribuibile ex art. 2426		
Riserva per conversione EURO		
Riserva da condono		
8) riserva di rivalutazione discarica		
Riserva indisponibile ammortamenti sospesi DL 104/20		
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro		(2)
Altre...		
Riserva da rapporti di terzi a patrimoni destinati		
Riserva di conversione da consolidamento estero		
Riserva di consolidamento		
	1.293.599	308.597
<i>VII. Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi</i>	(110.513)	(274.409)
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>	3.649.233	1.135.040
<i>IX. Utile (perdita) d'esercizio</i>	4.009.002	5.277.084
Perdita ripianata nell'esercizio		
<i>X. Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio</i>		
Totale patrimonio netto di gruppo	41.103.591	18.708.587
-) Capitale e riserve di terzi		
-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		
Totale patrimonio di terzi		
Totale patrimonio netto consolidato	41.103.591	18.708.587
B) Fondi per rischi e oneri		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2) Fondi per imposte, anche differite	264.198	239.937
3) Strumenti finanziari derivati passivi	120.824	305.723
4) Altri	14.700.284	14.551.148

5) Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri

Totale fondi per rischi e oneri **15.085.306** **15.096.808**

C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato **526.154** **444.981**

D) Debiti

1) Obbligazioni			
- esigibili entro l'esercizio successivo			
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
2) Obbligazioni convertibili			
- esigibili entro l'esercizio successivo			
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
3) Debiti verso soci per finanziamenti			
- esigibili entro l'esercizio successivo			
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
4) Debiti verso banche			
- esigibili entro l'esercizio successivo	3.552.677		2.745.146
- esigibili oltre l'esercizio successivo	13.872.627		17.427.906
		17.425.304	20.173.052
5) Debiti verso altri finanziatori			
- esigibili entro l'esercizio successivo			
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
6) Acconti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	304.000		304.000
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		304.000	304.000
7) Debiti verso fornitori			
- esigibili entro l'esercizio successivo	6.736.274		7.326.003
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		6.736.274	7.326.003
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			
- esigibili entro l'esercizio successivo			
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
9) Debiti verso imprese controllate non consolidate			
- esigibili entro l'esercizio successivo			
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
10) Debiti verso imprese collegate			
- esigibili entro l'esercizio successivo			
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
11) Debiti verso controllanti			
- esigibili entro l'esercizio successivo			
- esigibili oltre l'esercizio successivo			

11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	126.226		316.633
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		126.226	316.633
12) Debiti tributari			
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.031.643		1.457.164
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		1.031.643	1.457.164
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- esigibili entro l'esercizio successivo	155.793		103.170
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		155.793	103.170
14) Altri debiti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	471.348		414.381
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		471.348	414.381
Totale debiti		26.250.588	30.094.403
E) Ratei e risconti		12.777.048	8.556.856
Totale passivo		95.742.687	72.901.635

Conto economico	31/12/2025	31/12/2024
------------------------	-------------------	-------------------

A) Valore della produzione		
-----------------------------------	--	--

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		30.466.328	27.917.842
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		598.323	1.737.492
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione			
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		1.324.661	419.890
5) Altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto capitale:			
- vari	1.042.757		1.292.570
- contributi in conto esercizio	469.235		360.308
		1.511.992	1.652.878
Totale valore della produzione		33.901.304	31.728.102

B) Costi della produzione		
----------------------------------	--	--

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		1.798.981	1.485.438
7) Per servizi		16.719.671	15.609.769
8) Per godimento di beni di terzi		1.064.345	790.336
9) Per il personale			

a) Salari e stipendi	2.623.379	2.135.667
b) Oneri sociali	827.163	548.317
c) Trattamento di fine rapporto	155.378	126.735
d) Trattamento di quiescenza e simili	5.029	4.949
e) Altri costi	4.677	1.487
	<hr/>	<hr/>
	3.615.626	2.817.155
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.214.038	406.039
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.335.128	1.606.956
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	73.423	95.267
	<hr/>	<hr/>
	3.622.589	2.108.262
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	35.696	(114.625)
12) Accantonamento per rischi		
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	579.451	865.706
Totale costi della produzione	27.436.359	23.562.041
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	6.464.945	8.166.061

C) Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime:

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- da imprese controllanti
- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti
- altri

16) Altri proventi finanziari:

a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime:

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- da imprese controllanti
- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti
- altri

b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni

c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

d) proventi diversi dai precedenti con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e

di quelli relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime:

- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da imprese controllanti			
- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
- altri	150.341		114.008
		150.341	114.008
		150.341	114.008

17) *Interessi e altri oneri finanziari con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime:*

- verso imprese controllate non consolidate			
- verso imprese collegate			
- verso imprese controllanti			
- verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
- altri	839.699		725.962
		839.699	725.962

17-bis) *Utili e Perdite su cambi*

Totale proventi e oneri finanziari (689.358) (611.954)

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) *Rivalutazioni:*

- a) di partecipazioni
 - in imprese collegate
 - in imprese controllate
 - in imprese controllanti
 - in imprese sottoposte al controllo delle controllanti
 - in altre imprese

b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni

c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

d) di strumenti finanziari derivati

e) di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria

f) con metodo del patrimonio netto

19) *Svalutazioni:*

a) di partecipazioni

b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni

c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

d) di strumenti finanziari derivati

e) di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria

f) con il metodo del patrimonio netto

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie

Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)	5.775.587	7.554.107
<i>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite anticipate</i>		
Imposte correnti	1.776.768	2.226.645
Imposte relative a esercizi precedenti	(477)	
Imposte differite e anticipate	(9.706)	50.378
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale		
	<u>1.766.585</u>	<u>2.277.023</u>
21) Utile (Perdita) dell'esercizio	4.009.002	5.277.084
-) Utile (perdita) dell'esercizio di gruppo	4.009.002	5.277.084
-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		

L'amministratore delegato
Antonio Valerio nato nel 1973

VRES
RECUPERO ETICO SOSTENIBILE S.p.a.
C.F./P.Iva 00333320943

RECUPERO ETICO SOSTENIBILE SPA

Sede in ZONA INDUSTRIALE SNC - 86090 PETTORANELLO DEL MOLISE (IS)

Capitale sociale Euro 324.160,02 I.V.

**Rendiconto finanziario consolidato
al 31/12/2025**

Descrizione – metodo indiretto	esercizio 31/12/2025	esercizio 31/12/2024
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	4.009.002	5.277.084
Imposte sul reddito	1.766.585	2.277.023
Interessi passivi/(attivi) (Dividendi)	689.358	611.954
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		(133.046)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	6.464.945	8.033.015
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	321.708	275.872
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.549.166	2.012.995
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		95.267
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari		(40)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	3.870.874	2.384.094
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	10.335.819	10.417.109
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(562.627)	(1.852.117)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(1.896.897)	(113.222)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(589.729)	(686.588)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	111.560	(379.468)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	4.220.192	7.442.620
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	6.823.168	(8.247.186)
Totale variazioni del capitale circolante netto	8.105.667	(3.835.961)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	18.441.486	6.581.148
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(689.358)	(611.954)
(Imposte sul reddito pagate)	(2.219.324)	(1.514.920)
Dividendi incassati (Utilizzo dei fondi)	(52.443)	(183.234)
Altri incassi/(pagamenti)		
Totale altre rettifiche	(2.961.125)	(2.310.108)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	15.480.361	4.271.040
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(16.242.900)	(10.963.210)
Disinvestimenti	10.000	
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(1.909.205)	(695.217)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)		
Disinvestimenti	7.700	415.681

Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(18.134.405)	(11.242.746)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche		
Accensione finanziamenti		10.019.773
(Rimborso finanziamenti)	(2.747.748)	(1.948.118)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	19.999.995	
(Rimborso di capitale)		
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(1.777.892)	(761.954)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	15.474.355	7.309.701
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	12.820.311	337.995
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	10.855.604	10.519.037
Assegni		
Danaro e valori in cassa	3.472	2.044
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	10.859.076	10.521.081
Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	23.676.371	10.855.604
Assegni		
Danaro e valori in cassa	3.015	3.472
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	23.679.386	10.859.076
Di cui non liberamente utilizzabili		
Acquisizione o cessione di società controllate		
Corrispettivi totali pagati o ricevuti		
Parte dei corrispettivi consistente in disponibilità liquide		
Disponibilità liquide acquisite o cedute con le operazioni di acquisizione/cessione delle società controllate		
Valore contabile delle attività/passività acquisite o cedute		

L'amministratore delegato
Antonio Valerio nato nel 1973

RECUPERO ETICO SOSTENIBILE SPA

Sede in ZONA INDUSTRIALE SNC - 86090 PETTORANELLO DEL MOLISE (IS)
Capitale sociale Euro 324.160,00 I.V.

Nota integrativa al bilancio consolidato al 31/12/2025

Nota integrativa, parte iniziale

Premessa

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2025 è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario (redatto secondo il metodo "indiretto") e dalla Nota integrativa ed è corredato dalla Relazione sull'andamento della gestione, così come previsto dal Codice Civile.

Il presente bilancio è stato redatto in conformità alle disposizioni legislative vigenti integrate ed interpretate dai Principi Contabili emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità - OIC nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale e nel rispetto della normativa del Codice Civile (artt. 2423 e seguenti del C.C.) ed è assoggettato a revisione contabile da parte della BDO Italia S.p.A.

La Nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile, ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene tutte le informazioni richieste dal suddetto articolo, dalle disposizioni del Codice Civile in materia di bilancio e da altre leggi speciali. Inoltre, in essa sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione la più trasparente e completa, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Il contenuto dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è quello previsto dagli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile, così come modificato dal D.lgs. 139/2015. Tutte le operazioni iscritte nel presente bilancio risultano dalle scritture contabili.

Sono state predisposte tutte le informazioni obbligatorie ritenute sufficienti a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del risultato economico dell'esercizio.

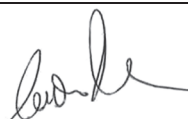
Attività svolte e fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio riguardanti il Gruppo

Il Gruppo opera da oltre 30 anni nel settore della *Circular Economy* e della sostenibilità ambientale. In particolare, la società si occupa dell'intero processo della gestione dei rifiuti, dalla selezione al trattamento e alla trasformazione funzionale, alla rigenerazione e al recupero dei rifiuti e al loro riutilizzo come materie prime di produzione

L'attività di trattamento dei rifiuti è svolta nei poli impiantistici di: Pozzilli (IS), dove è presente un impianto di selezione della plastica e degli ingombranti, di produzione del CSS; di Tufo Colonoco (Isernia), dove sono presenti un impianto di trattamento meccanico – biologico dei rifiuti e di produzione di CSS, un impianto di compostaggio, una discarica, tre impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili, di cui uno a biogas e due a energia solare (fotovoltaici); di Pettoranello Del Molise (IS), dove sono operativi i nuovi impianti di selezione spinta e di lavaggio e granulazione delle plastiche.

La Società dispone anche di un importante centro di R&D situato in Pozzilli (IS), realizzato all'interno dell'ex sede dei laboratori Mossi & Ghisolfi, con acquisizione della struttura e suo completo rinnovamento, con una superficie disponibile di 18 mila mq, all'interno del quale vengono effettuate tutte le attività di caratterizzazione chimico-fisica, termica, meccanica e merceologica dei materiali polimerici e le attività di ricerca e sviluppo di nuovi compound e materiali innovativi di plastica riciclata in svariati ambiti di applicazione, dall'automotive, al packaging rigido e semirigido, agli accessori tecnici nel settore della moda.

La controllante Recupero Etico Sostenibile S.p.A. (RES SPA) dal 2023 è ammessa alle negoziazioni delle proprie azioni ordinarie su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. L'ammissione è avvenuta a seguito del collocamento rivolto a primari investitori istituzionali di complessive n. 2.699.230 azioni ordinarie, per un controvalore complessivo pari a euro 10,8 milioni, di cui circa euro 3,8 milioni sottoscritti da Invitalia (tramite Fondo Cresci al Sud) in qualità di anchor investor



Fatti di rilievo verificatisi nel corso del 2025

Progetto RES-OIL – finalizzato alla creazione di un centro integrato, presso il sito di Pettoranello del Molise, di trattamento e selezione avanzata delle plastiche e loro trasformazione attraverso un processo di riciclo meccanico in nuova materia prima seconda, nella forma di scaglie di R-PET, e attraverso un processo di riciclo chimico in nuova materia prima seconda, nella forma di olio di pirolisi, già oggetto del Piano di Investimento M2C1 - I 1.2 “Progetti faro di economia circolare” (M2C1 I1.2) del PNRR e beneficiario di un co-finanziamento a fondo perduto, di Euro 9.6 milioni.

Il progetto si articola in 3 macro-investimenti:

- impianto di trattamento e selezione avanzata delle plastiche da 40mila tonnellate annue, entrato in funzione nel 2024
- impianto di riciclo meccanico (lavaggio e granulazione) del PET e produzione di scaglie di R-PET, da 8mila tonnellate annue, entrato in funzione nel 2024
- impianto di riciclo chimico delle poliolefine, attraverso un processo di pirolisi, da 20mila tonnellate, in fase di finalizzazione, che entrerà in funzione nel corso del 2026
- A fronte di un investimento complessivo di circa Euro 40 milioni, nel corso del mese di gennaio 2025, la Società ha ricevuto il rimborso di una prima tranche pari a Euro 5.5 milioni e a dicembre 2025, la Società ha ricevuto il rimborso di una seconda tranche pari a Euro 2.6 milioni.
- Nel mese di febbraio 2025, la Società ha siglato un contratto pluriennale con Shell Chemicals Europe B.V., per la vendita e l'acquisto dell'intera produzione (capacità produttiva prevista di 15k/ton all'anno), di olio di pirolisi.

Progetto RES-H2 finalizzato alla produzione di idrogeno da fotovoltaico, presso il sito industriale di Pettoranello del Molise, oggetto della MISSIONE 2 “RIVOLUZIONE VERDE E TRANSIZIONE ECOLOGICA”, COMPONENTE 2 “ENERGIA RINNOVABILE, IDROGENO, RETE E MOBILITÀ SOSTENIBILE”, INVESTIMENTO 3.1 “PRODUZIONE IN AREE INDUSTRIALI DISMESSE” del PNRR, beneficiario di un finanziamento della regione Molise di Euro 5 milioni, 100% a fondo perduto.

Il progetto si articola in 2 macro-investimenti:

- due impianti fotovoltaici per una capacità complessiva di circa 2,7 MW
- un impianto di produzione di idrogeno da 1008 kWp in grado di produrre 210Nm³/h di idrogeno con una purezza del 99,9%.
- Nel mese di giugno 2025 è stato siglato il contratto con la società Erredue SpA per la realizzazione dell'impianto di produzione di idrogeno.
- Nel corso del mese di gennaio 2025, la Società ha ricevuto un anticipo da Euro 0,5 milioni e nel mese di ottobre 2025 ha ricevuto il rimborso di una prima tranche pari ad Euro 2.0m.
- L'impianto entrerà in funzione nel corso del 2026.

Progetto “RES – Energia In Comune” finalizzato alla creazione di una comunità energetica nell'area di Pozzilli, presso il sito ex Fonderghisa.

- Nel mese di agosto 2025, la Società ha costituito la CER (Comunità Energetica Rinnovabile), nella forma di associazione non riconosciuta.
- È in corso di realizzazione un impianto fotovoltaico che produrrà circa 1.200 MWh di energia rinnovabile.
- L'output di produzione sarà messo a disposizione (i) per una parte allo stabilimento di recupero dei rifiuti da raccolta differenziata di proprietà del Gruppo situato a meno di 1 km di distanza e (ii) per la restante parte, alle utenze residenziali e a quelle delle pubbliche amministrazioni.

Progetto “RES – UP CYCLING” – Hub di economia circolare per il recupero e la valorizzazione dei materiali provenienti da veicoli fuori uso.

- Nel mese di ottobre 2025, la Società ha siglato un contratto con Invitalia Agenzia Nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'Impresa S.p.A. per la concessione di agevolazioni per complessivi Euro 1.517.208,59 a fronte di un investimento complessivo pari ad Euro 2.500.000,00 finalizzato alla realizzazione di una nuova unità produttiva destinata al trattamento in linea dei telai di autoveicoli dismessi, da localizzare nel Comune di Pozzilli (IS), presso il sito industriale “ex-Fonderghisa”.
- I materiali recuperati verranno trattati e riciclati sia attraverso processi meccanici che chimici, altamente innovativi, mentre la parte non riutilizzabile verrà indirizzata negli altri impianti di smaltimento gestiti da RES. Il processo alimenterà gran parte degli impianti del Gruppo, in un circolo virtuoso di piena sostenibilità. Il materiale, una volta recuperato, rientrerà in parte nel ciclo produttivo dell'industria del settore automotive e in parte verrà rivalorizzato come nuova materia prima.
- In linea con quanto statuito dal contratto sottoscritto, nel mese di giugno 2025, l'Assemblea degli Azionisti di RES, riunita in sede ordinaria, ha deliberato di costituire una riserva in conto futuro aumento di capitale sociale a titolo gratuito, per un importo complessivo pari a Euro 985.000,00, vincolata alla realizzazione del programma di investimenti, indisponibile fino alla completa realizzazione del programma medesimo, mediante l'utilizzo di una corrispondente porzione delle riserve disponibili iscritte nel bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2024.
- L'entrata in funzione del nuovo impianto produttivo è attesa per la seconda metà del 2027.

Nel mese di giugno 2025, l'Assemblea degli Azionisti, in sede straordinaria, ha deliberato di delegare al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale, entro il periodo di 5 anni dalla data di efficacia della deliberazione, in una o più tranche e, in ogni caso, in via scindibile, a pagamento o



gratuitamente, anche con l'esclusione, in tutto o in parte, del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, e/o comma 5, del Codice Civile, fino a massimi Euro 20.000.000 (inclusivi di sovrapprezzo), mediante emissione di azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione.

Nel mese di novembre 2025, è stato completato con successo l'aumento di capitale di Euro 19.999.994,70 (inclusivi di sovrapprezzo), ad un prezzo unitario per azione pari a Euro 5,70, a seguito del quale l'importo del capitale sociale di RES post-aumento è risultato pari ad Euro 324.160,02, suddiviso in n. 16.208.001 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Nel mese di aprile 2025, la Società ha deliberato l'acquisto, in una o più tranches, di azioni proprie per un controvalore massimo acquistato pari a Euro 1.000.000.

La decisione mira a consentire alla Società di: (i) intervenire, nel rispetto delle disposizioni vigenti, per contenere movimenti anomali delle quotazioni e per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi, ovvero, più in generale, a sostegno della liquidità del titolo e dell'efficienza del mercato; (ii) permettere un efficiente impiego della liquidità generata dall'attività caratteristica della Società; (iii) disporre e/o utilizzare le azioni proprie, in coerenza con le linee strategiche della Società, nell'ambito di operazioni straordinarie, incluse operazioni di scambio, permuta, conferimento o al servizio di operazioni sul capitale nonché nell'ambito di operazioni di scambio e/o cessioni di partecipazioni sociali, aziende o rami d'azienda e/o per la conclusione di alleanze commerciali e/o strategiche o per altri impieghi ritenuti di interesse finanziario e/o gestionale per la Società.

Il 30 dicembre 2025, la Società ha deliberato di dare avvio al programma di acquisto di azioni proprie negoziate su Euronext Growth Milan di Borsa Italiana, da realizzarsi entro ottobre 2026.

Nel mese di settembre 2025, Invitalia ha approvato la proposta di Contratto di Sviluppo presentata da RES spa per la realizzazione di un ulteriore centro integrato meccanico-chimico di riciclo delle plastiche presso il sito industriale di Pettoranello del Molise. Il progetto prevede investimenti complessivi pari a circa Euro 24,6 milioni, agevolati con risorse del MIMIT per circa Euro 18,1 milioni (di cui Euro 8,3 milioni di contributo a fondo perduto ed Euro 9,8 milioni di finanziamento agevolato), da realizzarsi entro il 31 agosto 2028.

Nel mese di dicembre 2025, la Società ha preso atto ed approvato, per quanto in suo potere, lo scioglimento anticipato della società DV Ecologia (società inattiva), nella quale deteneva una partecipazione del 20%.

Nel mese di dicembre 2025, la Società ha preso atto ed approvato, per quanto in suo potere, la fusione per incorporazione della Sa.Tam Energy srl (società inattiva, controllata 100% dalla Valerio Energie srl), in Valerio Energie srl.

Principi di redazione del bilancio

Il bilancio in commento è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente Nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto, ai sensi dell'articolo 2423, sesto comma, C.c.

La Nota integrativa presenta le informazioni delle voci di stato patrimoniale e di conto economico secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nei rispettivi schemi di bilancio.

La valutazione delle 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 alla data di chiusura dell'esercizio, si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento.

Sono stati considerati i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la sua chiusura. In applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza avrebbe avuto effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

Nei casi in cui la compensazione è ammessa dalla legge (crediti e debiti tributari compensati, contributi pubblici iscritti a riduzione del valore dell'immobilizzazione, utili e perdite su cambi indicati alla voce 17-bis del Conto Economico, imposte anticipate e differite incluse nella voce 20 del Conto Economico), sono indicati nella nota integrativa gli importi lordi oggetto di compensazione, come richiesto dall'art. 2423 ter, sesto comma C.c.

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

Il bilancio è stato redatto, pertanto, nel rispetto dei principi di chiarezza, veridicità e correttezza del principio generale della rilevanza.

Non è stato modificato alcun principio contabile.

Non sono presenti problematiche di comparabilità e di adattamento.

Non sono emersi nell'esercizio errori rilevanti commessi in esercizi precedenti.



Area e metodi di consolidamento

Il perimetro di consolidamento del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025 comprende:

- RES SpA, la capogruppo
- Valerio Energie S.r.l., controllata al 100%
- Res Energia S.r.l., controllata al 100%

Non sono comprese nel perimetro di consolidamento le società DV Ecologia e Marte S.r.l., partecipate del gruppo rispettivamente al 20% e al 100%, in quanto società di progetto attualmente inattive che non producono effetti economici, patrimoniali e finanziari rilevanti.

Il bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio della RECUPERO ETICO SOSTENIBILE SPA (Capogruppo) e delle Società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale oppure esercita il controllo. I bilanci delle Società incluse nell'area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale.

Sono escluse e valutate con il metodo del patrimonio netto le Società controllate la cui attività è eterogenea rispetto a quella delle rimanenti Società del gruppo, ai sensi dell'art. 28, primo comma del D.lgs. 127/91; esse sono contenute nell'allegato delle Società escluse. Non esistono esclusioni per eterogeneità.

Sono escluse dal consolidamento quelle Società sulle quali, per motivi legali o di fatto, non è possibile esercitare il controllo.

Non vi sono casi di imprese consolidate con il metodo proporzionale.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci d'esercizio delle singole Società, già predisposti dai Consigli di Amministrazione per l'approvazione, riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dal Gruppo.

Criteri di consolidamento

Il valore contabile delle partecipazioni in Società consolidate viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto. Le differenze risultanti dalla eliminazione sono attribuite alle singole voci di bilancio che le giustificano e, per il residuo, se positivo, verrà iscritto in una voce dell'attivo denominata "avviamento", salvo che debba essere in tutto o in parte imputato a conto economico nella voce B14.

L'importo iscritto nell'attivo è ammortizzato nel periodo previsto dal primo comma, n. 6, dell'articolo 2426. Se negativa, la differenza è imputata, ove possibile, a decurtazione delle attività iscritte per valori superiori al loro valore recuperabile e alle passività iscritte a un valore inferiore al loro valore di estinzione.

La differenza negativa che residua viene iscritta nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento" o in apposito "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri", in osservanza del criterio dell'art. 33, comma 3, del d.lgs. 127/91.

Il fondo è utilizzato negli esercizi successivi in modo da riflettere le ipotesi assunte in sede di sua stima all'atto dell'acquisto.

Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale.

Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.

I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati.

I saldi e le operazioni infragruppo non sono eliminati in quanto irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del gruppo.

Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra Società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati.

Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra le imprese del gruppo e relative a valori compresi nel patrimonio di una di esse alla data di chiusura del bilancio consolidato non sono eliminati in quanto irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del gruppo.

In sede di pre-consolidamento sono state eliminate le poste di esclusiva rilevanza fiscale e sono state accantonate le relative imposte differite.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del consolidato chiuso al 31 dicembre 2025 sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante che redige il bilancio consolidato e non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del consolidato del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

Ai sensi dell'art. 35 del D.lgs. 127/91 sono stati adottati i seguenti criteri di valutazione ammessi dagli artt. 2423 e seguenti del Codice civile diversi da quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio della controllante per i seguenti motivi:

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza, competenza e prospettiva della continuazione dell'attività.

In applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza aveva effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.



Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e ampliamento e di sviluppo con utilità pluriennale, iscritti nell'attivo patrimoniale con il consenso del Collegio Sindacale, sono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

I costi di sviluppo sono ammortizzati sistematicamente secondo la loro vita utile, nei casi eccezionali in cui non è possibile stimarne attendibilmente la vita utile, essi sono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze, concessioni e marchi sono ammortizzati con una aliquota annua del 20%.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata del contratto.

Qualora, 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 rettificato dei soli ammortamenti.

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

Tipo Bene	% Ammortamento
Fabbricati	3%
Impianti e macchinari	10%
Attrezzature	10%
Mobili e macchine ordinarie d'ufficio	12%
Macchine d'ufficio elettroniche	20%
Altri beni	10%

Qualora, 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 rettificato dei soli ammortamenti.

Contributi pubblici in conto impianto e in conto esercizio

I contributi in conto impianti erogati dallo Stato, anche sotto forma di credito d'imposta, sono rilevati, in conformità all'OIC 16, in quanto acquisti in via definitiva.

Sono stati rilevati applicando il metodo indiretto e pertanto rilevati nella voce del conto economico "A5 – Altri ricavi e proventi" e rinviati per competenza agli esercizi successivi, attraverso l'iscrizione del contributo (credito d'imposta) nella voce risconti passivi.

I contributi erogati in conto esercizio sono contabilizzati tra i componenti positivi del conto economico

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al *fair value* corrispondente al valore di mercato, ove esistente, o al valore risultante da modelli e tecniche di valutazione tali da assicurare una ragionevole approssimazione al valore di mercato.

Gli strumenti in disamina sono rilevati nell'attivo dello stato patrimoniale nella specifica voce delle immobilizzazioni finanziarie ovvero dell'attivo circolante a seconda della destinazione, o nel passivo nella specifica voce ricompresa tra i fondi per rischi e oneri

I derivati di copertura di flussi finanziari hanno come contropartita una riserva di patrimonio netto indisponibile, ovvero, per la parte inefficace il conto economico.

Crediti

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il valore di presumibile realizzo.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione l'esistenza di indicatori di perdita durevole. I crediti originariamente incassabili entro l'anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie.



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.

Debiti

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

Pertanto i debiti sono esposti al valore nominale, salvo l'applicazione del processo di attualizzazione.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Rimanenze

Materie prime, ausiliarie, semilavorati e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono iscritte al costo sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione.

Nel caso in cui le partecipazioni abbiano subito, alla data di bilancio, perdite di valore ritenute durevoli, il loro valore di carico viene ridotto al minor valore recuperabile.

Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi, fino a concorrenza del costo originario, se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Fondi per imposte, anche differite

Accoglie le passività per imposte probabili, derivanti da accertamenti non definitivi e contenziosi in corso, le passività per imposte differite determinate sulla base delle differenze temporanee imponibili, applicando l'aliquota stimata in vigore al momento in cui si ritiene tali differenze si riverteranno (*reversal*).

Il fondo per imposte differite accoglie, anche le imposte differite derivanti da operazioni straordinarie, rivalutazioni di attività, riserve in sospensione d'imposta che non sono transitate dal conto economico ovvero dal patrimonio netto, dall'iscrizione nell'attivo patrimoniale del *fair value* positivo degli strumenti finanziari derivati.

Fondo TFR

Il fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente e corrisponde all'effettivo impegno nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio, dedotte le anticipazioni corrisposte.

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D.Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza e rappresentano, pertanto, gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti.

L'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente, in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio.

Costi e ricavi

Sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

I proventi e gli oneri relativi ad operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione a termine, ivi compresa la differenza tra prezzo a termine e prezzo a pronti, sono iscritte per le quote di competenza dell'esercizio.

Le transazioni economiche e finanziarie con società del gruppo e con controparti correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato.



La valutazione dei ricavi tiene conto anche del documento di nuova emanazione OIC 34, riguardante la rilevazione e la valutazione dei ricavi, applicabile a decorrere dall'esercizio 2024, tenendo conto altresì degli emendamenti apportati agli altri principi contabili, necessari al fine di evitare incoerenze con il suddetto OIC 34.

Proventi e oneri straordinari

I proventi ed oneri straordinari sono evidenziati nel Conto Economico nella parte **A)** – Valore della produzione, nella parte **B)** - Costi della produzione e nella parte **C)** – Proventi e oneri finanziari, imputandoli alle specifiche voci di correlazione.

Rendiconto finanziario

La società ha predisposto il rendiconto finanziario che rappresenta il documento di sintesi che raccorda le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nel patrimonio aziendale con le variazioni nella situazione finanziaria; esso pone in evidenza i valori relativi alle risorse finanziarie di cui l'impresa ha avuto necessità nel corso dell'esercizio nonché i relativi impieghi.

In merito al metodo utilizzato si specifica che la stessa ha adottato, secondo la previsione dell'OIC 10, il metodo indiretto in base al quale il flusso di liquidità è ricostruito rettificando il risultato dell'esercizio delle componenti non monetarie.

Fatti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

I fatti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio che modificano condizioni già esistenti alla data di riferimento del bilancio e che richiedono modifiche ai valori delle attività e delle passività, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, sono rilevati in bilancio, in conformità al postulato della competenza, per riflettere l'effetto che tali eventi comportano sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico alla data di chiusura dell'esercizio.

Il termine entro cui il fatto si deve verificare, perché se ne tenga conto, è la data di redazione del progetto di bilancio da parte dell'Organo Amministrativo, salvo i casi in cui tra tale data e quella prevista per l'approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea si verificano fatti da rendere necessaria la modifica del prospetto di bilancio.

Deroghe

Ai fini della rappresentazione veritiera e corretta si precisa che non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe ai principi di redazione del bilancio di cui agli artt. 2423, quinto comma, e 2423 bis del Codice Civile.

Altre informazioni

La Società, come previsto dal D.Lgs. n. 14/2019 (Codice della crisi e dell'insolvenza d'impresa), adotta un assetto organizzativo, amministrativo e contabile adeguato alla natura dell'impresa anche in funzione della rilevazione tempestiva della crisi d'impresa e dell'assunzione di idonee iniziative.

Dati sull'occupazione

Si segnala separatamente per categorie il numero medio suddiviso dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale.

Organico	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Dirigenti			
Quadri	5	4	1
Impiegati	18	16	2
Operai	57	45	12
Totale	80	65	15



Nota integrativa, attivo

Informazioni sullo Stato Patrimoniale Attivo

I valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale sono stati valutati secondo quanto previsto dall'art. 2426 del codice civile ed in conformità ai principi contabili

Immobilizzazioni

Per le immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie si forniscono i prospetti che indicano per ciascuna voce il costo storico, i precedenti ammortamenti, svalutazioni, rivalutazioni e i movimenti registrati nel periodo.

Immobilizzazioni immateriali

La composizione della voce è la seguente.

Descrizione	31/12/2024	Incrementi	Di cui per oneri capitalizzati	Decrementi	Scritture consolidamento	31/12/2025
Impianto e ampliamento	530.821	1.192.064		416.114		1.306.771
Sviluppo						
Diritti brevetti industriali						
Concessioni, licenze, marchi	39.400			28.200		11.200
Avviamento	796.399			796.399	682.628	682.628
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.377.934	501.761		2.696.205		1.183.490
Altre	111.895	2.911.585		655.953		2.367.527
Totale	4.856.449	4.605.410		4.592.871	682.628	5.551.616

Gli incrementi di euro 4.605.410 sono imputabili alla controllante RES SPA, per euro 1.192.064 ai costi sostenuti per l'aumento del capitale sociale, perfezionatosi nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio, per euro 501.761 alle attività di ricerca e sviluppo in corso, per euro 2.911.585 ai costi complessivi sostenuti per i lavori di ampliamento della discarica, ultimati nel corso dell'esercizio, di cui euro 2.696.205 (decremento) imputabili agli acconti corrisposti in precedenza e euro 215.380 per ulteriori costi sostenuti nel corso del 2025.

I decrementi riguardano, oltre l'importo indicato in precedenza, per euro 1.100.267 gli ammortamenti dell'esercizio, per euro 796.399 il valore di avviamento, iscritto in fase di consolidamento.

Composizione delle voci costi di impianto e ampliamento, costi di sviluppo

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 3, C.c.)

Descrizione costi	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Costituzione			
Trasformazione			
Fusione			
Aumento capitale sociale	953.651	0	953.651
Altre variazioni atto costitutivo	353.120	530.821	(177.701)
Totale	1.306.771	530.821	775.950

I costi di impianto e ampliamento iscritti per euro 1.306.771 sono imputabili alla controllante RES SPA, riguardano per euro 353.120 il costo residuo di quotazione OPS, per euro 953.651 il costo residuo dell'aumento di capitale sociale, iscritti con il consenso del Collegio sindacale.

Sono iscritti, al netto degli ammortamenti, in virtù del rapporto causa-effetto tra i costi in questione e i benefici che dagli stessi ci si attende.

Immobilizzazioni materiali

La composizione della voce è la seguente.

Descrizione	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Scritture consolidamento	31/12/2025
Terreni e fabbricati	8.171.867		123.746		8.048.121
Impianti e macchinari	16.416.770		2.107.960		14.308.810
Attrezzature industriali e commerciali	488.909	348.135			837.044
Altri beni	662.741		76.097		586.644
Immobilizzazioni in corso e acconti	8.842.903	15.857.440			24.700.343
Totale	34.583.190	16.205.575	2.307.803		48.480.962

Gli incrementi riguardano essenzialmente i costi sostenuti nell'esercizio (euro 15.857.440), in relazione ai realizzandi impianti per il riciclo chimico (pirolisi) delle plastiche e per l'impianto di produzione dell'idrogeno. Alla data del 31.12.2025 i costi complessivi sostenuti ammontano rispettivamente a euro 20.924.164 ed euro 3.516.766.

Gli ulteriori incrementi riguardano l'acquisto di macchinari ed attrezzature, necessari per l'implementazione e l'efficientamento della fase produttiva.

I decrementi riguardano gli ammortamenti dell'esercizio.

Terreni e fabbricati

Descrizione	Importo	
Costo storico	9.723.207	
Rivalutazione monetaria		
Rivalutazione economica		
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.551.340)	
Svalutazione esercizi precedenti		
Scritture di consolidamento		
Saldo al 31/12/2024	8.171.867	
Acquisizione dell'esercizio	104.232	
Rivalutazione monetaria		
Rivalutazione economica dell'esercizio		
Svalutazione dell'esercizio		
Cessioni dell'esercizio		Rivalutazione monetaria
Giroconti positivi (riclassificazione)		Rivalutazione economica
Giroconti negativi (riclassificazione)		
Interessi capitalizzati nell'esercizio		
Altre variazioni		
Ammortamenti dell'esercizio	(227.978)	
Scritture di consolidamento		
Saldo al 31/12/2025	8.048.121	

Impianti e macchinario

Descrizione	Importo	
Costo storico	20.583.055	
Rivalutazione monetaria		
Rivalutazione economica		
Ammortamenti esercizi precedenti	(4.166.285)	
Svalutazione esercizi precedenti		
Scritture di consolidamento		
Saldo al 31/12/2024	16.416.770	
Acquisizione dell'esercizio	(223.093)	
Rivalutazione monetaria		
Rivalutazione economica dell'esercizio		
Svalutazione dell'esercizio		
Cessioni dell'esercizio		Rivalutazione monetaria
Giroconti positivi (riclassificazione)		Rivalutazione economica
Giroconti negativi (riclassificazione)		
Interessi capitalizzati nell'esercizio		

Altre variazioni		
Ammortamenti dell'esercizio	(1.884.867)	
Scritture di consolidamento		
Saldo al 31/12/2025	14.308.810	

Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo	
Costo storico	1.143.286	
Rivalutazione monetaria		
Rivalutazione economica		
Ammortamenti esercizi precedenti	(654.377)	
Svalutazione esercizi precedenti		
Scritture di consolidamento		
Saldo al 31/12/2024	488.909	
Acquisizione dell'esercizio	449.523	
Rivalutazione monetaria		
Rivalutazione economica dell'esercizio		
Svalutazione dell'esercizio		
Cessioni dell'esercizio		Rivalutazione monetaria
Giroconti positivi (riclassificazione)		Rivalutazione economica
Giroconti negativi (riclassificazione)		
Interessi capitalizzati nell'esercizio		
Altre variazioni		
Ammortamenti dell'esercizio	(101.388)	
Scritture di consolidamento		
Saldo al 31/12/2025	837.044	

Altri beni

Descrizione	Importo	
Costo storico	946.028	
Rivalutazione monetaria		
Rivalutazione economica		
Ammortamenti esercizi precedenti	(283.287)	
Svalutazione esercizi precedenti		
Scritture di consolidamento		
Saldo al 31/12/2024	662.741	
Acquisizione dell'esercizio	44.797	
Rivalutazione monetaria		
Rivalutazione economica dell'esercizio		
Svalutazione dell'esercizio		
Cessioni dell'esercizio		Rivalutazione monetaria
Giroconti positivi (riclassificazione)		Rivalutazione economica
Giroconti negativi (riclassificazione)		
Interessi capitalizzati nell'esercizio		
Altre variazioni		
Ammortamenti dell'esercizio	(120.894)	
Scritture di consolidamento		
Saldo al 31/12/2025	586.644	

Immobilizzazioni in corso e acconti

Descrizione	Importo
Saldo al 31/12/2024	8.842.903
Acquisizione dell'esercizio	15.857.440
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Altre variazioni	
Scritture consolidamento	
Saldo al 31/12/2025	24.700.343

Totale rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali alla fine dell'esercizio

Si elencano le seguenti immobilizzazioni materiali iscritte nel bilancio al 31/12/2025 sulle quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie e deroghe ai criteri di valutazione civilistica.

In applicazione delle disposizioni di cui all'art. 15, del D.L. 185/2008, conv. dalla L. 2/2009, e dell'art. 110 del D.L. 104/2020, conv. dalla L. 126/2020, in precedenza è stato oggetto di rivalutazione, senza rilevanza fiscale, un fabbricato di proprietà della controllante RES SPA.

Descrizione	Rivalutazione di legge	Rivalutazione economica	Totale rivalutazioni
Terreni e fabbricati	872.625	0	872.625
Impianti e macchinari	0	0	0
Attrezzature industriali e commerciali	0	0	0
Altri beni	0	0	0
	872.625	0	872.625

Come richiesto dal principio contabile OIC 16 l'importo della rivalutazione al lordo degli ammortamenti risulta pari a euro 872.625, l'importo netto al 31.12.2025 è pari a euro 767.910, e l'effetto sul patrimonio netto è pari a euro 515.110 (riserva di rivalutazione al netto dell'imposte differite euro 619.825, al netto degli ammortamenti annuali eseguiti euro 104.715).

Capitalizzazioni degli oneri finanziari

Nell'esercizio sono stati imputati oneri finanziari per euro 331.416 ai conti iscritti all'attivo (immobilizzazioni materiali in corso).

La capitalizzazione di tali oneri ha riguardato la controllante RES SPA, si riferisce a interessi passivi sostenuti per capitali presi a prestito (finanziamenti bancari) specificatamente per la realizzazione dell'impianto di pirolisi, in fase di completamento, ed è stata effettuata nel rispetto delle condizioni e dei limiti stabiliti dai principi contabili.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

Il Gruppo ha in essere n. 14 contratti di locazione finanziaria, per i principali dei quali, si forniscono le seguenti informazioni

Bene	Società di leasing	Numero contratto	Valore rate non scadute	Interessi effettivi di competenza dell'esercizio	Costo storico	Fondi ammortamento inizio esercizio	Ammortamento dell'esercizio	Valore contabile
Attrezzatura	1)	1479594	0	235	418.000	376.200	41.800	0
Attrezzatura	1)	1495991	33.074	2.917	79.800	35.910	11.970	31.920
Attrezzatura	2)	5009003	45.892	2.648	149.000	67.050	22.350	59.600
Attrezzatura	3)	30244389	38.600	2.169	74.700	3.725	7.470	63.505
Attrezzatura	3)	30244392	29.560	1.679	65.352	3.298	6.535	55.519
Attrezzatura	4)	1208805	140.329	7.725	225.000	11.250	22.500	191.250
Attrezzatura	4)	1215905	39.610	2.636	68.000	3.400	6.800	57.800
Attrezzatura	4)	1222779	38.251	2.204	68.000	3.400	6.800	57.800
Fabbricato	4)	1210060	399.014	0	500.500	0	0	500.500
Impianto	4)	1210063	237.993	16.533	591.000	0	29.550	561.450

Impianto	4)	1206808	27.638	1.489	50.196	0	2.510	47.686
Impianto	4)	1206809	20.052	958	35.530	0	1.776	33.754
Impianto	4)	1229104	309.355	10.274	440.000	0	22.000	418.000
Impianto	4)	1006868	569.767	30.140	3.116.000	1.744.960	124.640	1.246.400
Attrezzatura	5)	A1F53689	145.888	6.446	190.000	0	14.250	175.750
Totali			2.075.023	88.083	6.071.078	2.249.193	320.951	1.300.934

Società di leasing:

- 1) BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.
- 2) CATERPILLAR FINANCIAL CORPORATION
- 3) SELMABIPIEMME S.p.A.
- 4) ALBA LEASING S.p.A.
- 5) BNP PARIBAS LEASE GROUP S.A.

Immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 al 31/12/2025

Denominazione sociale	Sede	Capitale sociale		Soci	Quota prop. %	Quota cons. %
		Valuta	Importo			
VALERIO ENERGIE UNIPERSONALE SRL	PETTORANELLO DEL MOLISE (IS)	euro	50.000	RES SPA	100	100
RES ENERGIA SRL	POZZILLI (IS)	euro	50.000	RES SPA	100	100

Elenco di altre partecipazioni in imprese controllate e collegate escluse

Denominazione sociale	Sede	Capitale sociale		Soci	Quota prop. %
		Valuta	Importo		
DV ECOLOGIA SRL	ISERNIA (IS)	euro	4.000	RES SPA	20
MARTE SRL	POZZILLI (IS)	euro	10.000	RES SPA	100

Le partecipazioni nella società DV Ecologia srl e Marte srl sono iscritte nell'attivo del bilancio al 31.12.2025 della controllante RES S.p.A., rispettivamente per euro 4.000 ed euro 61.500, con differenze rispetto ai relativi PN, risultanti dai bilanci dell'ultimo esercizio approvati, di euro 806 (Dv Ecologia) e di euro 60.770 (Marte). In merito a tali minori valori la controllante RES S.p.A. ha appostato in bilancio un fondo svalutazione partecipazioni per euro 71.500.

In merito alla controllata Marte s.r.l. si pone in evidenza che il capitale sociale è ridotto, per effetto delle perdite di esercizi precedenti non ripianate, al di sotto del minimo legale. Tali perdite per euro 16.256 sono imputabili all'esercizio chiuso al 31.12.2020, in relazione alla quale sono applicabili le disposizioni di cui al D.L. 23/2020 e succ. mod., che consentono di assumere i provvedimenti di cui all'art. 2482-ter c.c., in fase di approvazione del bilancio da chiudere al 31.12.2025.

Motivi di esclusione

Le società Marte srl e DV Ecologia srl sono entrambe società inattive, la seconda nel corso del mese di gennaio 2026 è stata posta in liquidazione.

Immobilizzazioni finanziarie: crediti

La composizione della voce è la seguente.

Descrizione	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Scritture consolidamento	31/12/2025	Fair value
Verso imprese controllate non consolidate	3.698	1.028.921		(1.028.921)	3.698	
Verso imprese collegate						
Verso controllanti						
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti						
Verso altri	8.445		7.700		745	
Totale	12.143	1.028.921	7.700	(1.028.921)	4.443	

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti.

Descrizione	31/12/2024	Acquisizioni	Rivalutazioni	Riclassifiche	Cessioni	Svalutazioni	Scritture consolidamento	31/12/2025
Imprese controllate non consolidate	3.698					(1.028.921)	(1.028.921)	3.698
Imprese collegate								
Imprese controllanti								
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti								
Altri	8.445					7.700		745
	12.143					(1.021.221)	(1.028.921)	4.443

Strumenti finanziari derivati attivi

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
13.568	41.202	(27.634)

Si tratta di strumenti finanziari quali swap per copertura rischi sui tassi d'interessi collegati ai finanziamenti a medio lungo termine, come da dettaglio sottostante:

Tipologia	Numero	Banca	Nozionale	MTM	Data Stipula	Data Scadenza
IRS	36147816	INTESA SANPAOLO	1.890.000	8.620	22.07.2020	22.07.2027
IRS	39958629	INTESA SANPAOLO	1.350.000	4.948	11.03.2021	11.03.2027

Trattasi di strumenti finanziari di copertura in relazione ai finanziamenti a tasso variabile, concessi da Intesa Sanpaolo S.p.A. I relativi *fair value* positivi (*Mark to Market*) alla data del 31.12.2025, valorizzati dall'istituto di credito erogatore, sono stati contabilizzati e imputati alla voce dell'attivo "Strumenti finanziari derivati attivi", in contropartita della "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi".

Rimanenze

Descrizione	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Scritture consolidamento	31/12/2025
Materie prime, sussidiarie e di consumo	158.903	(35.696)			123.207
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati					
Lavori in corso su ordinazione					
Prodotti finiti e merci	2.344.665	598.323			2.942.988
di cui immobilizzazioni immateriali destinati alla rivendita					
Acconti					
Totale	2.503.568	562.627			3.066.195

Crediti

I saldi dei crediti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori intragruppo, sono così suddivisi secondo le scadenze.

Descrizione	Entro l'esercizio successivo	Oltre l'esercizio successivo	Oltre 5 anni	Totale	Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessione a termine
Verso clienti	8.180.196			8.180.196	
Verso imprese controllate non consolidate	37.600			37.600	
Verso imprese collegate					
Verso controllanti	35.149			35.149	
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	3.394.259			3.394.259	
Per crediti tributari	1.163.080			1.163.080	
Per imposte anticipate	21.999			21.999	
Verso altri	1.181.996			1.181.996	
Arrotondamento					
	14.014.279			14.014.279	

I crediti commerciali, per l'importo indicato in bilancio, si ritengono integralmente realizzabili.

Nella contabilità della controllante RES S.p.A. è appostato un fondo svalutazione crediti per euro 242.399, che accoglie accantonamenti prudenziali operati per euro 168.976 in esercizi precedenti, per euro 73.423 nell'esercizio corrente, nel periodo non ha subito variazioni.

L'ammontare dei crediti tributari esigibili entro è imputabile per euro 427.088 a crediti IVA, di cui euro 337.088 utilizzabili per il pagamento in compensazione dei debiti tributari e previdenziali correnti, per euro 682.172 a crediti d'imposta per investimenti in beni strumentali, la differenza di euro 53.820 è dovuta a crediti per imposte diverse, recuperabili anche sotto forma di compensazione con altri tributi e/o contributi.

I crediti verso altri esigibili entro riguardano in particolar modo, per euro 550.796 anticipi a fornitori, per euro 546.000 alla quota residua del contributo in conto impianti da erogare dal MASE, a valere sui fondi PNRR.

Non sussistono crediti di durata residua superiore ad anni cinque.

Disponibilità liquide

Descrizione	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Scritture di consolidamento	31/12/2025
Depositi bancari e postali	10.855.604	12.820.767			23.676.371
Assegni					
Denaro e valori in cassa	3.472	(457)			3.015
Totale	10.859.076	12.820.310			23.679.386

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio



Ratei e risconti attivi

(Rif. art. 38, primo comma, lett. f), D.lgs. n. 127/1991)

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Altri di ammontare non apprezzabile	853.238
Totale	853.238

Trattasi di risconti attivi imputabili agli oneri sostenuti per l'acquisizione di finanziamenti (euro 284.087), ai canoni iniziali dei leasing (euro 379.085), ai premi assicurativi (euro 60.547) e ad altri costi per servizi (euro 129.519).

Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto

Prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato

Il patrimonio netto consolidato di gruppo e il risultato economico consolidato di gruppo al 31/12/2025, sono riconciliati con quelli della controllante come segue:

	Patrimonio netto	Risultato
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della società controllante	41.557.251	4.020.105
Rettifiche operate in applicazione ai principi contabili		
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:		
a) differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto	(1.238.956)	
b) risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate	102.668	102.668
c) plus/minusvalori attribuiti alla data di acquisizione delle partecipate	682.628	(113.771)
d) differenza da consolidamento		
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate		
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo	41.103.591	4.009.002
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi		
Patrimonio sociale e risultato netto consolidati	41.103.591	4.009.002

Prospetto delle movimentazioni del Patrimonio netto consolidato di gruppo

	Capitale	Riserve	Riserva di consolidamento	Differenze di conversione	Utile/Perd. Riportate a nuovo	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	Utile/Perd. esercizio	Totale di gruppo
Saldo iniziale al 31.12.2024	253.985	12.042.478			1.135.040		5.277.084	18.708.587
Destinazione risultato esercizio precedente		985.000			4.292.084		(5.277.084)	
Distribuzione dividendi					(1.777.892)			(1.777.892)

Differenza di conversione								
Altre variazioni		3						3
Variazione riserva derivati		163.896						163.896
Aumento capitale sociale	70.175	19.929.820						19.999.995
Risultato economico esercizio corrente							4.009.002	4.009.002
Saldo finale al 31.12.2025	324.160	33.121.197			3.649.232		4.009.002	41.103.591

Gli azionisti della controllante RES S.p.A., con delibera del 23.06.2025, hanno costituito una riserva in conto futuro aumento (gratuito) di capitale sociale per euro 985.000, con prelievo dalle riserve di utili disponibili al 31.12.2024 ("Utili portati a nuovo"). Tale operazione resasi necessaria nell'ambito del finanziamento del programma di investimento, riguardante la realizzazione di una nuova linea produttiva (trattamento in linea telai autoveicoli dismessi).

Nel corso del mese di novembre 2025, la controllante RES SPA ha perfezionato l'operazione di aumento del capitale sociale, con emissione di n. 3.508.771 di nuove azioni, collocate sul mercato con procedura *accelerated bookbuilding*, al prezzo unitario di euro 5,70, di cui euro 0,02 a titolo di capitale sociale (euro 70.175) ed euro 5,68 a titolo di sovrapprezzo (euro 19.929.820), interamente sottoscritte e versate

Fondi per rischi ed oneri

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Scritture consolidamento	31/12/2025
Per trattamento di quiescenza e obblighi simili					
Per imposte, anche differite	239.937	38.477	14.216		264.198
Strumenti finanziari derivati passivi	305.723	(184.899)			120.824
Altri	14.551.148	149.136			14.700.284
Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri					
Totale	15.096.808	2.714	14.216		15.085.306

L'incremento di euro 149.136 è riferibile all'adeguamento del fondo gestione post mortem della discarica operato dalla controllante RES S.p.A.

Il decremento di euro 184.899 riguarda l'adeguamento del MTM (Mark to Market) negativo degli strumenti finanziari derivati.

L'incremento di euro 38.477 dei fondi rischi per imposte è imputabile allo stanziamento in bilancio delle somme accessorie maturate per sanzioni e interessi, in relazione alle imposte correnti dovute per l'esercizio (IRES – IRAP), per il mancato pagamento integrale degli acconti nei termini previsti.

Il decremento per euro 14.216 è riferibile all'utilizzo del fondo imposte differite.

Fondi per rischi ed oneri - altri

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Altri di ammontare non apprezzabile	14.700.284
Totale	14.700.284

L'importo di euro 14.700.284 è imputabile per euro 14.607.304 al fondo gestione post mortem della discarica (RES S.p.A.), per euro 92.980 al fondo rischi per recupero ambientale (Valerio Energia s.r.l.). Sono determinati in ossequio dell'art. 2424-bis, comma terzo, c.c., in applicazione del principio contabile OIC 31. Per quanto riguarda l'importo del fondo gestione post mortem della discarica, la stima è effettuata da un tecnico indipendente esperto del settore, sulla base di apposita perizia giurata, aggiornata annualmente, che tiene conto dei quantitativi complessivi smaltiti, in relazione alla capacità globale della discarica.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Scritture consolidamento	31/12/2025
TFR, movimenti del periodo	444.981	81.173			526.154

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate fino al 31 dicembre 2006 a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D.lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

Debiti

I debiti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori intragruppo, sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Entro l'esercizio successivo	Oltre l'esercizio successivo	Oltre 5 anni	Totale
Obbligazioni				
Obbligazioni convertibili				
Debiti verso soci per finanziamenti				
Debiti verso banche	3.552.677	13.872.627		17.425.304
Debiti verso altri finanziatori				
Acconti	304.000			304.000
Debiti verso fornitori	6.736.274			6.736.274
Debiti costituiti da titoli di credito				
Debiti verso imprese controllate non consolidate				
Debiti verso imprese collegate				
Debiti verso controllanti				
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	126.226			126.226
Debiti tributari	1.031.643			1.031.643
Debiti verso istituti di previdenza	155.793			155.793
Altri debiti	471.348			471.348
Totale	217.006	13.872.627		26.250.588

Il saldo del debito verso banche al 31 dicembre 2025, pari a euro 17.425.304, comprensivo dei finanziamenti passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.



La società si è avvalsa della facoltà di non utilizzare il criterio del costo ammortizzato e/o di non attualizzare i debiti in quanto *i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo.*

I debiti sono quindi iscritti al valore nominale.

I debiti tributari sono imputabili, per euro 914.593 (riferibili alla controllante RES S.p.A.) alle imposte IRES - IRAP dovute sulla base del risultato economico dell'esercizio, per euro 106.005 alle ritenute alla fonte operate sui redditi di lavoro dipendente e autonomo corrisposti, per euro 11.045 ad altri tributi.

I debiti previdenziali sono relativi ai contributi previdenziali (INPS) e assicurativi (INAIL) sono relativi alle retribuzioni maturate nei confronti del personale dipendente nell'ultimo mese dell'esercizio.

Gli altri debiti sono imputabili per euro 409.306 (di cui euro 405.931 riferibili alla controllante RES S.p.A.) al personale dipendente, la differenza di euro 62.042 a debiti diversi.

Non sussistono debiti assistiti da garanzie reali, gravanti sui beni di proprietà delle società oggetto di consolidamento, né debiti esigibili oltre cinque anni.

Ratei e risconti passivi

(Rif. art. 38, primo comma, lett. f), D.lgs. n. 127/1991)

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata.

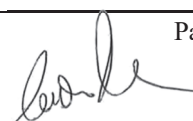
Descrizione	Importo
Altri di ammontare non apprezzabile	12.777.048
Totale	12.777.048

I risconti passivi si riferiscono essenzialmente ai contributi pubblici in conto impianti (euro 12.126.439), ottenuti sotto forma di erogazione di denaro e di crediti d'imposta, in relazione agli investimenti effettuati, riscontati tenendo conto della durata delle procedure di ammortamento dei costi di acquisizione sostenuti.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

(Rif. art. 38, primo comma, lett. f), D.lgs. n. 127/1991)

Non sussistono passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale, non risultano garanzie prestate, si evidenzia la presenza di impegni, in relazione ai contratti di locazione finanziaria in essere (leasing), pari al valore attuale dei canoni periodici a scadere e dei prezzi d'opzione finali di acquisto, per un ammontare complessivo di euro 2.075.023.



Nota integrativa, Conto Economico

Ricavi per categoria di attività

A.1. Ricavi dalla vendita e dalle prestazioni

Categoria	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Ricavi vendita materiali riciclabili	2.365.158	2.633.147	-267.989
Ricavi impianto Compostaggio	543.840	456.763	87.077
Ricavi impianto TMB	9.399.488	10.727.531	-1.328.043
Ricavi impianto Selezione	6.501.299	6.672.911	-171.612
Ricavi impianto CSS	2.048.957	43.486	2.005.471
Ricavi smaltimento discarica	9.339.073	7.006.477	2.332.596
Ricavi diversi	268.513	377.527	-109.014
Totale	30.466.328	27.917.842	2.548.486

A.2. Variazioni rimanenze prodotti finiti

Categoria	31/12/2024	31/12/2024	Variazioni
Variazioni rimanenze prodotti finiti	598.323	1.737.492	-1.139.169
Totale	598.323	1.737.492	-1.139.169

A.4. - A.5. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e Altri Ricavi e proventi

Categoria	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Incrementi per lav. interni	1.324.661	419.890	904.771
Incentivi energia	469.235	360.308	108.927
Contributi conto impianti	862.359	770.483	91.876
Sopravvenienze attive	95.588	264.580	-168.992
Fitti attivi	3.810	2.807	1.003
Plusvalenze	8.197	133.046	-124.849
Altri Proventi	72.803	121.654	-48.851
Totale	2.836.653	2.072.768	763.885

Ricavi per area geografica

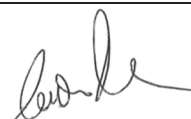
La composizione della voce è così dettagliata.

Area geografica	Importo
Italia	30.466.328
Totale	

Costi di produzione

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Scritture consolidamento	31/12/2025
Materie prime, sussidiarie e merci	1.485.438	313.543			1.798.981
Servizi	15.609.769	1.510.817		(400.915)	16.719.671
Godimento di beni di terzi	790.336	297.012		(23.003)	1.064.345
Salari e stipendi	2.135.667	487.712			2.623.379
Oneri sociali	548.317	278.846			827.163
Trattamento di fine rapporto	126.735	28.643			155.378
Trattamento quiescenza e simili	4.949	4.949			5.029



Altri costi del personale	1.487	3.190			4.677
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	406.039	694.228		113.771	1.214.038
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.606.956	728.172			2.335.128
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni					
Svalutazioni crediti attivo circolante	95.267	(21.844)			73.423
Variazione rimanenze materie prime	(114.625)	150.321			35.696
Accantonamento per rischi					
Altri accantonamenti					
Oneri diversi di gestione	865.706	(286.255)			579.451
Totale	23.562.041	4.184.465		(310.147)	27.436.359

Interessi e altri oneri finanziari

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Scritture consolidamento	31/12/2025
Da imprese controllate non consolidate					
Da imprese collegate					
Da controllanti					
Da Imprese sottoposte al controllo delle controllanti					
Interessi e oneri su debiti obbligazionari					
Interessi passivi sui debiti verso banche di credito ordinario	8.002	206			8.208
Altri oneri finanziari	717.960	113.531			831.491
Totale	725.962	113.737			839.699

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
1.766.585	2.277.023	(510.438)

Imposte	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
Imposte correnti:	1.776.768	2.226.645	(449.877)
IRES	1.369.476	1.763.535	(394.059)
IRAP	407.292	463.110	(55.818)
Imposte esercizi precedenti	(477)	0	(477)
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)	(9.706)	50.378	(60.084)
	1.766.585	2.277.023	(510.438)

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

Ai sensi dell'art. 38, comma 1, punto o-ter del D.lgs n. 127/1991 sono indicati di seguito il *fair value* e le informazioni (riferite all'esercizio in corso e all'esercizio precedente) sull'entità e sulla natura di ciascuna categoria di strumenti finanziari derivati, suddivisi per classe tenendo in considerazione aspetti quali le caratteristiche degli strumenti stessi e le finalità del loro utilizzo.

Trattasi di swap per copertura rischi inerenti i tassi di interessi collegati ai finanziamenti a medio e lungo termine, ottenuti dagli istituti di credito.

Tipologia	Numero	Banca	Nozionale	Data stipula	Data scadenza
IRS	36147816	INTESA SANPAOLO	1.890.000	22.07.2020	22.07.2027
IRS	39958629	INTESA SANPAOLO	1.350.000	11.03.2021	11.03.2027
IRS	61429	BANCO BPM	5.200.000	15.11.2023	31.03.2029
IRS	63886	BANCO BPM	2.000.000	30.09.2024	30.09.2032
IRS	64383	BANCO BPM	8.000.000	16.12.2024	31.12.2032

Tipologia	Numero	Banca	MTM (31.12.2024)	MTM (31.12.2025)	Differenza
IRS	36147816	INTESA SANPAOLO	24.154	8.620	(16.534)
IRS	39958629	INTESA SANPAOLO	17.048	4.948	(12.100)
IRS	61429	BANCO BPM	(102.051)	(44.586)	(57.465)
IRS	63886	BANCO BPM	(39.340)	(15.381)	(23.959)
IRS	64383	BANCO BPM	(164.332)	(60.857)	(103.475)

MTM = Mark To Market

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

(Rif. art. 38, primo comma, lett. o-quinquies), D.lgs. n. 127/1991)

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con imprese collegate.

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato

Per un maggior dettaglio si allegano i prospetti di debiti e crediti:

RES SPA – Partite commerciali al 31.12.2025	Cliente	Fornitore
DIEMME PRECOMPRESSI SUD SRL	0	24.400
F.LLI VALERIO SRL	82.081	86.594
ANTONIO VALERIO SRL		592
PRINCIPE PIGNATELLI SRL	10.246	0
VALE HOLDING SRL	31.631	14.640
FIBRE SRL	0	0
SMALTIMENTI SUD SRL	1.739.120	0
MARTE SRL	37.600	
Totale	1.900.678	126.226

RES SPA – Partite non commerciali al 31.12.2025	Crediti	Debiti
DIEMME PRECOMPRESSI SUD SRL	246.856	0
VALE HOLDING SRL	207.310	0
FIBRE SRL	840.000	0
SMALTIMENTI SUD SRL	237.015	0
Totale	1.531.181	0

VALERIO ENERGIE SRL – Partite non commerciali al 31.12.2025	Crediti	Debiti
VALE HOLDING SRL	35.149	0
Totale	35.149	0

Il credito non commerciale di RES verso Diemme Precompressi s.r.l. di euro 246.856 è riferibile al residuo della cessione di credito effettuata da Smaltimenti Sud s.r.l. nel corso del 2024.

Il credito non commerciale di RES verso Fibre s.r.l. di euro 840.000 è imputabile alle somme erogate sulla base di un contratto di cointeressenza.

Il credito non commerciale di RES verso Smaltimenti Sud s.r.l. di euro 237.015, è riferibile prevalentemente alla quota del finanziamento bancario in corso di rimborso, ottenuto in precedenza per l'acquisizione del complesso industriale ex Ittierre, attribuito alla stessa in fase di scissione del ramo raccolta e trasporto, in contrapposizione alle porzioni immobiliari di detto complesso assegnato. La società procederà al pagamento della somma suddetta nell'arco temporale di anni cinque.

Il credito non commerciale di RES verso Vale Holding s.r.l. di euro 207.310 è antecedente alla quotazione all'Euronext Growth Milan (sorto prima del 2015). La società Vale Holding s.r.l. procederà al pagamento della somma suddetta nell'arco temporale di anni cinque.

Il credito non commerciale di Valerio Energie verso Vale Holding s.r.l. di euro 35.149, costituisce l'importo il credito residuo maturato in precedenza, nell'ambito della tassazione di grippo (consolidato fiscale nazionale). La società Vale Holding s.r.l. procederà al pagamento della somma suddetta nell'arco temporale di anni cinque.

Per un maggior dettaglio si allega prospetto di conto economico:

Società	Ricavi commerciali	Costi commerciali
DIEMME PRECOMPRESSI SUD SRL	0	65.000
F.LLI VALERIO SRL	136.405	1.473.771
ANTONIO VALERIO SRL	0	41.225
CO.GE.M. SRL	822	0
PRINCIPE PIGNATELLI SRL	0	20.614
VALE HOLDING SRL	0	144.000
SMALTIMENTI SUD SRL	2.115.716	1.162.714
Totale	2.252.983	2.907.324

Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

(Rif. art. 38, primo comma, lett. o-sexies), D.lgs. n. 127/1991

Non ci sono in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

Informazioni ex art. 1, comma 125-bis, della legge 4 agosto 2017 n. 124

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125 – bis, della Legge 124/2017, come modificata dal D.L. 34/2019 (c.d. decreto "Crescita"), in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle somme di denaro effettivamente e definitivamente erogati nell'esercizio dalle pubbliche amministrazioni, come individuate nella medesima disposizione, a titolo di sovvenzioni, contributi o aiuti, anche in natura, sussidi, vantaggi, è applicabile quanto previsto dall'art. 8, comma 2, della legge 27,12,2023, n. 160.

Le agevolazioni fiscali accessibili a tutte le imprese, che soddisfano determinate condizioni sulla base di criteri generali predeterminati, che peraltro formano oggetto di specifiche dichiarazioni, non sono state considerate rilevanti ai fini degli obblighi informativi previsti dalla legge n. 124/2017.

Pertanto, in merito gli aiuti di stato ottenuti nel corso del 2025, quelli in regime "*de minimis*" e quelli riguardanti le misure temporanee contenute nel "Temporary framework", di cui alla Comunicazione della Commissione UE del 19.03.2020 C(2020) n. 1863/2020 final e successive modifiche, si rinvia a quanto risulta pubblicato nell'ambito del Registro Nazionale degli Aiuti di Stato (RNA), che sinteticamente si riporta:

- Decontribuzione Sud L. 178/2020 – L. 197/202 (codice CAR 27647) – elemento di aiuto euro 5.836;
- Decontribuzione Sud L. 178/2020 (codice CAR 24418) – elemento di aiuto euro 124.504;
- Incentivi L. 181/89 per rilancio aree colpite da crisi industriale (codice CAR 28406) – elemento di aiuto euro 948.742;
- Contratti di sviluppo DL 112/2018 (codice CAR 32040) – elemento di aiuto 18.102.714;
- Decontribuzione Sud L. 178/2020 (codice CAR 331617) – elemento di aiuto euro 151.560;
- Aiuti alle imprese per attività di ricerca e sviluppo (codice CAR 32286) – elemento di aiuto euro 526.734.

Nel corso dell'esercizio 2025 sono stati percepiti dalla RES SPA contributi complessivi per euro 10.538.572, di cui euro 8.554.959 per fondi PNRR M2C1, relativamente alla realizzazione dell'impianto di pirolisi, ed euro 1.993.613 per fondi PNRR M2C2, relativamente alla realizzazione degli impianti per la produzione di idrogeno.



Informazioni relative ai compensi spettanti al Revisore legale o società di revisione

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 16-bis, C.c.)

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dal revisore legale o dalla società di revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete:

	Compenso
Revisione legale dei conti annuali	27.000
Altri servizi di verifica svolti	8.201
Totale	35.201

Informazioni relative ai compensi spettanti agli amministratori e sindaci

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale della controllante, compresi anche quelli per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento.

Qualifica	Compenso
Amministratori	222.000
Collegio sindacale	14.000
Totale	236.000

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel periodo che va dalla chiusura del bilancio ad oggi non si sono verificati fatti ed eventi di rilievo da dover essere evidenziati in bilancio, in quanto riferibili a situazioni già esistenti alla chiusura dello stesso. Parimenti non sussistono eventi rilevanti da non dover essere rappresentati in bilancio, in quanto di competenza dell'esercizio successivo.

Categorie di azioni emesse dalla società

Il capitale sociale è così composto (articolo 2427, primo comma, nn. 17 e 18, C.c.)

Azioni / Quote	Numero	Valore nominale in Euro
Azioni	16.208.001	324.160
Totale	16.208.001	324.160

Descrizione	Azioni sottoscritte numero	Azioni sottoscritte Valore nominale	Consistenza finale Numero	Consistenza finale Valore
Azioni ordinarie	16.208.001	324.160	10.669.230	326.160
Totale	16.208.001		16.208.001	253.984

Di seguito illustriamo in dettaglio il possesso diretto o indiretto di azioni proprie o azioni di società controllanti

Azionista	Azioni ordinarie	% Capitale sociale
A.L.V. s.r.l. (1)	4.381.900	27,04%
A.A.V. s.r.l. (2)	1.958.300	12,08%
M.V. s.r.l. (3)	1.958.300	12,08%
Antonio Valerio (1973)	520.000	3,21%
Antonio Valerio (1972)	541.700	3,34%
Maria Valerio	541.700	3,34%
Serena Vespoli	100.000	0,62%
Invitalia S.p.A. (tramite Fondo Cresci al Sud)	1.120.168	6,91%
First4Progress 2 S.p.A	1.315.789	8,12%
Flottante	3.770.144	23,26%
Totale	16.208.001	100,00%

- (1) Società riconducibile a Antonio Valerio (1973)
(2) Società riconducibile a Antonio Valerio (1972)
(3) Società riconducibile a Maria Valerio



Il presente bilancio consolidato, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili della controllante e alle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento.

L'Amministratore Delegato
Antonio Valerio nato nel 1973


RECUPERO ETICO SOSTENIBILE S.p.a.
C.F./P.Iva 00333320943

RECUPERO ETICO SOSTENIBILE SPA

Sede in ZONA INDUSTRIALE SNC - 86090 PETTORANELLO DEL MOLISE (IS) - Capitale sociale Euro
324.160,02 i.v.

Relazione sulla gestione del bilancio consolidato al 31/12/2025

Organi Sociali della Capogruppo

Consiglio di Amministrazione

Presidente Maria Valerio
Amministratore Antonio Valerio
Consigliere Antonio Valerio
Consigliere Serena Vespoli
Consigliere Indipendente Enrico Testa
Consigliere Indipendente Piero Angelone
Consigliere Indipendente Fabrizio Cannizzaro

Collegio Sindacale

Presidente Giovanni Petrollini
Sindaco Effettivo Anthonj Tamburri
Sindaco Effettivo Paolo Milano

Società di Revisione

BDO Italia S.p.A.

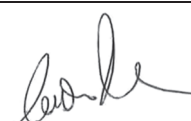
Introduzione

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2025 riporta un risultato positivo pari a Euro 4.009.002

Nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie attinenti la situazione del Gruppo RES e le informazioni sull'andamento della gestione.

La presente relazione, redatta con valori espressi in Euro, viene presentata a corredo della situazione economico patrimoniale al 31 dicembre 2025 al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali del Gruppo RES.













Profilo del Gruppo RES

La Società opera da oltre 30 anni nel settore della Circular Economy e della sostenibilità ambientale. In particolare, la Società si occupa dell'intero processo della gestione dei rifiuti, dalla selezione al trattamento e trasformazione funzionali alla rigenerazione e al recupero dei rifiuti e al riutilizzo come materie prime di produzione.

L'attività di trattamento dei rifiuti è svolta nei tre poli impiantistici di:

- (i) Pozzilli (IS), dove è presente un impianto di selezione di plastica e ingombranti e di produzione di CSS;
- (ii) Tufo Colonoco (IS), dove sono presenti un impianto di trattamento meccanico-biologico dei rifiuti e produzione di CSS, un impianto di compostaggio, una discarica, un impianto a biogas e due impianti fotovoltaici
- (iii) Pettoranello del Molise (IS), dove sono presenti un impianto di selezione spinta delle plastiche, un impianto di lavaggio e granulazione delle plastiche, un impianto di pirolisi per il riciclo chimico delle plastiche (in costruzione) e un impianto di produzione di idrogeno da fotovoltaico (in costruzione).

	Pozzilli	Tufo Colonoco				
	Impianto di selezione con produzione di CSS	Impianto di TMB con produzione di CSS	Impianto di compostaggio e biostabilizzazione	Discarica	Impianto a biogas (625 kWp)	Due impianti fotovoltaici (988 kWp e 80 kWp)
						
INPUT	<ul style="list-style-type: none"> Raccolta differenziata Rifiuti speciali non pericolosi 	<ul style="list-style-type: none"> Raccolta indifferenziata Rifiuti speciali non pericolosi 	<ul style="list-style-type: none"> Organico differenziata Sottovaglio proveniente da TMB 	<ul style="list-style-type: none"> Rifiuti speciali non pericolosi Scarti di Compostaggio e TMB 	<ul style="list-style-type: none"> Biogas generato dai rifiuti in discarica (frazione organica) 	
OUTPUT	<ul style="list-style-type: none"> Materiali riciclati (plastica, carta, vetro, metalli) CSS 	<ul style="list-style-type: none"> Materiali riciclati (plastica, vetro, metalli) CSS 	<ul style="list-style-type: none"> FOS Percolato Compost 	<ul style="list-style-type: none"> Percolato 	<ul style="list-style-type: none"> Energia elettrica 	<ul style="list-style-type: none"> Energia elettrica
QUANTITÀ AUTORIZZATE	<ul style="list-style-type: none"> 59 kton annue 	<ul style="list-style-type: none"> 91,25 kton annue 	<ul style="list-style-type: none"> 18 kton annue 	<ul style="list-style-type: none"> 84k/ton annue 	<ul style="list-style-type: none"> 3,93 mln mc/anno di biogas 	<ul style="list-style-type: none"> n.a.

	Pettoranello			Pozzilli
	<p>Impianto di selezione spinta delle plastiche</p>  <ul style="list-style-type: none"> • Raccolta differenziata mono-multimateriale da rifiuti urbani e speciali non pericolosi • Balle di plastiche miste da Centri Comprensoriali 	<p>Impianto di lavaggio e granulazione</p>  <ul style="list-style-type: none"> • Materiali plastico preselezionato (PET, HDPE, PP) 	<p>Impianto di riciclo chimico (pirolisi)</p>  <ul style="list-style-type: none"> • Poliolefine da Plasmix/Film da imballaggio 	<p>Centro R&D</p>  <ul style="list-style-type: none"> • Caratterizzazione chimico-fisica, termica, meccanica e reologica dei materiali polimerici. • Realizzazione di compound • Macchinari per stampaggio a iniezione e filatura
INPUT				
OUTPUT	<ul style="list-style-type: none"> • Materiali riciclati in balle (frazioni di plastiche omogenee per tipologia di polimero e colore) 	<ul style="list-style-type: none"> • Scaglie e Granuli di PET (R-Pet) • Scaglie e Granuli di HDPE (R-HDPE) • Scaglie e Granuli di PP 	<ul style="list-style-type: none"> • Olio pirolitico 	
QUANTITÀ AUTORIZZATE	<ul style="list-style-type: none"> • 40 kton annue (su una capacità produttiva di 13T/h) 	<ul style="list-style-type: none"> • 8 kton annue 	<ul style="list-style-type: none"> • 20 kton annue 	

La Società dispone anche di un importante centro di R&D situato a Pozzilli, all'interno dell'ex sede dei laboratori Mossi & Ghisolfi, su una superficie di 18mila mq, nel quale vengono effettuate tutte le attività di caratterizzazione chimico-fisica, termica, meccanica e merceologica dei materiali polimerici e le attività di ricerca e sviluppo di nuovi compound e materiali innovativi da plastica riciclata in svariati ambiti di applicazione, dall'automotive, al packaging rigido e semirigido, agli accessori tecnici nel settore della moda.

Il modello di *business*

RES è integrata verticalmente su tutta la filiera dei rifiuti, presidiando ogni fase della vita del rifiuto. L'attuale modello di *business* verte sulla gestione, trattamento e trasformazione del rifiuto, passando dall'ingresso del rifiuto negli impianti all'uscita sotto forma di risorsa ovvero allo smaltimento dello stesso.

In particolare, il Gruppo opera principalmente in 4 ambiti:

- (i) selezione e trattamento dei rifiuti
- (ii) recupero materiali
- (iii) produzione di energia
- (iv) smaltimento dei rifiuti

Si riporta di seguito un grafico esplicativo del modello di *business* del Gruppo:

SELEZIONE / TRATTAMENTO

- I rifiuti vengono trattati nei diversi impianti di proprietà tra cui l'impianto di selezione, l'impianto di compostaggio e l'impianto di TMB.

RECUPERO MATERIALI

- Dal trattamento dei rifiuti vengono recuperati carta, vetro, plastica e metalli che sono destinati in parte ai consorzi di filiera e in parte alla vendita sul libero mercato e successivamente reimmessi nel circuito produttivo come materia prima seconda / riciclata
- Dalla frazione organica dei rifiuti viene ricavato un Compost utilizzabile come ammendante o fertilizzante

PRODUZIONE ENERGIA

- Il Combustibile Solido Secondario (CSS), derivato dalle lavorazioni presso gli impianti di selezione e di TMB, viene ceduto a impianti di terzi e utilizzato per produrre energia elettrica mediante incenerimento.
- Dai due impianti fotovoltaici e dall'impianto a biogas presenti in discarica viene prodotta energia elettrica.

SMALTIMENTO

- In discarica avviene lo smaltimento della frazione dei rifiuti non recuperabili rivenienti dal processo di trattamento svolto direttamente da RES, oltre che dei rifiuti conferiti da terzi
- Il percolato prodotto dall'impianto di compostaggio e dalla discarica viene a sua volta smaltito presso terzi e in parte presso l'impianto di depurazione di Pozzilli gestito da Cogem, società esterna al perimetro di quotazione riconducibile alla famiglia Valerio, in ATI con Herambiente.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso del 2025

Progetto RES-OIL – finalizzato alla creazione di un centro integrato, presso il sito di Pettoranello del Molise, di trattamento e selezione avanzata delle plastiche e loro trasformazione attraverso un processo di riciclo meccanico in nuova materia prima seconda, nella forma di scaglie di R-PET, e attraverso un processo di riciclo chimico in nuova materia prima seconda, nella forma di olio di pirolisi, già oggetto del Piano di Investimento M2C1 - I 1.2 “Progetti faro di economia circolare” (M2C1 I1.2) del PNRR e beneficiario di un co-finanziamento fondo perduto, di Euro 9.6 milioni.

Il progetto si articola in 3 macro-investimenti:

- impianto di trattamento e selezione avanzata delle plastiche da 40mila tonnellate annue, entrato in funzione nel 2024
- impianto di riciclo meccanico (lavaggio e granulazione) del PET e produzione di scaglie di R-PET, da 8mila tonnellate annue, entrato in funzione nel 2024
- impianto di riciclo chimico delle poliolefine, attraverso un processo di pirolisi, da 20mila tonnellate, in fase di finalizzazione, che entrerà in funzione nel corso del 2026
- A fronte di un investimento complessivo di circa Euro 40 milioni, nel corso del mese di gennaio 2025, la Società ha ricevuto il rimborso di una prima tranche pari a €5,5m e a dicembre 2025, la Società ha ricevuto il rimborso di una seconda tranche pari a Euro 2.6m.
- Nel mese di febbraio 2025, la Società ha siglato un contratto pluriennale con Shell Chemicals Europe B.V., per la vendita e l'acquisto dell'intera produzione (capacità produttiva prevista di 15k/ton all'anno), di olio di pirolisi.

Progetto RES-H2 finalizzato alla produzione di idrogeno da fotovoltaico, presso il sito industriale di Pettoranello del Molise, oggetto della MISSIONE 2 “RIVOLUZIONE VERDE E TRANSIZIONE ECOLOGICA”, COMPONENTE 2 “ENERGIA RINNOVABILE, IDROGENO, RETE E MOBILITÀ SOSTENIBILE”, INVESTIMENTO 3.1 “PRODUZIONE IN AREE INDUSTRIALI DISMESSE del PNNR, beneficiario di un finanziamento della regione Molise di Euro 5 milioni, 100% a fondo perduto.

Il progetto si articola in 2 macro-investimenti:

- due impianti fotovoltaici per una capacità complessiva di circa 2,7 MW
- un impianto di produzione di idrogeno da 1008 kWp in grado di produrre 210Nm³/h di idrogeno con una purezza del 99,9%.
- Nel mese di giugno 2025 è stato siglato il contratto con la società Erredue SpA per la realizzazione dell'impianto di produzione di idrogeno.
- Nel corso del mese di gennaio 2025, la Società ha ricevuto un anticipo da Euro 0,5 milioni e nel mese di ottobre 2025 ha ricevuto il rimborso di una prima tranche pari ad Euro 2.0m.
- L'impianto entrerà in funzione nel corso del 2026.

Progetto “RES – Energia In Comune” finalizzato alla creazione di una comunità energetica nell'area di Pozzilli, presso il sito ex Fonderghisa.

- Nel mese di agosto 2025, la Società ha costituito la CER (Comunità Energetica Rinnovabile), nella forma di associazione non riconosciuta.
- È in corso di realizzazione un impianto fotovoltaico che produrrà circa 1.200 MWh di energia rinnovabile.
- L'output di produzione sarà messo a disposizione (i) per una parte allo stabilimento di recupero dei rifiuti da raccolta differenziata di proprietà del Gruppo situato a meno di 1 km di distanza e (ii) per la restante parte, alle utenze residenziali e a quelle delle pubbliche amministrazioni.

Progetto “RES – UP CYCLING” – Hub di economia circolare per il recupero e la valorizzazione dei materiali provenienti da veicoli fuori uso.

- Nel mese di ottobre 2025, la Società ha siglato un contratto con Invitalia Agenzia Nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'Impresa S.p.A. per la concessione di agevolazioni per complessivi Euro 1.517.208,59 a fronte di un investimento complessivo pari ad Euro 2.500.000. finalizzato alla realizzazione di una nuova unità produttiva destinata al trattamento in linea dei telai di autoveicoli dismessi, da localizzare nel Comune di Pozzilli (IS), presso il sito industriale "ex-Fonderghisa".
- I materiali recuperati verranno trattati e riciclati sia attraverso processi meccanici che chimici, altamente innovativi, mentre la parte non riutilizzabile verrà indirizzata negli altri impianti di smaltimento gestiti da RES. Il processo alimenterà gran parte degli impianti del Gruppo, in un circolo virtuoso di piena sostenibilità. Il materiale, una volta recuperato, rientrerà in parte nel ciclo produttivo dell'industria del settore automotive e in parte verrà rivalorizzato come nuova materia prima.
- In linea con quanto statuito dal contratto sottoscritto, nel mese di giugno 2025, l'Assemblea degli Azionisti di RES, riunita in sede ordinaria, ha deliberato di costituire una riserva in conto futuro aumento di capitale sociale a titolo gratuito, per un importo complessivo pari a Euro 985.000,00, vincolata alla realizzazione del programma di investimenti, indisponibile fino alla completa realizzazione del programma medesimo, mediante l'utilizzo di una corrispondente porzione delle riserve disponibili iscritte nel bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2024.
- L'entrata in funzione del nuovo impianto produttivo è attesa per la seconda metà del 2027.

Nel mese di giugno 2025, l'Assemblea degli Azionisti, in sede straordinaria, ha deliberato di delegare al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale, entro il periodo di 5 anni dalla data di efficacia della deliberazione, in una o più tranches e, in ogni caso, in via scindibile, a pagamento o gratuitamente, anche con l'esclusione, in tutto o in parte, del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, e/o comma 5, del Codice Civile, fino a massimi Euro 20.000.000 (inclusivi di sovrapprezzo), mediante emissione di azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione.

Nel mese di novembre 2025, è stato completato con successo l'aumento di capitale di Euro 19.999.994,70 (inclusivi di sovrapprezzo), ad un prezzo unitario per azione pari a Euro 5,70, a seguito del quale l'importo del capitale sociale di RES post-aumento è risultato pari ad Euro 324.160,02, suddiviso in n. 16.208.001 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Nel mese di aprile 2025, la Società ha deliberato l'acquisto, in una o più tranches, di azioni proprie per un controvalore massimo acquistato pari a Euro 1.000.000.

La decisione mira a consentire alla Società di: (i) intervenire, nel rispetto delle disposizioni vigenti, per contenere movimenti anomali delle quotazioni e per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi, ovvero, più in generale, a sostegno della liquidità del titolo e dell'efficienza del mercato; (ii) permettere un efficiente impiego della liquidità generata dall'attività caratteristica della Società; (iii) disporre e/o utilizzare le azioni proprie, in coerenza con le linee strategiche della Società, nell'ambito di operazioni straordinarie, incluse operazioni di scambio, permuta, conferimento o al servizio di operazioni sul capitale nonché nell'ambito di operazioni di scambio e/o cessioni di partecipazioni sociali, aziende o rami d'azienda e/o per la conclusione di alleanze commerciali e/o strategiche o per altri impieghi ritenuti di interesse finanziario e/o gestionale per la Società.

Il 30 dicembre 2025, la Società ha deliberato di dare avvio al programma di acquisto di azioni proprie negoziate su Euronext Growth Milan di Borsa Italiana, da realizzarsi entro ottobre 2026.

Nel mese di settembre 2025, Invitalia ha approvato la proposta di Contratto di Sviluppo presentata da RES spa per la realizzazione di un ulteriore centro integrato meccanico-chimico di riciclo delle plastiche presso il sito industriale di Pettoranello del Molise. Il progetto prevede investimenti complessivi pari a circa Euro 24,6 milioni, agevolati con risorse del MIMIT per circa Euro 18,1

milioni (di cui Euro 8,3 milioni di contributo a fondo perduto ed Euro 9,8 milioni di finanziamento agevolato), da realizzarsi entro il 31 agosto 2028.

Nel mese di dicembre 2025, la Società, ha preso atto e ha approvato, per quanto in suo potere, lo scioglimento anticipato della società DV Ecologia (società inattiva), nella quale deteneva una partecipazione del 20%.

Nel mese di dicembre 2025, la Società ha preso atto e ha approvato, per quanto in suo potere, la fusione per incorporazione della Sa.Tam Energy srl (società inattiva, controllata 100% dalla Valerio Energie srl), in Valerio Energie srl.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

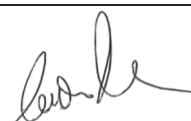
A partire dal 1° gennaio e fino al 24 marzo 2026, all'interno del programma di buyback di azioni proprie, la Società ha acquistato n. 13.932 azioni proprie per un controvalore complessivo di Euro 99.974.

Progetto "La radiografia muonica per il landfill mining"

- Il 2 gennaio 2026, la Regione Molise ha concesso alla Res S.p.A. il contributo di Euro 527 mila e all'Università degli Studi di Napoli "Federico II" di Euro 397 mila per la realizzazione del programma di investimenti in oggetto.
- RES S.p.A., in collaborazione con il Dipartimento di Fisica "Ettore Pancini" dell'Università degli Studi di Napoli "Federico II" (UNINA) e l'Istituto Nazionale di Fisica Nucleare (INFN), ha lanciato il progetto di ricerca e sviluppo denominato "La radiografia muonica per il landfill mining". Questo programma, della durata di 24 mesi, si inquadra nell'ambito del Programma Regionale Molise FESR FSE+ 2021-2027 (Priorità 1 – "Un Molise più intelligente" - Obiettivo specifico RS01.1 - Sviluppare e rafforzare le capacità di ricerca e di innovazione e l'introduzione di tecnologie avanzate - Azione 1.1.1 – "Sostegno a progetti di ricerca, sviluppo sperimentale, trasferimento tecnologico e innovazione – ivi inclusi quelli incentrati sull'economia circolare – nelle imprese") per sostenere l'innovazione e il trasferimento tecnologico nelle imprese.
- A fronte di un investimento complessivo (tra i due partner) di Euro 1,247 milioni, il programma prevede agevolazioni pari a Euro 924 mila come contributo a fondo perduto per lo sviluppo delle attività di Ricerca e sviluppo sperimentale.
- Il progetto mira a sviluppare e applicare in modo del tutto innovativo la tecnica della radiografia muonica (muografia) – una tecnologia di precisione derivata dalla fisica delle particelle – all'indagine stratigrafica delle discariche. La muografia è una tecnica di diagnosi non invasiva che sfrutta il flusso di muoni prodotto dalla radiazione cosmica che attraversa la superficie terrestre. Misurando l'assorbimento dei muoni da parte del materiale attraversato, è possibile generare una mappa tridimensionale (3D) delle densità interne della discarica.
- L'obiettivo è innovare e potenziare il processo di landfill mining ovvero l'estrazione e il recupero di materiali dalle discariche. Fornendo uno strumento di diagnosi preventiva per stimare la posizione, la dimensione e la tipologia di materie prime seconde ad alto valore come acciaio, plastiche, gomma, rame e alluminio, il progetto intende trasformare le discariche in vere e proprie "miniere" da cui estrarre risorse, apportando un beneficio significativo in termini di sostenibilità e riduzione dell'impatto ambientale.

Progetto RES-PLA

- Il 17 marzo 2026 RES ha comunicato l'acquisizione di un ramo d'azienda comprendente un impianto per la produzione di prodotti chimici organici (materie plastiche biobased e biodegradabili) sito in Termoli (CB), per un corrispettivo fisso di Euro 2,7 milioni.



- Il ramo d'azienda oggetto di acquisizione è rappresentato da un impianto di produzione di acido polilattico (PLA), una plastica 100% naturale, biodegradabile e compostabile, e dai relativi macchinari e attrezzature, contratti, certificazioni, marchi, brevetti e titoli autorizzativi funzionali all'esercizio dell'attività d'impresa.
- L'impianto, che ha una capacità produttiva di 5.000 ton/anno, utilizza la tecnologia Sulzer, leader mondiale per questo tipo di soluzioni.
- Il PLA prodotto sarà orientato principalmente a soluzioni ed applicazioni nei settori ad elevato valore aggiunto quali cosmetica, farmaceutica e biomedicina.
- L'entrata in produzione dell'impianto è prevista per l'ultimo quarter del 2027.
- L'operazione si inserisce all'interno di una precisa strategia aziendale volta a consolidare il ruolo di RES quale player industriale di riferimento nel settore della Circular Economy, della sostenibilità ambientale e nel settore della chimica green come produttore di polimeri da fonti rinnovabili e naturali.

Il Consiglio di Amministrazione riunitosi il 26 marzo 2026 ha deliberato di approvare il progetto di fusione per incorporazione di Marte srl (società inattiva, controllata 100% da RES Spa), in RES Spa.

Andamento complessivo della Società

Principali dati economici

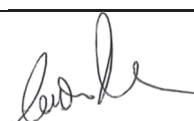
Questi, in sintesi, i principali dati economici (in Euro):

Conto Economico (Dati in Euro)	31.12.2025 Cons	31.12.2024 Cons	Var	Var %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.466.328	27.917.842	2.548.486	9,1%
Variatione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	598.323	1.737.492	(1.139.169)	-65,6%
Altri ricavi e proventi	2.836.653	2.072.768	763.885	36,9%
Valore della produzione	33.901.304	31.728.102	2.173.202	6,8%
Variatione delle rimanenze mat.prima, sussid., ecc.	(35.696)	114.625	(150.321)	-131,1%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(1.798.981)	(1.485.438)	(313.543)	21,1%
Costi per servizi	(16.719.671)	(15.609.769)	(1.109.902)	7,1%
Costi per godimento di beni di terzi	(1.064.345)	(790.336)	(274.009)	34,7%
Costi per il personale	(3.615.626)	(2.817.155)	(798.471)	28,3%
Oneri diversi di gestione	(579.451)	(865.706)	286.255	-33,1%
EBITDA	10.087.534	10.274.323	(186.789)	-1,8%
EBITDA %	29,8%	32,4%	-2,6%	-2,6%
Ammortamenti e svalutazioni	(3.622.589)	(2.108.262)	(1.514.327)	71,8%
EBIT	6.464.945	8.166.061	(1.701.116)	-20,8%
Risultato finanziario	(689.358)	(611.954)	(77.404)	12,6%
EBT	5.775.587	7.554.107	(1.778.520)	-23,5%
Imposte	(1.766.585)	(2.277.023)	510.438	-22,4%
Risultato d'esercizio	4.009.002	5.277.084	(1.268.082)	-24,0%

Il Valore della Produzione al 31 dicembre 2025 è pari a Euro 33,9 milioni, in aumento del 6,8% rispetto al 31 dicembre 2024. L'aumento è riconducibile principalmente ad un aumento dei ricavi caratteristici relativi all'attività di trattamento dei rifiuti presso gli impianti della Società (+9,1%).

Nello specifico:

- Euro 19,3 milioni (+6,0% vs 2024) dall'attività degli impianti di Tufo Colonoco, nello specifico:
 - Impianto TMB: Euro 9,4 milioni
 - Discarica: Euro 9,3 milioni
 - Compostaggio: Euro 0,5 milioni
- Euro 9,4 milioni (+23,8% vs 2024) dall'impianto di Pozzilli, di cui:
 - Impianto selezione: Euro 8,6 milioni
 - Vendita materiali riciclabili: Euro 0,9 milioni
- Euro 1,5 milioni dall'impianto di Pettoranello del Molise
- Euro 0,2 milioni da Energia elettrica da impianti biogas e fotovoltaici
- Euro 0,1 milioni altri Ricavi e Proventi.



Ricavi delle vendite e delle prestazioni

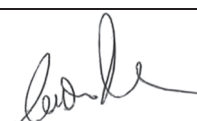
Si riporta di seguito il dettaglio dei ricavi delle vendite e delle prestazioni (in Euro):

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Dati in Euro)	31.12.2025 Cons	31.12.2024 Cons	Var	Var %
Conferimenti agli impianti	27.832.656	24.907.167	2.925.489	11,7%
<i>impianto Tufo Colonoco</i>	19.282.401	18.190.771	1.091.630	6,0%
<i>impianto Pozzilli</i>	8.550.255	6.716.396	1.833.859	27,3%
Materiali riciclati da selezione Pozzilli	896.169	913.659	(17.490)	-1,9%
Materiali riciclati da selez & lavaggio Pettoranello	1.468.989	1.719.489	(250.500)	-14,6%
Altri ricavi delle prestazioni	78.368	246.650	(168.282)	-68,2%
Energia elettrica da impianti biogas e fotovoltaici	190.145	130.877	59.268	45,3%
Totale	30.466.328	27.917.842	2.548.486	9,1%

A fronte di un aumento dei ricavi caratteristici del 9,1%, i costi operativi sono cresciuti del 11,0%, per effetto principalmente dell'aumento dei costi per materie prime e materiale di consumo (+Euro 0.3 milioni, +21,1%), dei costi del personale (+Euro 0.8 milioni, +28,3%), passato da 65 a 80 FTEs, e dei costi associati a godimento beni di terzi (+Euro 0.3 milioni, +34,7%), in particolare dei costi per beni in leasing, passati da Euro 0,6 milioni nel 2024 a Euro 0,8 milioni nel 2025. I costi per servizi sono cresciuti del 7,1% rispetto al 2024, meno che proporzionalmente rispetto alla crescita dei ricavi caratteristici, a conferma della continua ricerca di ottimizzazione dei cicli produttivi sugli impianti e tenendo sotto controllo la produzione di CSS e percolato e in generale i costi di smaltimento presso terzi.

L'EBITDA 2025 è pari a Euro 10,1 milioni, in leggero calo di Euro 0,2 milioni (-1,8% vs 2024), e l'EBITDA Margin 2025 si attesta al 29,8% (32,4% nel 2024)

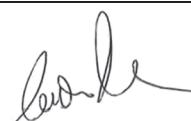
Al netto dell'effetto dei costi di gestione post mortem della discarica (incluso nei costi per servizi), dei costi di leasing e delle poste straordinarie, l'EBITDA adjusted nel 2025 è pari a Euro 11,1 milioni in linea con il 2024 e l'EBITDA Margin 2025 si attesta al 32,8% (35,2% nel 2024).



Principali dati quantitativi degli impianti

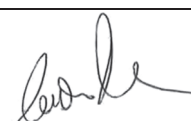
Si riporta di seguito il dettaglio delle quantità di rifiuti trattate negli impianti (in tonnellate):

Cer	Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Delta abs	Delta %
191212	Altri rifiuti (da conferitori esterni)	105.875	101.779	4.096	4%
191212	Altri rifiuti (da siti Res)	19.105	34.809	-15.704	-45%
190503	Compost fuori specifica	2.721	2.646	75	3%
200301	Rifiuti urbani non differenziati	11.744	12.871	-1.127	-9%
200108	Rifiuti biodegradabili di cucine e mense	6.855	5.992	863	14%
200201	Rifiuti biodegradabili	237	245	-8	-3%
Impianto Tufo Colonoco		146.537	158.342	-11.805	-7%
191212	Altri rifiuti (compresi materiali misti)	38.359	38.780	-422	-1%
150106	Imballaggi in materiali misti	214	670	-456	-68%
150107	Imballaggi in vetro	3.783	3.511	272	8%
200101	Carta e cartone	3.797	3.386	411	12%
200307	Rifiuti ingombranti	2.471	1.944	527	27%
150102	Imballaggi in plastica	71	208	-137	-66%
150101	Imballaggi carta e cartone	516	556	-41	-7%
200140	Metalli	163	148	16	11%
191204	Plastica e Gomma	652	132	520	394%
191210	Rifiuti Combustibili	1.309	794	515	65%
Other	Other	44	105	- 61	-58%
Impianto Pozzilli		51.379	50.235	1.144	2%
150106	Imballaggi in materiali misti	5.975	7.028	-1.053	-15%
150102	Imballaggi di plastica	1.287	936	351	37%
170203	Plastica	0	16	-16	-100%
191204	Plastica e Gomma (da conferitori esterni)	5.032	4.434	598	13%
191204	Plastica e Gomma (da siti RES)	2.711	3.706	-995	-27%
191212	Altri rifiuti	0	23	-23	-100%
Impianto Pettoranello		15.005	16.143	- 1.139	-7%
Totale rifiuti trattati		212.920	224.720	- 11.799	-5%



Si riporta di seguito le quantità dei principali materiali recuperati (in tonnellate):

Cer	Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Delta abs	Delta %
191202	Metalli ferrosi	89		89	>100%
191204	Plastica e Gomma	1.501		1.501	>100%
Impianto Tufo Colonoco		1.590	-	1.590	>100%
150107	Imballaggi in vetro	3.675	3.496	179	5%
191202	Plastica e Gomma	1.292	2.727	-1.435	-53%
200101	Carta e cartone	4.053	3.848	205	5%
191202	Metalli ferrosi	979	723	256	35%
191207	Legno diverso da quello di cui alla voce 191206	258	184	74	40%
191201	Carta e cartone	107		107	
191203	Metalli non ferrosi		44	-44	-100%
200140	Metalli	22.760	153	22.607	>100%
Impianto Pozzilli		33.124	11.175	21.950	196%
191204	Plastica e Gomma	3.250	5.012	-1.762	-35%
191202	Metalli ferrosi	557	496	61	12%
191203	Metalli non ferrosi	77	9	67	715%
191201	Carta	63	492	-429	-87%
Impianto Pettoranello		3.947	6.009	- 2.063	-34%
Totale rifiuti recuperati		38.661	17.184	21.477	125%



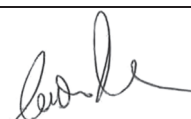
Principali dati patrimoniali

Questi, in sintesi, i principali dati confrontati (in Euro):

Stato Patrimoniale (Dati in Euro)	31.12.2025 Cons	31.12.2024 Cons	Var	Var %
Immobilizzazioni Immateriali	5.551.616	4.856.449	695.167	14,3%
Immobilizzazioni Materiali	48.480.962	34.583.190	13.897.772	40,2%
Immobilizzazioni Finanziarie	79.000	79.000	0	0,0%
Attivo Fisso Netto	54.111.578	39.518.639	14.592.939	36,9%
Rimanenze	3.066.195	2.503.568	562.627	22,5%
Crediti Commerciali	8.180.196	6.283.299	1.896.897	30,2%
Debiti Commerciali	(7.040.274)	(7.630.003)	589.729	-7,7%
Capitale Circolante Commerciale	4.206.117	1.156.864	3.049.253	263,6%
Altre attività correnti	4.649.004	10.155.522	(5.506.518)	-54,2%
Altre passività correnti	(597.574)	(731.014)	133.440	-18,3%
Crediti e debiti tributari	(2.357)	1.003.054	(1.005.411)	-100,2%
Ratei e risconti netti	(11.923.810)	(7.592.058)	(4.331.752)	57,1%
Capitale Circolante Netto	(3.668.620)	3.992.368	(7.660.988)	-191,9%
Fondo per rischi ed oneri	(15.085.306)	(15.096.808)	11.502	-0,1%
Fondo TFR	(526.154)	(444.981)	(81.173)	18,2%
Capitale Investito Netto (Impieghi)	34.831.498	27.969.218	6.862.280	24,5%
Crediti Finanziari	(18.011)	(53.345)	35.334	-66,2%
Debiti Finanziari	17.425.304	20.173.052	(2.747.748)	-13,6%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(23.679.386)	(10.859.076)	(12.820.310)	118,1%
Indebitamento Finanziario Netto	(6.272.093)	9.260.631	(15.532.724)	-167,7%
Capitale Sociale	324.160	253.985	70.175	27,6%
Altre riserve	36.770.429	13.177.518	23.592.911	179,0%
Risultato d'esercizio	4.009.002	5.277.084	(1.268.082)	-24,0%
Patrimonio Netto	41.103.591	18.708.587	22.395.004	119,7%
Totale Fonti	34.831.498	27.969.218	6.862.280	24,5%

Da un punto di vista patrimoniale, l'Attivo Fisso Netto sale a Euro 54,1 milioni (Euro 39,6 milioni al 31 dicembre 2024), per effetto della crescita delle immobilizzazioni materiali a Euro 48,5 milioni (Euro 34,6 milioni al 31 dicembre 2024) riconducibile per Euro 14,0 milioni agli investimenti nell'impianto di riciclo chimico delle plastiche, in costruzione presso il sito industriale Pettoranello del Molise, e per Euro 1,9 milioni all'impianto di produzione di idrogeno, in costruzione presso lo stesso sito.

Il Patrimonio Netto si attesta a Euro 41,1 milioni, per effetto dell'aumento di capitale di Euro 20 milioni avvenuto a novembre 2025, e la Posizione Finanziaria Netta (cassa) è pari a Euro 6,3 milioni.



RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con imprese controllate e collegate

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato

Per un maggior dettaglio si allegano i prospetti di debiti e crediti

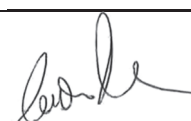
PARTITE PATRIMONIALI

SOCIETÀ	CREDITO COMM.	CREDITO NON COMM.	DEBITO COMM.
FIBRE SRL	0 €	840.000 €	0 €
SMALTIMENTI SUD SRL	1.739.120 €	237.015 €	37.514 €
PRINCIPE PIGNATELLI DI MONTERODUNI SRL	10.246 €	0 €	0 €
VALE SOCIETA' AGRICOLA A.R.L.	0 €	0 €	0 €
F.LLI VALERIO SRL	82.081 €	0 €	86.594 €
ANTONIO VALERIO SRL	0 €	0 €	592 €
CO.GE.M SRL	0 €	0 €	0 €
DIEMME PRECOMPRESSI SUD SRL	0 €	246.856 €	24.400 €
SICI SRL SOCIETA' UNIPERSONALE	0 €	0 €	0 €
VALE HOLDING SRL	31.631 €	218.450 €	14.640 €
TOTALE	1.863.078 €	1.542.321 €	163.740 €

Per un maggior dettaglio si allegano i prospetti di costi e ricavi

PARTITE ECONOMICHE

SOCIETÀ	COSTI	RICAVI
SMALTIMENTI SUD SRL	1.162.714 €	2.115.716 €
PRINCIPE PIGNATELLI DI MONTERODUNI SRL	20.614 €	0 €
F.LLI VALERIO SRL	1.473.771 €	136.405 €
ANTONIO VALERIO SRL	41.225 €	0 €
CO.GE.M SRL	0 €	862 €
DIEMME PRECOMPRESSI SUD SRL	65.000 €	0 €
VALE HOLDING SRL	144.000 €	0 €
TOTALE	2.907.325 €	2.252.983 €



Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta confrontata (in Euro):

Rendiconto Finanziario (Dati in Euro)	31.12.2025 Cons	31.12.2024 Cons	Var	Var %
Depositi bancari	23.676.371	10.855.604	12.820.767	118,1%
Denaro e altri valori in cassa	3.015	3.472	(457)	-13,2%
Disponibilità liquide	23.679.386	10.859.076	12.820.310	118,1%
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
Debiti verso banche (entro l'esercizio successivo)	3.552.677	2.745.146	807.531	29,4%
Crediti finanziari	(18.011)	(53.345)	35.334	-66,2%
Debiti finanziari a breve termine	3.534.666	2.691.801	842.865	31,3%
Posizione finanziaria netta a breve termine	20.144.720	8.167.275	11.977.445	146,7%
Debiti verso banche (oltre l'esercizio successivo)	13.872.627	17.427.906	(3.555.279)	-20,4%
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	13.872.627	17.427.906	(3.555.279)	-20,4%
Posizione finanziaria netta	6.272.093	(9.260.631)	15.532.724	-167,7%

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio.

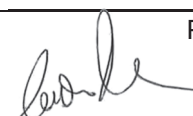
	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Liquidità primaria	1,40	1,28	1,58
Liquidità secondaria	1,53	1,40	1,63
Indebitamento	0,65	1,63	1,56
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,03	0,91	0,82

L'indice di liquidità primaria è pari a 1,40. La situazione finanziaria della Società è da considerarsi buona.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 1,53. Il valore assunto dal capitale circolante netto è sicuramente soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti.

L'indice di indebitamento è pari a 0,65. Il valore assunto dal capitale circolante netto è soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,03, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi.



Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Personale

Il totale organico della Società ammonta a 80 FTEs (di cui 19 donne), di cui:

- 5 Quadri, di cui 2 donne
- 18 Impiegati, di cui 12 donne
- 57 Operai, di cui 5 donne

Nonostante l'impegno di RES nel preservare la salute e la sicurezza dei suoi dipendenti, nel corso del 2025 si sono verificati 5 infortuni sul lavoro. Nessuno di essi ha comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui una o più società del Gruppo siano state dichiarate definitivamente responsabili.

Ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui una o più società del Gruppo siano state dichiarate colpevoli in via definitiva

ESG

Ad ottobre 2025 la Società ha confermato la certificazione ESG emessa da RINA Services SpA con un punteggio complessivo di 95,35 su 100, migliorando il punteggio ottenuto a novembre 2023 di 80,77 su 100.

Nel corso del 2026, sulla base dei dati raccolti e relativi al 2025, la Società predisporrà la prima edizione del Bilancio di Sostenibilità, confermando la propria ferma volontà di proseguire nel proprio percorso incentrato su trasparenza, circolarità e sostenibilità del proprio business, focalizzandosi non solo sul raggiungimento di obiettivi economico-finanziari ma anche ambientali, etico-sociali e di governance.

Attività di Ricerca e Sviluppo

Nel Centro di Ricerca e Sviluppo di Pozzilli sono proseguite nel corso del 2025 le attività di ricerca funzionale all'implementazione di nuove iniziative industriali in ambito Circular Economy e al contempo fare da transfer tecnologico sugli impianti del Gruppo già in esercizio.

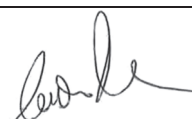
I principali progetti su cui si è concentrata l'attività sono stati:

Landfill mining della discarica mediante tecniche muografiche non invasive per il recupero dei materiali

Il progetto prevede l'introduzione della tecnica della radiografia muonica come innovativo strumento non invasivo per condurre un'analisi stratigrafica delle discariche e dei siti contaminati e innovare così, potenziandolo, il processo di landfill mining fornendo al decisore uno straordinario strumento di diagnosi preventiva per la stima delle tipologie di materiali presenti e la successiva fase di mining con il recupero di materie. Il progetto è sviluppato in collaborazione con l'Istituto Nazionale di Fisica Nucleare (INFN) e con il Dipartimento di Fisica dell'Università di Napoli Federico II

Il progetto si pone come obiettivo:

- a) l'identificazione di un modello di indagine mediante muografia di una discarica in uso al fine di restituire un modello di conoscenza della stratigrafia e della posizione dei materiali finalizzati ad un mirato processo di landfill mining per il recupero delle frazioni ad alto valore aggiunto (plastiche, vetro, acciaio e metalli);
- b) la progettazione e la realizzazione di una linea sperimentale per la produzione di emulsioni nucleari in grado di ottimizzare le performance per questa particolare applicazione.
- c) questa iniziativa porterà ad accrescere le competenze e definire una possibile azione di ricaduta sul mondo imprenditoriale per lo sviluppo di uno spin-off dedicato. L'applicazione di questa tecnica di



indagine al settore dei rifiuti appare di importante interesse nazionale, considerando la necessità, per le 117 discariche in esercizio in Italia, e per le numerose dismesse, di attivare nel breve/medio periodo piani di estrazione dei materiali presenti al fine di recuperare volume di riempimento, e generare un importante flusso di materie prime seconde destinate all'industria del riciclo e del recupero.

Progetto RecyPUR – è un progetto per il riciclo chimico di schiume poliuretatiche flessibili da materassi post-consumo con lo scopo di depolimerizzare il Poliuretano ed ottenere dei Polioli che possano esser impiegati nuovamente per la sintesi di PU. Il progetto è in collaborazione con l'azienda Cannon Legos, parte del Gruppo Cannon, leader nella produzione di macchinari e impianti nel settore di materiali poliuretatici.

RES e Cannon Legos, in contatto con l'azienda tedesca Evonik, leader mondiale nel settore dei Poliuretani, la quale ha brevettato una tecnologia di riciclo chimico (Idrolisi Acida) per le schiume poliuretatiche flessibili, che consente il recupero di polioli e isocianati riutilizzabili nella produzione di nuove schiume poliuretatiche, mirano all'applicazione e alla scalabilità industriale della tecnologia brevettata da Evonik per il riciclo di:

- Materassi e imbottiture in schiuma poliuretatica flessibile
- Imbottiture di sedili auto in poliuretano flessibile (Progetto RES-Upcycling Automotive)

Realizzazione di tessuti e materiali tessili innovativi da plastica riciclata in svariati ambiti di applicazione:

- settore automotive
- settore del packaging rigido o semirigido
- tessuti tecnici e protezioni per l'ambito sportivo
- accessori tecnici nel settore moda

Nello specifico, tra i suoi progetti R&D, la Società sta sviluppando:

- una tecnologia per la produzione di un filato per la produzione di un tessuto sfruttando la filatura da Fuso di rPET da bottiglie post-consumo.
- il Progetto NUMERI, in collaborazione con l'azienda nel settore aerospaziale Deagle s.r.l. finalizzato alla produzione di un tessuto interamente green per il rivestimento dei sedili nel settore automotive e aerospaziale.
- il progetto Tray2Bottle, in collaborazione con COREPLA, con lo scopo di trovare soluzioni di riutilizzo delle vaschette alimentari post-consumo (multimateriale multistrato ad oggi smaltito prevalentemente in impianti di termovalorizzazione), trasformandole in scaglie da destinare nuovamente o allo stampaggio e allo stiro-soffiaggio di preforme per produrre nuove bottiglie.
- il progetto Tray2Tray, in collaborazione con COREPLA, con lo scopo di trovare soluzioni di riutilizzo delle vaschette alimentari post-consumo trasformandole in scaglie da destinare nuovamente all'estrusione di lastra per termoformatura di nuove vaschette.
- il progetto Tray2Textile, in collaborazione con COREPLA, con lo scopo di trovare soluzioni di riutilizzo delle vaschette alimentari post-consumo, trasformandole in scaglie da destinare nuovamente alla filatura da fuso per produrre filato multi-filamento

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del 2026, si avvierà la produzione di olio di pirolisi dall'impianto di riciclo chimico delle plastiche poliolefiniche presso il sito di Pettoranello del Molise e la produzione di idrogeno da fotovoltaico installato presso il medesimo sito.

Nel corso dell'anno partirà il montaggio dell'impianto di PLA e dell'impianto di riciclo degli autoveicoli a fine vita.

Verranno intensificate le attività di ricerca & sviluppo focalizzate sulla radiografia muonica, in collaborazione con l'Università Federico II di Napoli, finalizzate a potenziare il processo di landfill mining ovvero l'estrazione e il recupero dei rifiuti depositati in discarica e il loro successivo

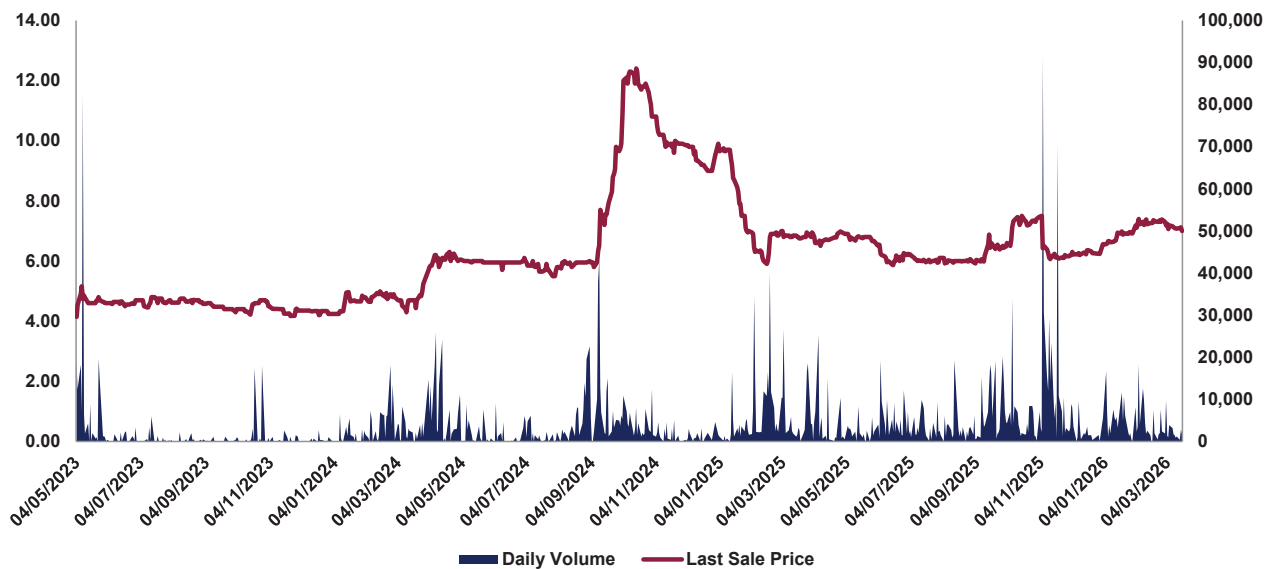
trattamento, separazione e selezione, con l'obiettivo di recuperare e valorizzare la parte nobile dei materiali depositati (plastica in primis) e al contempo recuperare volumetrie.

Le azioni poste in essere dalla Società consolideranno sempre più il ruolo di RES quale player industriale di riferimento nel settore della Circular Economy, della sostenibilità ambientale e della chimica green, con un elevato grado di innovazione.

RES SPA IN BORSA

Andamento del titolo RES

STOCK QUOTE	
Prezzo di riferimento	7,26 €
Data Ultimo Contratto:	24/03/2026
Numero Azioni	16,2m
Capitalizzazione di Mercato (€'000)	11,670 €
Flottante	23.3%
Performance dalla quotazione	82%
Performance dal 01.01.2025 al 31.12.2025	-37%



Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

L'Amministratore Delegato
Antonio Valerio nato nel 1973

RES
RECUPERO ETICO SOSTENIBILE S.p.a.
C.F./P.IVA 00333320943