



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
30.06.2025

GREEN OLEO S.p.A.
Società Benefit

Sede in CREMONA VIA BERGAMO 66

Capitale sociale Euro 808.712,50 i.v.
Registro Imprese di Cremona n. 08033740963 - C.F.
08033740963
R.E.A. di Cremona n. 182733 - Partita IVA
08033740963

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO INTERMEDIO AL 30/06/2025

Signori Azionisti,

la presente relazione è a corredo del bilancio intermedio al 30/06/2024, composto da Stato Patrimoniale, conto economico e Rendiconto Finanziario e note illustrative, nel quale la società ha riportato un risultato pari ad Euro -898.573. Tutte le considerazioni sui dettagli numerici di Stato Patrimoniale, Conto Economico e al Rendiconto Finanziario verranno esplicitate nelle note illustrative

ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ

GREEN OLEO S.p.A. Società Benefit è uno dei principali produttori europei di oleochimica fine da fonti rinnovabili, con sede a Cremona (CR), costituita nel 2012, nel contesto dell'acquisto da parte della Famiglia Buzzella dell'intero capitale della Società, mediante conferimento di un ramo di azienda di proprietà di Croda Cremona S.r.l, storicamente attivo sin dal 1923 nella produzione oleochimica.

La Società utilizza materie prime del territorio, quali i by products delle lavorazioni dell'industria alimentare (oli e acidi prevalentemente da ulivo e grasso animale), che vengono sottoposte a processi chimici interni quali a titolo esemplificativo la scissione, distillazione, separazione, il frazionamento e l'idrogenazione, per ottenere molteplici prodotti oleochimici quali acidi grassi distillati a diverse matrici in funzione del grasso di partenza, acidi stearici (stearine), acido oleico, glicerine, derivati degli acidi grassi (saponi), esteri. La Società opera nello Stabilimento di Cremona, in una superficie di 64.000 mq (di cui circa 20.000 mq coperti) dove sono impiegate 91 risorse, con una capacità produttiva annua di 65.000 tonnellate di cui 50.000 di acidi grassi e glicerine e 15.000 di esteri, ancora non satura, che consente quindi prospettive di sviluppo. I clienti della Società sono realtà industriali operanti in molteplici settori quali detergenza, elastomeri, candele, vernici, gomma e pneumatici, lubrificazione, personal care e cosmesi, che attraverso ulteriori lavorazioni specifiche per il settore di destinazione realizzano i prodotti finali destinati al consumatore.

Green Oleo è di fatto una Società di "vera chimica verde", una società di *upcycling*, che partendo da fonti rinnovabili, nobilita i *by-products*, in linea con le principali richieste del mercato e con le direttive europee di economia circolare.

In data 10 Maggio 2024 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'avvio del programma di acquisto e disposizione di azioni proprie, per un controvalore massimo di 800.000,00 euro e

durata 18 mesi dall'autorizzazione dell'Assemblea ordinaria degli azionisti del 23 aprile 2024. Tale programma è stato revocato anticipatamente dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2025 e contestualmente è stato deliberato un nuovo piano di buy back per un controvalore massimo di Euro 500.000. In pari data il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'avvio del nuovo programma di acquisto e disposizione di Azioni Proprie. Tale programma è coordinato da Corporate Family Office SIM S.p.A;

In seguito a quanto sopra e agli acquisti sul mercato da parte degli azionisti di maggioranza (FB Srl e BB Srl) il flottante alla data del 30 giugno 2025 (escluse, quindi, le Azioni a Voto Plurimo) è pari al 16,48%.

Il Capitale Sociale è rappresentato da n. 32.348.500 azioni, detenuto, al 31 dicembre 2024, come segue:

Azionisti	Numero Azioni Ordinarie	Numero Azioni a Voto Plurimo	% sulle Azioni Ordinarie	% sul Capitale Sociale Votante
BB S.r.l.	7.886.500	3.360.000	30,77%	39,24%
FB S.r.l.	7.886.500	3.360.000	30,77%	39,24%
PIEMA S.r.l.	5.165.000		20,15%	11,28%
Azioni proprie	466.500		1,82%	1,02%
Mercato	4.224.000		16,48%	9,23%
Totale	25.628.500	6.720.000	100,00%	100,00%

Green Oleo S.p.A. Società Benefit **dal 2021 predispone volontariamente il Bilancio di Sostenibilità** coerentemente con la vision aziendale e in conformità con le linee guida stabilite dai principali standard internazionali. L'obiettivo è quello di condividere e garantire lungo tutta la catena del valore e stakeholder temi rilevanti quali il rispetto dei Criteri Ambientali Minimi, dei Diritti Umani, Sociali e di Diversità.

La Società ha assunto lo status di Società Benefit in data 23 Aprile 2024, durante l'Assemblea dei soci, a rogito Notaio Anzelini, ai sensi dell'art. 1 comma 376 della legge 208/2015 (Legge di Stabilità 2016), integrando il proprio oggetto sociale con le finalità di beneficio comune che intende perseguire nell'esercizio dell'attività di impresa con l'obiettivo di conseguire uno o più effetti positivi, o la riduzione degli effetti negativi, nei confronti di persone, comunità, territori e ambiente, beni ed attività culturali e sociali, enti e associazioni e gruppi di soggetti coinvolti, direttamente o indirettamente, dall'attività della società affiancando allo scopo di lucro.

In data 10 Maggio 2024, il Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 23 dello Statuto Sociale, ha nominato il Presidente e Amministratore Delegato Beatrice Buzzella quale Responsabile di Impatto, affidando le funzioni e i compiti volti al perseguimento delle finalità di beneficio comune previste a Statuto e con Consiglio di Amministrazione del 27 Marzo 2025 è stato approvato il Report di Impatto 2025.

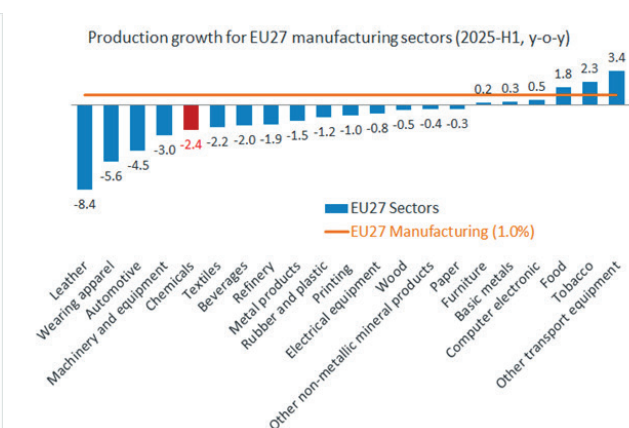
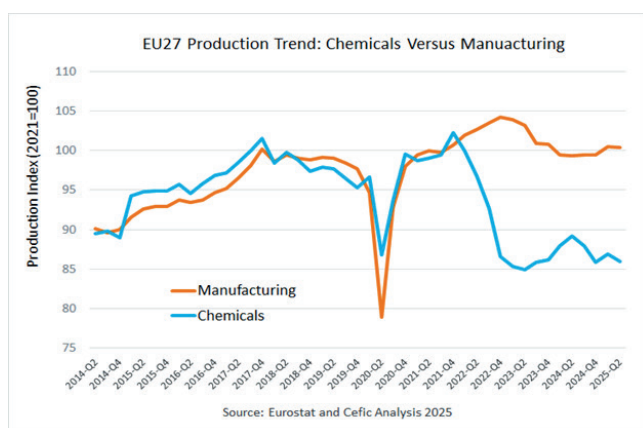
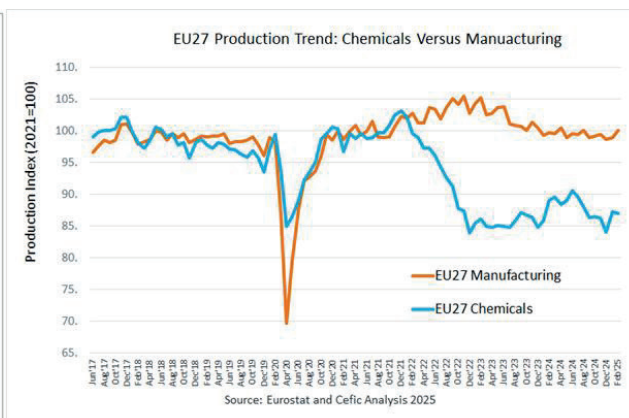
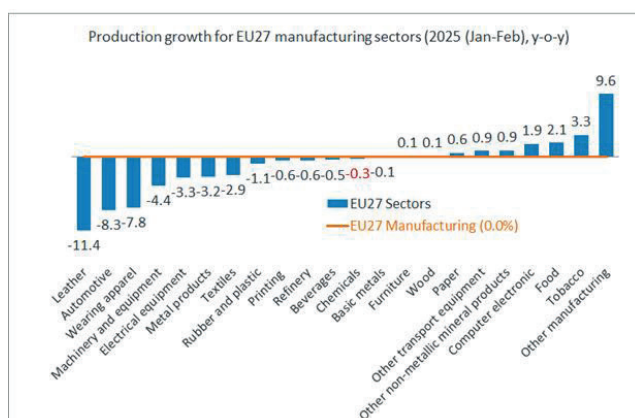
Membri del Consiglio di Amministrazione e dell'organo di controllo sono rispettivamente

- Consiglio di Amministrazione:
 - Presidente Buzzella Beatrice;
 - Amministratore Delegato Buzzella Francesco;
 - Amministratore Indipendente Angelo Facchinetti;
 - Amministratore Barbara Ricciardi;
 - Amministratore Raffaella Bianchessi.

- Collegio sindacale
 - Presidente Turati Francesco;
 - Sindaco Effettivo Gabelli Massimo;
 - Sindaco Effettivo Dan Gianluca;
 - Sindaco Supplente Mignani Paola;
 - Sindaco Supplente D'Amico Alessandra.

CONGIUNTURA GENERALE E ANDAMENTO DEI MERCATI IN CUI OPERA LA SOCIETÀ

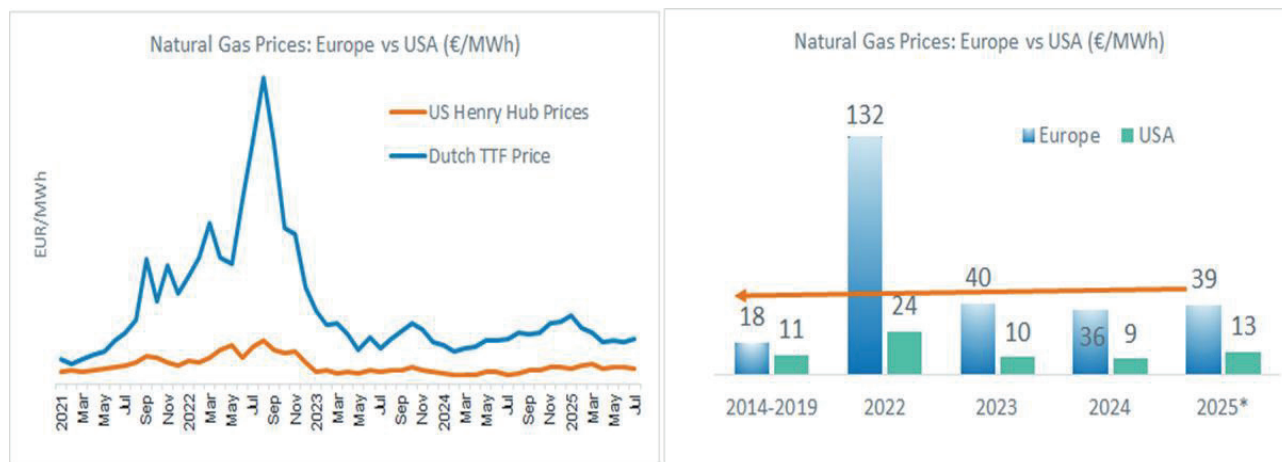
Nell'esercizio in corso al 30.06.2025, la manifattura Europea (EU27) ha registrato una modesta crescita, pari all'1%, ma i principali settori di utilizzo, tra cui lavorazione delle pelli, vernici, *automotive*, evidenziano una riduzione rispetto alla produzione 2024 e l'industria chimica ha segnato una battuta di arresto, con una flessione pari al 2,4%, manifestatasi in misura netta nel secondo trimestre del 2025, a seguito della pesante incertezza manifestatasi a livello globale, principalmente generata dagli annunci delle aggressive politiche tariffarie doganali degli USA, come ben si evince dai sotto riportati grafici che raffrontano il primo bimestre 2025 con il primo semestre 2025.



Fonte: ICE Dutch TTF Natural Gas Futures - Investing.com and INSEE

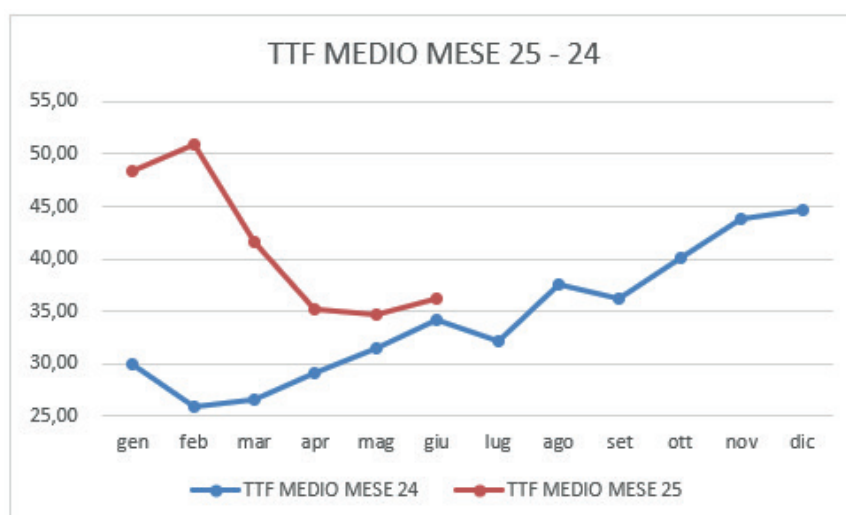
Tale incertezza ha portato tutti gli operatori ad assumere un atteggiamento attendista rispetto al posizionamento ordini e costruzione delle scorte. La politica dei dazi ad oggi non sembra impattare direttamente l'azienda, anche per l'attuale modesta esposizione verso clienti USA, tuttavia, l'essere a monte nella catena di fornitura, non esclude un impatto indiretto, in relazione alle politiche di vendita dei propri clienti. Sempre in Europa (EU27) l'utilizzo della capacità produttiva dell'industria chimica ha raggiunto il 75.6%, rimanendo costantemente al di sotto della media di lungo termine attestatasi all'81.3%, registrando un -9.5% rispetto al periodo pre crisi (anni 2014-2019). Tale riduzione di competitività ha un'importante correlazione con il peso della componente energetica.

Nel primo semestre del 2025 il prezzo del gas metano, fonte di energia alla base per tutti i processi produttivi dell'industria chimica ed oleochimica, si è mantenuto su livelli doppi rispetto al periodo di riferimento 2014-2019, e ad un costo pari a 3,9 volte rispetto agli USA, generando uno svantaggio competitivo per l'intero settore, notoriamente energivoro e gasivoro.



Fonte: Eurostat and Cefic Analysis 2025

Sempre con riferimento al tema del gas, si riporta nel grafico seguente l'andamento del prezzo medio mensile TTF per l'intero anno 2024 e per il primo semestre 2025.



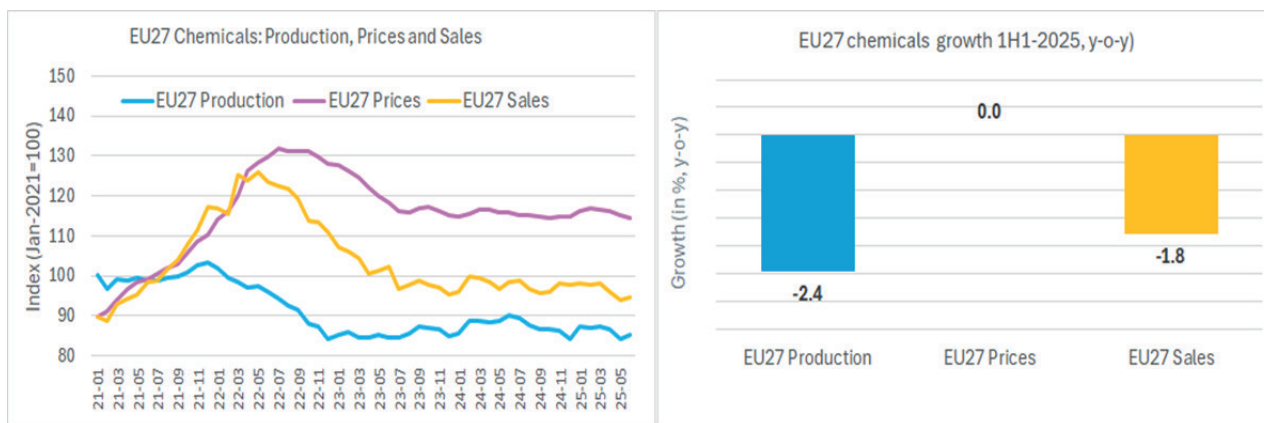
Fonte: Settlement mensile Unicredit

Nel primo trimestre del 2025 è stato registrato un picco del TTF medio mensile, e il valore medio del trimestre è stato superiore del 70% rispetto al medesimo periodo del 2024: il predetto valore dell'indice ha comportato per la Società un appesantimento nella spesa del gas metano in tutto il semestre: la flessione del periodo aprile - giugno non è stata sufficiente a riportare i costi della bolletta su livelli 2024, nonostante il minor impatto della copertura in derivati stipulata nel 2022.

Da ultimo, relativamente al prezzo delle materie prime utilizzate dalla Società, si segnala che nel semestre è stato registrato un incremento dei prezzi delle materie prime, ma la debolezza della domanda non ha consentito un completo trasferimento degli stessi sui prezzi di vendita.

Per l'industria oleochimica va aggiunto, quale ulteriore fattore di incertezza, anche l'attesa sull'entrata in vigore della normativa EUDR (Direttiva deforestazione), con impatti su tutte le catene di fornitura dell'olio di palma e relativi prezzi.

Di seguito un grafico esplicativo della situazione EU27.



Fonte: Eurostat and Cefic Analysis 1H 2025

SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il semestre al 30.06.2025 si è chiuso con una perdita di Euro 898.573; EBIT di Euro -464.025 ed EBTDA pari ad Euro 917.175 (Euro 2.140.282 anno precedente).

Tali risultati sono la diretta conseguenza del contesto macroeconomico avverso, delineato nel paragrafo precedente, nonostante l'impegno dell'azienda di cogliere tutte le opportunità presenti sul mercato.

Il **Valore della Produzione** del primo semestre 2025 si attesta a 39,7 mln euro (37,5 mln euro al 30.06.2024), in incremento del 5,5%: l'azienda, cercando di ottimizzare comunque l'utilizzo della capacità produttiva, ha scelto di costruire uno stock prodotti finiti per poter rispondere in modo tempestivo ad ordini spot spesso presenti in contesto di ampia incertezza..

In particolare, i ricavi di vendita, pari ad Euro 37,9 milioni nel periodo, sono risultati in crescita nel primo trimestre (+3% verso il 31.03.2024) e hanno risentito del grande rallentamento del secondo trimestre (-8% verso il medesimo periodo 2024) generando una complessiva flessione del 2,2% rispetto all'anno precedente. In tale contesto la società ha beneficiato della crescita del fatturato del business esteri (+8% vs 30.06.2024), e della significativa crescita nel comparto Personal Care (+40% nel semestre). Il salto di volumi e vendite, manifestatesi nel Q1, è rimasto stabile per tutto il Q2, con una composizione di mix di Materie Prime incentrata sull'olivo (50% dei volumi complessivi)

Questo a rimarcare come la scelta di differenziare prodotti e mercati di sbocco sia comunque di valore, pur operando in un quadro economico non brillante.

La voce altri ricavi, pari a 0,4 milioni di Euro, è riconducibile ai ricavi per certificati di efficienza energetica, crediti di imposta per R&S e contributi a fondo perduto e non ha subito variazioni di rilievo.

L'incidenza dei costi delle materie prime sul fatturato al netto delle rimanenze di prodotti finiti nel primo semestre 2025 si attesta al 71,1% (67,7% al 30.06.2024), effetto combinato dell'incremento dei costi delle materie prime e dell'indebolimento della domanda che non consente di trasferire completamente sui clienti gli aumenti dei prezzi di fornitura.

I costi per servizi, che comprendono tutta la componente utenze, hanno registrato un +6,2 % attribuibile pressoché per intero al peso della bolletta del gas metano. Come dettagliato nel precedente paragrafo, sia l'incremento del TTF che la presenza del derivato hanno comportato un maggior costo per tale componente. Il peso dei derivati, pur minore rispetto al precedente esercizio (0,3 mln nel periodo) ha comunque contribuito al maggior costo.

La struttura organizzativa della Società, ampiamente rafforzata nel corso del 2024, si è mantenuta su un numero medio di FTE pari a 89 persone, e si segnala che è terminato il percorso di addestramento di tutti i nuovi operatori del reparto esteri, che ha consentito l'avvio della turnazione h 24 /7 anche nel reparto esteri.

Gli ammortamenti, frutto della politica di investimento della Società sono sostanzialmente invariati anno su anno.

L'incremento del Capitale Circolante Commerciale salito da 5,7 ml a dicembre 2024 a 8,0 ml euro discende direttamente dalla politica di gestione delle scorte, descritta in precedenza;

Il Fondo rischi ed oneri rimane sostanzialmente invariato, benché si sia registrata al suo interno la movimentazione delle due componenti: in incremento per 0,5 ml di Euro a causa della flessione del MtM dei derivati gas, e in riduzione per il completo utilizzo del fondo rischi non ricorrenti, stanziato nel dicembre 2024. Il fondo era stato costituito a copertura di un potenziale e parziale mancato riconoscimento di un contributo a fondo perduto, dipendente da una interpretazione restrittiva della norma di cumulabilità dei benefici fiscali, e per la gestione di un sinistro assicurativo per il quale l'azienda ha comunque ottenuto capiente atto di liquidazione a proprio favore: - si segnala che gli stessi sono stati assolutamente capienti.

L'Indebitamento Finanziario Netto si è attestato a 14,9 ml euro vs 11,9 ml euro e la movimentazione è principalmente legata alla gestione caratteristica;

Il valore del Patrimonio Netto, passato da 17,5 ml euro a 15,9 ml di euro è effetto del risultato di periodo (-0.9 ml euro) e dell'incremento della riserva per flussi finanziari attesi relativi alla commodity gas metano, passata da 1,0 ml euro a 1.5 ml euro.

A mezzo dei prospetti che seguono Vi forniamo una rappresentazione riepilogativa della situazione patrimoniale e dell'andamento economico della gestione aziendale nel corso dell'esercizio, evidenziando i fattori sopra esposti:

Stato Patrimoniale (Dati in Euro)	30/06/2025	31/12/2024	Var %
Immobilizzazioni immateriali	1.108.597	1.168.851	-5,2%
Immobilizzazioni materiali	22.561.345	23.167.555	-2,6%
Immobilizzazioni finanziarie	30.994	44.803	-30,8%
Attivo fisso netto	23.700.936	24.381.210	-2,8%
Rimanenze	9.649.605	7.934.748	21,6%
Crediti commerciali	10.960.895	9.009.620	21,7%
Debiti commerciali	(12.579.472)	(11.284.963)	11,5%
Capitale circolante commerciale	8.031.028	5.659.405	41,9%
Altre attività correnti	394.798	543.570	-27,4%
Altre passività correnti	(1.056.822)	(891.856)	18,5%
Crediti e debiti tributari	2.535.229	2.893.921	-12,4%
Ratei e risconti netti	(442.424)	(661.126)	-33,1%
Capitale circolante netto	9.461.809	7.543.915	25,4%
Fondi rischi e oneri	(2.177.092)	(2.287.400)	-4,8%
TFR	(192.040)	(192.414)	-0,2%
Capitale investito netto (Impieghi)	30.793.613	29.445.311	4,6%
Debito finanziario corrente	4.311.862	3.300.880	30,6%
Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.656.564	4.444.377	-13,7%
Debito finanziario non corrente	8.341.553	6.795.498	+22,8%
Totale debiti bancari e finanziari	16.309.978	14.540.755	12,2%
Altre attività finanziarie correnti	(98.713)	(121.654)	-18,9%
Disponibilità liquide	(1.347.915)	(2.512.144)	-46,3%

Indebitamento finanziario netto	14.863.350	11.906.957	24,8%
Capitale sociale	808.713	808.713	0,0%
Riserve	16.020.123	17.725.500	-9,6%
Risultato d'esercizio	(898.573)	(995.859)	-9,8%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	15.930.262	17.538.354	-9,2%
Totale fonti	30.793.612	29.445.311	4,6%

Conto Economico (Dati in Euro)	30/06/2025	% (*)	30/06/2024	% (*)	Var %
Ricavi delle vendite	37.891.625	95,5%	38.725.201	103,2%	-2,2%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.385.214	3,5%	(1.542.919)	-4,1%	-189,8%
Altri ricavi e proventi	387.036	1,0%	329.232	0,9%	17,6%
Valore della produzione	39.663.875	100,0%	37.511.514	100,0%	5,7%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(27.921.541)	-70,4%	(25.185.270)	-67,1%	10,9%
Costi per servizi	(7.451.056)	-18,8%	(7.014.231)	-18,7%	6,2%
Costi per godimento beni di terzi	(129.300)	-0,3%	(90.184)	-0,2%	43,4%
Costi del personale	(3.024.035)	-7,6%	(2.910.223)	-7,8%	3,9%
Oneri diversi di gestione	(220.769)	-0,6%	(171.325)	-0,5%	28,9%
EBITDA	917.175	2,3%	2.140.281	5,7%	-57,1%
Proventi straordinari	-	0,0%	-	0,0%	n/a
Oneri straordinari	-	0,0%	-	0,0%	n/a
EBITDA Aggiustato	917.175	2,3%	2.140.281	5,7%	-57,1%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.381.200)	-3,5%	(1.407.949)	-3,8%	-1,9%
Accantonamenti	-	0,0%	-	0,0%	n/a
EBIT	(464.025)	-1,2%	732.332	2,0%	-163,4%
Proventi e (Oneri) finanziari	(296.610)	-0,7%	(310.555)	-0,8%	-4,5%
EBT	(760.635)	-1,9%	421.778	1,1%	-280,3%
Imposte sul reddito	(137.938)	-0,3%	(344.341)	-0,9%	-59,9%
Risultato d'esercizio	(898.573)	-2,3%	77.437	0,2%	n/a

(*) Incidenza rispetto al valore della produzione.

POLITICA INDUSTRIALE E DEGLI INVESTIMENTI

L'unica unità operativa attualmente esistente è quella di Cremona, su cui si stanno concentrando tutti gli sforzi per il completamento degli investimenti finalizzati all'efficientamento delle produzioni degli esteri e dell'asset energetico della fabbrica.

Esaminando complessivamente gli investimenti societari, nel corso dell'esercizio gli investimenti in immobilizzazioni immateriali si sono focalizzati nell'implementazione del nuovo ERP aziendale che entrerà in funzione nel 2026, nella voce "immobilizzazioni in corso e acconti",

Per le immobilizzazioni materiali gli investimenti si sono focalizzati su *equipment* a corollario dell'impianto di esterificazione (serbatoi) al fine di incrementare l'efficienza produttiva dell'intero reparto, ed investimenti in *equipment* funzionale all'efficienza produttiva della fabbrica.

La ripartizione per categorie è così riassunta:

Investimenti in immobilizzazioni immateriali	Acquisizioni dell'esercizio
Costi di impianto e ampliamento	
Ricerca, sviluppo e pubblicità	
Diritti brevetti industriali	1.870
Concessioni, licenze, marchi	
Immobilizzazioni in corso e acconti	
Altre immobilizzazioni immateriali	82.784
TOTALE	84.654

Investimenti in immobilizzazioni materiali	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	29.019
Impianti e macchinari	509.843
Attrezzature industriali e commerciali	5.258
Altri Beni	76.945
Immobilizzazioni in corso e acconti	10.402
TOTALE	631.467

Non sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni finanziarie. I movimenti alla corrispondente voce fanno riferimento al *fair value* di derivati di copertura del rischio di tasso.

ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE

Si fornisce di seguito il prospetto dell'Indebitamento finanziario netto; il prospetto, predisposto in base agli Orientamenti ESMA, evidenzia la composizione dell'indebitamento finanziario; un valore negativo indica una situazione in cui le attività finanziarie sono superiori alle passività finanziarie.

Indebitamento finanziario netto (Dati in Euro)	30/06/2025	31/12/2024	Var %
A. Disponibilità liquide	1.347.915	2.512.144	-46,3%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	n/a
C. Altre attività finanziarie correnti	98.713	121.654	-18,9%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.446.629	2.633.798	-45,1%
E. Debito finanziario corrente	4.311.862	3.300.880	30,6%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.656.564	4.444.377	-17,7%
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	7.968.426	7.745.257	2,9%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	6.521.797	5.111.459	27,6%

I. Debito finanziario non corrente	8.341.553	6.795.498	22,8%
J. Strumenti di debito	-	-	n/a
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	n/a
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	8.341.553	6.795.498	22,8%
M. Totale indebitamento finanziario netto (H) + (L)	14.863.350	11.906.957	24,8%

Conformemente al disposto di cui all'art. 2428 c.2 del codice civile, si evidenziano i principali indicatori di risultato finanziari e non finanziari.

Indici di struttura	Significato	Periodo precedente	Periodo corrente	Commento
Quoziente primario di struttura	L'indice misura la capacità della struttura finanziaria aziendale di coprire impieghi a lungo termine con mezzi propri.	0,72	0,67	
Patrimonio Netto				
----- Immobilizzazioni esercizio				
Quoziente secondario di struttura	L'indice misura la capacità della struttura finanziaria aziendale di coprire impieghi a lungo termine con fonti a lungo termine.	1,15	1,16	
Patrimonio Netto				
+ Pass. consolidate ----- Immobilizzazioni esercizio				

Indici patrimoniali e finanziari	Significato	Periodo precedente	Periodo corrente	Commento
Leverage (dipendenza finanz.)	L'indice misura l'intensità del ricorso all'indebitamento per la copertura del capitale investito.	2,74	2,09	
Capitale Investito				
----- Patrimonio Netto				
Elasticità degli impieghi	Permette di definire la composizione degli impieghi in %, che dipende sostanzialmente dal tipo di attività svolta dall'azienda e dal grado di flessibilità della struttura aziendale. Più la struttura degli impieghi è elastica, maggiore è la capacità di adattamento dell'azienda alle mutevoli condizioni di mercato.	49,15	51,86	
Attivo circolante				
----- Capitale investito				
Quoziente di indebitamento complessivo	Esprime il grado di equilibrio delle fonti finanziarie.	1,74	2,09	
Mezzi di terzi				
----- Patrimonio Netto				

Indici di liquidità	Significato	Periodo precedente	Periodo corrente	Commento
Quoziente di disponibilità	L'indice misura il grado di copertura dei debiti a breve mediante attività presumibilmente realizzabili nel breve periodo e smobilizzo del magazzino.	1,17	1,18	
Attivo corrente				
----- Passivo corrente				
Quoziente di tesoreria	L'indice misura il grado di copertura dei debiti a breve mediante attività presumibilmente realizzabili nel breve periodo.	0,77	0,73	
Liq. imm. + Liq. diff.				
----- Passivo corrente				

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE

L'impegno di Green Oleo S.p.A. Società Benefit sui temi ESG è ormai parte integrante dei principi e dei comportamenti della Società, orientati all'eccellenza tecnologica, al mantenimento di elevati livelli di sicurezza, di tutela ambientale ed efficienza energetica, nonché alla formazione, sensibilizzazione e coinvolgimento del personale su temi di responsabilità sociale. L'acquisizione dello Status di Società Benefit testimonia esattamente questo percorso e la strategia della Società in tale ambito è esaustivamente esplicitata nel Bilancio di Sostenibilità.

In particolare, è stato formalizzato il piano di sostenibilità 2024 – 2026 che si propone di tradurre gli obiettivi qualitativi e quantitativi in impegni misurabili nel tempo ed è stata approvata la Relazione di Impatto.

CONTENZIOSO AMBIENTALE

La Società non ha attualmente alcun contenzioso civile o penale verso terzi per danni causati all'ambiente o reati ambientali.

INFORMAZIONI ATTINENTI AL PERSONALE

SICUREZZA

La Società opera in tutti i suoi ambienti in conformità alle disposizioni del D. Lgs. 81/08 per la sicurezza dei lavoratori. Nel corso del 2024 la Società ha deciso di rafforzare la struttura organizzativa dell'area Sicurezza, nominando un RSPP interno, proprio per garantire una sempre maggiore attenzione al tema. L'attività è proseguita come di consueto sulle seguenti direttrici:

- la formazione dei dipendenti e collaboratori;
- l'effettuazione di visite mediche periodiche;
- l'organizzazione e formazione delle squadre di intervento previste dalla normativa;
- il monitoraggio continuo aziendale del RSPP;
- la predisposizione e la diffusione dei documenti del D. Lgs. 81/08.

In particolare, nel corso del primo semestre sono state assunte le seguenti iniziative:

- aggiornamento e redazione di procedure in tema di sicurezza e salute sui luoghi di lavoro, lavoro svolto con carattere continuativo nella logica del continuous improvement;
- corso di formazione per nuovi assunti secondo quanto previsto dall'Accordo Stato Regioni e relativi aggiornamenti;
- corso di formazione per primo soccorso
- corsi di formazione per addetti alla conduzione dei carrelli elevatori e relativo aggiornamento;
- corsi per utilizzo autoprotettori e dispositivi anticaduta;

INFORTUNI

Nel corso del periodo non sono stati registrati infortuni.

CONTENZIOSO

La società non ha attualmente alcun contenzioso verso dipendenti o ex dipendenti di alcun tipo.

DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI LA SOCIETÀ È ESPOSTA

Nell'effettuazione delle proprie attività, la Società è esposta a rischi e incertezze, derivanti da fattori esogeni connessi al contesto macroeconomico generale o specifico dei settori operativi in cui opera, nonché a rischi derivanti da scelte strategiche e a rischi interni di gestione.

L'individuazione e mitigazione di tali rischi è stata sistematicamente effettuata, consentendo un monitoraggio e un presidio tempestivo delle rischiosità manifestatesi.

Con riferimento alla gestione dei rischi, la Società ha una gestione centralizzata dei rischi medesimi, pur lasciando alle responsabilità funzionali l'identificazione, il monitoraggio e la mitigazione degli stessi, anche al fine di poter meglio misurare l'impatto di ogni rischio sulla continuità aziendale, riducendone l'accadimento e/o contenendone l'impatto a seconda del fattore determinante (controllabile o meno dalla Società).

Nell'ambito dei rischi di impresa, i principali rischi identificati, monitorati e gestiti dalla società sono i seguenti:

- rischi dipendenti da variabili esogene;
- rischio legato alla competitività;
- rischi legati alla domanda/ciclo macroeconomico;
- rischio legato alla gestione finanziaria;
- rischi legati ad attentati / calamità naturali / eventi atmosferici / epidemie o incidenti gravi;
- rischio legato alla dipendenza da fornitori chiave.

RISCHI DIPENDENTI DA VARIABILI ESOGENE

Il costo delle materie prime utilizzate subisce una forte fluttuazione di prezzo sui mercati internazionali e ha una forte incidenza sul prezzo di produzione. L'andamento di tale variabile è dunque rilevante per i risultati aziendali.

Con riferimento al rischio di cambio, si segnala che alcune transazioni di vendita di importo non significativo sono regolate in dollari.

Per quanto concerne la copertura dei rischi derivanti dalle variazioni delle due variabili esogene citate (materie prime, energia e dollari), si segnala che su di esse la Società ha posto in atto operazioni di copertura a partire dal 2022 sull'ambito energetico, in particolare per gli approvvigionamenti di gas metano, attraverso operazioni in derivati, per il cui dettaglio si rimanda alla sezione dedicata nella presente relazione.

RISCHIO LEGATO ALLA COMPETITIVITÀ

Il settore in cui opera la Vostra Società è soggetto a una forte concorrenza, che si manifesta generalmente in una forte tensione sui prezzi di vendita dei prodotti offerti.

RISCHI DI EVOLUZIONE DEL QUADRO ECONOMICO GENERALE

L'andamento del settore in cui opera la Vostra società è correlato all'andamento del quadro economico generale, come evidenziato in precedenza e pertanto eventuali periodi di congiuntura negativa o di recessione comportano una conseguente riduzione della domanda dei prodotti offerti.

RISCHIO LEGATO ALLA GESTIONE FINANZIARIA

La Società fa ricorso al sistema bancario e nel corso del primo semestre 2024 è stato erogato un finanziamento a tasso agevolato con Simest. Da ultimo, si ricorda, che nel corso del 2020 la società si è avvalsa della moratoria sui prestiti in essere al 31.01.2020, ai sensi del D.L. 8 aprile 2020 n. 23, convertito con modificazioni nella L. 40 del 5 giugno 2020 e tale moratoria ha avuto scadenza nel mese di giugno 2021.

La Società ha in essere contratti derivati con i quali scambia il tasso variabile applicato sui finanziamenti bancari con il tasso fisso, in modo da mitigare l'esposizione della Società alla volatilità dei tassi di mercato. Si rinvia per i dettagli a quanto esposto nel paragrafo "Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile" del presente documento.

RISCHI LEGATI AD ATTENTATI / CALAMITÀ NATURALI / EVENTI ATMOSFERICI / EPIDEMIE O INCIDENTI GRAVI

La Società ha in essere opportune coperture assicurative per la copertura di rischi derivanti da calamità naturali ed eventi atmosferici; tutte le strutture edificate a partire dal 2013-2014 sono state realizzate con criteri antisismici. Il sito produttivo è adeguatamente sorvegliato e dotato di sistemi anti intrusione e ogni accesso è preventivamente autorizzato proprio per minimizzare i rischi legati ad attentati ed incidenti gravi da personale esterno.

RISCHIO LEGATO ALLA DIPENDENZA DA FORNITORI CHIAVE

La Società si avvale di fornitori terzi per i propri *feedstock*, ma la scelta strategica di lavorare un numero ampio di materie prime, provenienti da fornitori prevalentemente europei mitiga il rischio di approvvigionamento, soprattutto in questi anni in cui si è manifestata una *disruption* della *supply chain* sia in fase pandemica che post pandemica a seguito del conflitto in Medio Oriente.

INFORMAZIONI EX ART. 2428 N. 6 BIS

La Società non ha in essere investimenti in attività finanziarie

OBIETTIVI E POLITICHE DELLA SOCIETÀ IN MATERIA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

La Società persegue l'obiettivo di contenere i rischi finanziari, attraverso operazioni di copertura con derivati e per mezzo di un sistema di controllo gestito dalla Direzione Amministrativa.

La copertura dei rischi su crediti è basata sulla verifica periodica dell'affidabilità della clientela e l'attribuzione di un limite di credito.

ESPOSIZIONE DELLA SOCIETÀ AI RISCHI

RISCHIO DI PREZZO

La Società opera sul mercato ed è naturalmente soggetta al rischio di variazione dei prezzi dei fattori produttivi; ordinarie fluttuazioni, sia inflattive che deflattive, in un contesto tendenzialmente stabile sono normalmente assorbite; in un contesto di maggiore criticità possono essere di più complessa gestione. Per cercare di mitigare questi impatti, la Società sta valutando un'attenta politica di definizione di contratti con i clienti, con i fornitori e di gestione delle scorte di magazzino

RISCHIO DI CREDITO

La politica della Società è quella di concedere condizioni di pagamento alla clientela in linea con il settore ed i mercati di riferimento.

Per la concessione del credito vengono svolte indagini commerciali/finanziarie avvalendosi di società specializzate. La Società gode di una buona qualità del credito; al 30/06/2024 non si rilevano posizioni di sofferenza creditizia.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

La politica della Società è quella di una attenta gestione della sua tesoreria, attraverso l'implementazione di strumenti di programmazione delle entrate e delle uscite, mantenendo un equilibrio in termini di scadenze tra dilazioni di pagamento concesse e ottenute.

RISULTATI CONSEGUITI TRAMITE SOCIETÀ CONTROLLATE

La Società non fa parte di un gruppo di imprese

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E CONSOCIATE

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis vige l'obbligo di indicare in nota integrativa le operazioni con parti correlate, precisandone l'importo, la natura del rapporto e ogni altra informazione necessaria per la comprensione del bilancio relativa a tali operazioni, qualora le stesse siano rilevanti e non siano state concluse a normali condizioni di mercato.

In base al comma 2 del medesimo articolo 2427, si applica la definizione di parti correlate contenuta nei principi contabili internazionali IAS/IFRS (precisamente, il principio di riferimento è lo IAS 24 paragrafo 9).

Per "operazioni con parti correlate" si deve intendere un trasferimento di risorse, servizio o obbligazioni, indipendentemente dal fatto che sia stato pattuito un corrispettivo.

Le operazioni con parti correlate concluse ed eseguite nell'esercizio sono ordinarie e sono state realizzate a condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard, ossia a condizioni analoghe a quelle usualmente praticate nei confronti di parti non correlate per operazioni di corrispondente natura, entità e rischio.

Si informa in particolare che le operazioni concluse con Coim S.p.A. e altre società del gruppo Coim, attengono all'acquisto o alla vendita di prodotti ordinariamente commercializzati dalle parti della transazione e sono perfezionate a termini e condizioni di tempo in tempo analoghi a quelli di fornitori/clienti non correlati; inoltre tali operazioni complessivamente intese, non hanno superato le soglie previste per le Operazioni con Parti Correlate di maggior rilevanza previste dalla procedura.

Descrizione	Piema	Coim SpA	Synres – Gruppo Coim
Debiti finanziari	1.479.000		
Crediti finanziari			
Debiti commerciali			
Crediti commerciali	4.575	244.866	
Ricavi	7.500	867.188	29.205
Costi	29.000		

INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Conformemente alle disposizioni di cui agli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile, comuniciamo che la Società non è soggetta a direzione e coordinamento da parte di società o enti.

AZIONI PROPRIE

In ottemperanza al disposto dei punti 3) e 4), comma 3, art. 2428 c.c. forniamo opportuno prospetto riepilogativo dei dati relativi alle azioni proprie possedute dalla Società, con evidenza dei movimenti avvenuti nel corso del semestre.

L'avvio del programma di acquisto e disposizione di azioni proprie, per un controvalore massimo di 800.000,00 euro e durata 18 mesi dalla data di approvazione dell'Assemblea dei soci del 23 aprile 2024, deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 10 maggio 2024, è stato revocato anticipatamente con delibera dell'assemblea del 29.04.2025 ed è stato contestualmente deliberato un nuovo programma, autorizzato dal Consiglio di Amministrazione in data 29.04.2025, per un controvalore massimo di Euro 500.000, con decorrenza 18 mesi dalla data di approvazione dell'Assemblea dei soci. Il programma è finalizzato alla costituzione di uno stock di azioni proprie da disporre per:

- a. intervenire sul Mercato al fine di svolgere un'azione stabilizzatrice dell'andamento dei titoli;
- b. sostenere la liquidità delle azioni della Società, così da favorire il regolare svolgimento delle negoziazioni ed evitare fluttuazioni dei relativi valori non in linea con l'andamento del mercato e/o salvaguardare il regolare andamento delle contrattazioni da possibili fenomeni speculativi;
- c. realizzare programmi di distribuzione, a titolo oneroso o gratuito, di azioni della Società ad amministratori e dirigenti della stessa, nonché programmi di assegnazione gratuita di azioni ai soci (quali stock option, stock grant o piani di work for equity);
- d. consentire l'utilizzo delle azioni proprie nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, in relazione ai quali si concretizzi l'opportunità di scambi azionari, con l'obiettivo principale di dotarsi di un portafoglio di azioni proprie di cui poter disporre quale corrispettivo nel contesto di eventuali operazioni di finanza straordinaria e/o di altri impieghi ritenuti di interesse finanziario/gestionale o strategico per la Società, con l'obiettivo di perfezionare operazioni di integrazione societaria con potenziali partner strategici, scambi di partecipazioni ovvero anche a servizio della conclusione di accordi di carattere commerciale e/o professionale ritenuti appunto strategici per la Società e nella misura massima consentita dalla legge e/o dalle disposizioni regolamentari applicabili, poter utilizzare le proprie azioni come oggetto di investimento per un efficiente impiego della liquidità generata dall'attività caratteristica della Società;

Di seguito il riepilogo delle azioni proprie detenute ad inizio e fine periodo:

	31.12.2024	acquisti	30.06.2025
volumi	217.500	249.000	466.500
valore Euro)	209.738	207.622	417.360

Alla data del 30.06.2025 la Società possiede 466.500 azioni proprie, pari all'**1.82%** delle azioni ordinarie, all'**1.442%** dell'intero capitale sociale.

Per il dettaglio dei movimenti di acquisto del semestre 2025 aggregati per giornata si faccia riferimento ai singoli comunicati stampa pubblicata all'apposita sezione del sito www.greenoleo.com

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce dello scenario venutosi a delineare a partire dal secondo trimestre dell'esercizio e nonostante i segnali di ripresa della domanda registrati nel mese di settembre, il permanere di una situazione di elevata incertezza non consente di fare previsioni sull'andamento del quarto trimestre dell'esercizio. La Società prosegue nell'impegno di ottimizzare l'utilizzo della capacità produttiva a difesa della marginalità.

Proseguono tutti gli sviluppi negli ambiti applicativi più interessanti quali cosmetica e lubrificazione. Dopo la partecipazione all'In-Cosmetics Global e all'STLE di Atlanta nel primo semestre, al Lubricant Expo (nel corrente mese di settembre a Dusseldorf) per la Lubrificazione, è confermata la presenza a Making Cosmetics (Milano 19-20 - Novembre).

Nel corso del semestre si registrano i seguenti aggiornamenti:

- per gli **esteri emulsionanti**, alternativi agli emulsionanti etossilati, malgrado ECHA abbia ritirato la proposta di limitazione dell'1,4 diossano, il mercato cosmetico rimane fortemente interessato ad alternative di origine completamente naturale, come la poliglicerina, su cui sono in corso progetto di sviluppo industriale.
- il nuovo **estere disperdente per filtri UV a base rinnovabile** (GreenCos® UV, alternativa biobased all'alchil benzoato) dopo il **lancio sul mercato in occasione di In-Cosmetics Global**, ha riscosso grande interesse portando GREEN OLEO al centro dell'attenzione; ad oggi la Società sta lavorando alla personalizzazione del prodotto sulla base delle richieste ricevute;

- gli **emollienti per formulazioni *skin care*, completamente *palm free*, a base olivo**, hanno visto completare l'omologazione da parte di alcuni clienti.

Per quanto attiene ai lubrificanti:

- dopo aver completato ad inizio 2025 l'inserimento nella Lusc-List (con etichetta EcoLabel) delle proprie basi per bio-lubrificanti quali **gli esteri complessi ad alta percentuale da fonte rinnovabile come la serie GreenFad® RG e GreenFad® GS** inserite in LUSC-List, è proseguito l'iter di omologazione;
- sta proseguendo il progetto della realizzazione di esteri per i sistemi di raffreddamento di data center e di cooling systems più in generale, un nuovo ambito applicativo per Green Oleo, che le consentirà di muoversi sempre di più verso il mercato delle specialties, gradualmente affrancandosi dalle commodities. Le prime campionature sono state effettuate ed attualmente sono in corso di test per omologazione

Infine, mantenendo alta l'attenzione per la valorizzazione anche dei propri sottoprodotti, la Società ha allo studio progetti che permettano di individuare nuove ed interessanti applicazioni anche per i propri residui, ma ad oggi i progetti sono stati rallentati dai *Key Account* selezionati.

ATTIVITÀ EX D. LGS. 231/01

La Società è dotata di un Modello di Organizzazione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231/01, comprensivo di un Codice Etico, il cui funzionamento è monitorato da un Organismo di Vigilanza.

A seguito dell'acquisizione dello status di Società Benefit, nella seduta del 10 maggio 2024 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'adeguamento di Codice Etico e Modello Organizzativo In particolare

Il Codice Etico è stato integrato con principi corrispondenti alla natura delle Società Benefit in conformità della Legge 28 dicembre 2015, n. 208, commi 376-384 (Legge di Stabilità 2016). Il nuovo Codice Etico rappresenta la prima dimostrazione dell'implementare del percorso evolutivo volto a valorizzare un approccio di lungo termine per la creazione di valore che consegua il beneficio comune disciplinato nell'oggetto sociale del nuovo statuto della società.

Le modifiche al MOG ex DLgs 231 sono più marginali, legate alla variazione della denominazione sociale e all'elenco dei reati presupposto introdotti recentemente nell'ordinamento, ma che non hanno richiesto modifiche nella parte speciale ovvero nei protocolli o procedure vigenti.

BILANCIO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2025

Informazioni generali sull'impresa

Dati anagrafici

Denominazione: GREEN OLEO S.P.A. SB

Sede: VIA BERGAMO 66 26100 CREMONA CR

Capitale sociale: 808.713

Capitale sociale interamente versato: si

Codice CCIAA: Cremona

Partita IVA: 08033740963

Codice fiscale: 08033740963

Numero REA: 182733

Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI

Settore di attività prevalente (ATECO): 205940 Fabbricazione di prodotti chimici
vari per uso industriale (inclusi i preparati
antidetonanti e antigelo)

Società in liquidazione: no

Società con socio unico: no

Società sottoposta ad altrui attività di
direzione e coordinamento: no

Denominazione della società o ente
che esercita l'attività di direzione e
coordinamento:

Appartenenza a un gruppo: no

Denominazione della società capogruppo:

Paese della capogruppo:

Numero di iscrizione all'albo delle
cooperative:

STATO PATRIMONIALE

	30-06-2025	31-12-2024
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	346.675	414.746
2) costi di sviluppo	-	-
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	164.535	198.614
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	375.014	388.800
5) avviamento	-	-
6) immobilizzazioni in corso e acconti	106.719	23.935
7) altre	115.654	142.756
Totale immobilizzazioni immateriali	1.108.597	1.168.851
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	9.505.788	9.671.511
2) impianti e macchinario	12.182.337	12.518.217
3) attrezzature industriali e commerciali	380.091	429.268
4) altri beni	128.212	140.266
5) immobilizzazioni in corso e acconti	364.917	408.293
Totale immobilizzazioni materiali	22.561.345	23.167.555
III - Immobilizzazioni finanziarie		
2) crediti		
d-bis) verso altri		
esigibili oltre l'esercizio successivo	18.989	18.989
Totale crediti verso altri	18.989	18.989
Totale crediti	18.989	18.989
4) strumenti finanziari derivati attivi	12.004	25.814
Totale immobilizzazioni finanziarie	30.993	44.803
Totale immobilizzazioni (B)	23.700.935	24.381.209
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	3.616.808	3.287.166
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.132.395	2.738.011
3) lavori in corso su ordinazione	-	-
4) prodotti finiti e merci	2.900.402	1.909.572
5) acconti	-	-
Totale rimanenze	9.649.605	7.934.749
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	10.960.895	9.009.620
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso clienti	10.960.895	9.009.620
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso imprese controllate	-	-
3) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-

esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso imprese collegate	-	-
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso controllanti	-	-
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	351.979	737.515
esigibili oltre l'esercizio successivo	105.956	133.268
Totale crediti tributari	457.935	870.783
5-ter) imposte anticipate	2.181.721	2.319.659
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	476.996	633.957
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso altri	476.996	633.957
Totale crediti	14.077.547	12.834.019
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-
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	16.515	31.267
6) altri titoli	-	-
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	-
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	16.515	31.267
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	1.347.852	2.512.137
2) assegni	-	-
3) danaro e valori in cassa	63	7
Totale disponibilità liquide	1.347.915	2.512.144
Totale attivo circolante (C)	25.091.582	23.312.179
D) Ratei e risconti	435.949	256.051
Totale attivo	49.228.466	47.949.439
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	808.713	808.713
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	7.062.063	7.062.063
III - Riserve di rivalutazione	1.006.413	1.006.413
IV - Riserva legale	120.000	120.000
V - Riserve statutarie	-	-
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	8.159.448	8.159.448
Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile	-	-
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	1.507.301	1.507.301
Totale altre riserve	9.666.749	9.666.749
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(1.535.331)	(1.033.435)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	117.590	1.113.448
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(898.573)	(995.858)
Perdita ripianata nell'esercizio	-	-
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(417.360)	(209.738)
Totale patrimonio netto	15.930.264	17.538.355
B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) per imposte, anche differite	6.845	13.700
3) strumenti finanziari derivati passivi	1.557.006	1.076.817
4) altri	613.242	1.196.883
Totale fondi per rischi ed oneri	2.177.093	2.287.400
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	192.040	192.414
D) Debiti		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale obbligazioni	-	-
2) obbligazioni convertibili		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale obbligazioni convertibili	-	-
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili entro l'esercizio successivo	29.000	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.450.000	1.450.000
Totale debiti verso soci per finanziamenti	1.479.000	1.450.000
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.939.688	6.495.270
esigibili oltre l'esercizio successivo	5.951.226	4.735.797
Totale debiti verso banche	12.890.914	11.231.067
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	120.000	120.000
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.820.065	1.739.688
Totale debiti verso altri finanziatori	1.940.065	1.859.688
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	28.764	38.029
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale acconti	28.764	38.029
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	12.579.472	11.284.963
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti verso fornitori	12.579.472	11.284.963
8) debiti rappresentati da titoli di credito		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-

esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti verso imprese controllate	-	-
10) debiti verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti verso imprese collegate	-	-
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti verso controllanti	-	-
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	104.427	296.522
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti tributari	104.427	296.522
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	360.530	416.466
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	360.530	416.466
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	667.527	437.361
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale altri debiti	667.527	437.361
Totale debiti	30.050.699	27.014.096
E) Ratei e risconti	878.373	917.177
Totale passivo	49.228.469	47.949.442

CONTO ECONOMICO

	30-06-2025	30-06-2024
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	37.891.625	38.725.201
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.385.214	(1.542.919)
5) altri ricavi e proventi		
altri	387.037	329.233
Totale altri ricavi e proventi	387.037	329.233
Totale valore della produzione	39.663.876	37.511.515
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	28.193.522	25.863.848
7) per servizi	7.451.056	7.014.231
8) per godimento di beni di terzi	129.300	90.184

9) per il personale		
a) salari e stipendi	2.005.028	1.922.163
b) oneri sociali	694.389	621.749
c) trattamento di fine rapporto	123.898	112.984
e) altri costi	200.721	253.327
Totale costi per il personale	3.024.036	2.910.223
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	144.908	139.498
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.236.292	1.268.451
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.381.200	1.407.949
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(271.982)	(678.578)
14) oneri diversi di gestione	220.769	171.325
Totale costi della produzione	40.127.901	36.779.182
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(464.025)	732.333
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	1.279	3.319
Totale proventi diversi dai precedenti	1.279	3.319
Totale altri proventi finanziari	1.279	3.319
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese collegate	29.000	29.000
altri	247.825	284.151
Totale interessi e altri oneri finanziari	276.825	313.151
17-bis) utili e perdite su cambi	(21.064)	(723)
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(296.610)	(310.555)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(760.635)	421.778
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	-	126.100
imposte differite e anticipate	137.938	218.241
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	137.938	344.341
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(898.573)	77.437

RENDICONTO FINANZIARIO, METODO INDIRETTO

	30-06-2025	31-12-2024
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(898.573)	77.436
Imposte sul reddito	137.938	344.341
Interessi passivi/(attivi)	275.546	309.832
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(485.089)	731.609
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	-	-
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.381.200	1.407.949
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-

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	123.898	58.723
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.505.098	1.466.672
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.020.009	2.198.281
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(1.714.856)	864.342
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(1.951.275)	(4.950.894)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	1.294.509	3.747.454
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(179.898)	5.935
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(38.804)	(60.098)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	473.162	1.902.542
Totale variazioni del capitale circolante netto	(2.117.162)	1.509.281
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(1.097.153)	3.707.562
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(275.546)	(309.832)
(Imposte sul reddito pagate)	-	-
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	(514.498)	-
Altri incassi/(pagamenti)	(123.898)	(126.073)
Totale altre rettifiche	(913.942)	(435.905)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(2.011.095)	3.271.657
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(630.082)	(724.146)
Disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(84.654)	(58.604)
Disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	-	-
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	-	-
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	-	-
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(714.736)	(782.750)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	444.418	(633.549)
Accensione finanziamenti	2.669.377	-
(Rimborso finanziamenti)	(1.344.571)	-
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	-	-
(Rimborso di capitale)	-	-
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	(207.622)	(46.388)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.561.602	(1.355.968)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(1.164.229)	1.132.939
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	-	-
Disponibilità liquide a inizio esercizio		

Depositi bancari e postali	2.512.137	1.934.892
Assegni	-	-
Danaro e valori in cassa	7	84
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	2.512.144	1.934.976
Di cui non liberamente utilizzabili	-	-
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	1.347.852	3.067.838
Assegni	-	-
Danaro e valori in cassa	63	77
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.347.915	3.067.915
Di cui non liberamente utilizzabili	-	-

NOTA INTEGRATIVA - PARTE INIZIALE

PRINCIPI DI REDAZIONE

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO INTERMEDIO

Il Bilancio intermedio chiuso al 30 giugno 2025 è composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e le relative note illustrative. Tali elementi compongono un unico documento inscindibile. In particolare, le note illustrative hanno la funzione di evidenziare informazioni utili a commentare, integrare, dettagliare i dati quantitativi esposti negli schemi di Bilancio intermedio, al fine di fornire al lettore dello stesso le notizie necessarie per avere una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 (anche detto nel proseguo "Periodo").

Il Bilancio intermedio è stato predisposto sulla base dei principi e dei criteri di redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2024, a cui si rimanda per intero. In particolare, i principi di valutazione adottati per il Bilancio intermedio al 30 giugno 2025 sono conformi alla normativa civilistica vigente. Il Bilancio intermedio è stato redatto in conformità a quanto previsto dal Principio Contabile OIC 30 relativo ai Bilanci Intermedi. I ricavi sono stati contabilizzati in conformità all'OIC 34, entrato in vigore alla data del 1° gennaio 2024, ma per la tipologia di attività non si segnalano impatti sui criteri di contabilizzazioni dei ricavi di vendita.

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

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

I criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice civile sono stati mantenuti inalterati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

Il Bilancio intermedio è stato redatto in unità di euro.

NOTA INTEGRATIVA, ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti delle immobilizzazioni immateriali (art. 2427, punto 2 del Codice civile).

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio periodo								
Costo	692.248	45.000	1.128.698	24.245	0	23.935	645.682	2.559.808
Rivalutazioni	0	0	0	500.000	0	0	0	500.000
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	277.502	45.000	930.084	180.445	0	0	502.926	1.935.957
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0
Valore di bilancio	414.746	0	198.614	388.800	0	23.935	142.756	1.168.851
Variazioni nel periodo								
Incrementi per acquisizioni	0	0	1.870	0	0	82.784	0	84.654
Riclassifiche (del valore di bilancio)	0	0	0	0	0	0	0	0
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	0	0	0	0	0	0	0	0
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0
Ammortamento dell'esercizio	68.071	0	35.949	13.786	0	0	27.103	144.909
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale variazioni	(68.071)	0	(34.079)	(13.786)	0	82.784	(27.102)	(60.254)
Valore di fine periodo								
Costo	692.248	45.000	1.130.568	24.245	0	106.719	645.682	2.644.462
Rivalutazioni	0	0	0	500.000	0	0	0	500.000
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	345.572	45.000	966.033	194.231	0	0	530.029	2.080.865
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0
Valore di bilancio	346.675	0	164.535	375.014	0	106.719	115.654	1.108.597

COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO

Il saldo netto ammonta a euro 346.675 (euro 414.746 alla fine dell'esercizio precedente) e sono relativi all'aumento del capitale sociale e alla trasformazione della forma giuridica da S.r.l. a S.p.A. avvenuta con assemblea notarile a repertorio del Notaio Anzelini in Milano in data 31/05/2023 nonché ai costi sostenuti per la quotazione della società sul mercato regolamentato Euronext Growth Milan, data di ammissione il 07/07/2023 e avvio negoziazioni in data 11/07/2023, incrementati nell'anno 2024 per l'acquisizione dello status di Società Benefit.

DIRITTI DI BREVETTO E DI UTILIZZAZIONE DELLE OPERE DELL'INGEGNO

Il saldo netto ammonta a Euro 164.535 (Euro 198.614 alla fine dell'esercizio precedente) e comprende le licenze d'uso del software personalizzati per l'azienda.

CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI

Il saldo netto ammonta a Euro 375.014 (Euro 388.800 alla fine dell'esercizio precedente) ed è rappresentato principalmente dal marchio registrato GREEN OLEO che è stato oggetto di rivalutazione nel 2020.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI IN CORSO E ACCONTI

Il saldo ammonta a Euro 106.719 (Euro 23.935 alla fine dell'esercizio precedente), la variazione si riferisce principalmente attività svolte per lo sviluppo del nuovo Sistema Gestionale.

ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il saldo netto ammonta a Euro 115.654 (Euro 142.756 alla fine dell'esercizio precedente), ed è rappresentato principalmente da ricerche, studi, valutazioni tecniche di utilità pluriennale.

TOTALE RIVALUTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI ALLA FINE DEL PERIODO

Ai sensi di legge si elencano di seguito le immobilizzazioni immateriali iscritte nel bilancio della Società al 31/12/2024 sulle quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie e deroghe ai criteri di valutazione.

La Società, nel corso dell'anno 2020, ha optato per la rivalutazione del marchio GREEN OLEO di cui alla tabella sottostante, così come previsto dall'art. 110 del D.L. 104/2020 che aveva introdotto un nuovo provvedimento di rivalutazione "generale" dei beni di impresa, ottenendo il riconoscimento fiscale del maggior valore attribuito ai beni per effetto della rivalutazione stessa, a decorrere dall'esercizio 2021, mediante il pagamento di un'imposta sostitutiva del 3%. In coerenza con le linee guida in materia di valutazione, identificate dall'Organismo Italiano di Valutazione, il marchio è stato rivalutato seguendo il metodo di mercato RRM - *royalty relief method*.

La riserva formatasi in conseguenza della rivalutazione, al netto dell'imposta sostitutiva e non affrancata ai sensi dell'art. 110, comma 3, del D.L. 104/2020, è una riserva in sospensione di imposta, per la quale la Società non ha iscritto la fiscalità differita in quanto si hanno fondate previsioni che tale riserva non sia distribuita ai Soci.

Per effetto delle modifiche apportate dall'articolo 1, commi da 622 a 624, della legge 234/2021 (legge di bilancio 2022) è stata infatti prevista, in relazione alle attività immateriali soggette ad ammortamento in 1/18 come il marchio in questione:

1. la possibilità di dedurre fiscalmente il maggior valore attribuito in fase di rivalutazione in misura non superiore a 1/50 (anziché a 1/18);
2. solo in caso di versamento di un'ulteriore imposta sostitutiva, la possibilità di continuare a

- dedurre fiscalmente il maggior valore attribuito in fase di rivalutazione nella misura di 1/18;
3. la possibilità di revocare l'applicazione della disciplina fiscale della rivalutazione, con restituzione, anche tramite compensazione in F24, delle imposte sostitutive già versate.

L'azienda ha scelto la prima opzione; l'effetto fiscale della decisione sarà riportato in opportuno paragrafo dedicato.

Descrizione beni	Rivalutazione	Imposta sostitutiva
Marchi	500.000	15.000

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il prospetto che segue mette in evidenza le componenti che hanno concorso alla determinazione del valore netto contabile di Bilancio (art. 2427, punto 2 del Codice civile).

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio periodo						
Costo	11.806.291	29.171.074	1.382.913	532.440	408.293	43.301.011
Rivalutazioni	537.539	0	0	0	0	537.539
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.672.319	16.652.857	953.645	392.174	0	20.670.995
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0
Valore di bilancio	9.671.511	12.518.217	429.268	140.266	408.293	23.167.555
Variazioni nel periodo						
Incrementi per acquisizioni	29.019	509.843	5.258	10.402	76.945	631.467
Riclassifiche (del valore di bilancio)	0	120.321	0	0	(120.321)	0
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	0	1.385	0	0	0	1.385
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio	0	0	0	0	0	0
Ammortamento dell'esercizio	194.742	964.659	54.435	22.456	0	1.236.292
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	0	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0	0	0	0
Totale variazioni	(165.723)	(335.880)	(49.177)	(12.054)	(43.376)	(606.210)
Valore di fine periodo						
Costo	11.835.310	29.789.228	1.388.171	542.842	364.917	43.920.468
Rivalutazioni	537.539	0	0	0	0	537.539
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.867.061	17.606.891	1.008.080	414.630	0	21.896.662
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0
Valore di bilancio	9.505.788	12.182.337	380.091	128.212	364.917	22.561.345

TERRENI E FABBRICATI

Ammontano a Euro 9.505.788 (Euro 9.671.511 alla fine dell'esercizio precedente) e si riferiscono principalmente a terreni per Euro 3.861.669, a costruzioni leggere iscritte per un valore netto contabile di Euro 32.760 e a fabbricati iscritti per un valore netto contabile di Euro 5.613.202 (costo storico rivalutato di Euro 8.478.420 e fondo di ammortamento per Euro 2.865.219) ed al lordo di ulteriori fondi per lo smaltimento, bonifica, adeguamento per rispetto delle normative ambientali degli stessi, inseriti tra i fondi rischi. L'importo di tali fondi deriva dalla stima effettuata dal perito in sede di conferimento del ramo d'azienda oleochimica, dalla rettifica operata in esercizi precedenti a seguito della revisione del piano industriale e dal graduale utilizzo degli stessi. L'incremento nel primo semestre 2025 è caratterizzato principalmente dalla posa delle porte antiallagamento e dal collegamento di nuove linee di servizio per l'impianto di acque reflue.

Come si vedrà nel paragrafo successivo, nel 2020 i fabbricati sono stati oggetto di rivalutazione esclusivamente per la parte relativa alle palazzine uffici e servizi generali, e ai magazzini di stoccaggio e laboratorio di ricerca e sviluppo, secondo il disposto della legge.

Conformemente al P.C. OIC n. 16, il valore dei terreni su cui insistono i fabbricati è stato scorporato.

IMPINATI E MACCHINARI

Ammontano a Euro 12.182.337 (Euro 12.518.217 alla fine dell'esercizio precedente) e si riferiscono principalmente a impianti e serbatoi della Società. Gli investimenti dell'esercizio sono stati pari a Euro 630.165, di cui 120.321 relativi alla riclassifica di acconti e immobilizzazioni in corso al precedente esercizio, e sono stati sostenuti per la messa in funzione del nuovo parco serbatoi destinato al reparto di esterificazione e per l'acquisto di equipment funzionali a garantire continuità operativa di tutto l'impianto produttivo.

ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI

Ammontano a Euro 380.091 (Euro 429.268 alla fine dell'esercizio precedente), sono riferiti sia ad attrezzature per il magazzino che ad attrezzature varie di fabbrica.

ALTRI BENI

Ammontano a Euro 128.212 (Euro 140.266 alla fine dell'esercizio precedente) consistono in mobili e arredi e attrezzature hardware.

IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTO

Ammontano a Euro 364.917 (Euro 408.293 alla fine dell'esercizio precedente) e si riferiscono principalmente ad acconti per nuovi investimenti in corso di realizzazione.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI OGGETTO DI RIVALUTAZIONE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO

La Società, nel corso dell'anno 2020, ha optato per la rivalutazione dei beni così come previsto dall'art. 110 del D.L.104/2020 che aveva introdotto un nuovo provvedimento di rivalutazione "generale" dei beni di impresa, ottenendo il riconoscimento fiscale del maggior valore attribuito ai beni per effetto della rivalutazione stessa, a decorrere dall'esercizio 2021, mediante il pagamento di un'imposta sostitutiva del 3%.

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 5 del D.M. 162/2002 la rivalutazione è avvenuta, a livello contabile, mediante la rivalutazione del costo storico.

I fabbricati sono stati oggetto di perizia di stima assicurativa, secondo *"valori effettivamente attribuibili ai beni con riferimento alla loro consistenza, alla loro capacità produttiva, all'effettiva possibilità economica di utilizzazione nell'impresa, nonché ai valori correnti e alle quotazioni rilevate in mercati regolamentati italiani o esteri"*, così come indicato nel documento interpretativo n. 7 dell'OIC. Il documento interpretativo OIC 7, peraltro, ricalca il documento interpretativo OIC 5 emesso in occasione della rivalutazione dei beni di impresa di cui alla legge 145/2018.

La riserva formatasi in conseguenza della rivalutazione, al netto dell'imposta sostitutiva e non affrancata ai sensi dell'art. 110, comma 3, del D.L. 104/2020, è una riserva in sospensione di imposta, come si vedrà meglio nel dettaglio nel paragrafo relativo al patrimonio netto, per la quale la Società non ha iscritto la fiscalità differita in quanto si hanno fondate previsioni che tale riserva non sia distribuita ai Soci.

Descrizione beni	Rivalutazione	Imposta sostitutiva
Fabbricati	537.539	16.126

OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

Ai sensi dell'art. 2427, punto 22) del Codice civile, si conferma che nella società non vi sono in essere operazioni di locazione finanziaria comportanti il trasferimento alla società della parte prevalente dei rischi e dei benefici inerenti ai beni oggetto dei contratti.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

La voce immobilizzazioni finanziarie è composta da partecipazioni, crediti di natura finanziaria, titoli e strumenti finanziari derivati come evidenziato nel prospetto che segue.

Voci di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Partecipazioni in:				
a) Imprese controllate				
b) Imprese collegate				
c) Imprese controllanti				
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti				
d-bis) Altre imprese				
Crediti verso:				
a) Imprese controllate				
b) Imprese collegate				
c) Imprese controllanti				
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti				
d-bis) Verso altri	18.989			18.989
Altri titoli				
Strumenti finanziari derivati attivi	25.814	-13.810		12.004
Arrotondamento				
Totali	44.803	-13.810		30.993

Gli strumenti finanziari derivati attivi iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie si riferiscono alla quota con scadenza oltre l'esercizio successivo delle coperture sul rischio tasso e rischio prezzo, dettagliate nel proseguo del documento tra le informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile.

I crediti verso altri con scadenza oltre l'esercizio fanno riferimento a depositi cauzionali per contratti di fornitura o autorizzazioni doganali.

ATTIVO CIRCOLANTE RIMANENZE

Ai sensi dell'art. 2427, punto 4 del Codice civile si riporta di seguito il dettaglio relativo alla composizione della voce in esame.

	Valore di inizio periodo	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.287.166	329.642	3.616.808
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.738.011	394.384	3.132.395
Lavori in corso su ordinazione	-	-	-
Prodotti finiti e merci	1.909.572	990.830	2.900.402
Acconti	-	-	-
Totale rimanenze	7.934.749	1.714.856	9.649.605

Si evidenzia che i criteri adottati nella valutazione delle singole voci hanno portato all'iscrizione di valori non sensibilmente differenti rispetto ai costi correnti dei beni rilevabili alla data di chiusura dell'esercizio (art. 2426, punto 10 del Codice civile). Si precisa i valori indicati a fine esercizio sono al netto di un fondo di svalutazione magazzino, pari ad Euro 59.595, che è stato contabilizzato nel 2021 in presenza di materiale obsoleto e a lento rigiro.

Nell'anno 2025, valutando l'andamento dei prezzi di mercato, non si è ravvisata la necessità di procedere con ulteriore accantonamento.

CREDITI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE VARIAZIONI E SCADENZA DEI CREDITI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE

Di seguito viene evidenziata la composizione, la variazione e la scadenza dei crediti presenti nell'attivo circolante (art. 2427, punti 4 e 6 del Codice civile).

	Valore di inizio periodo	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo	Quota scadente entro il periodo	Quota scadente oltre l'anno	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	9.009.620	1.951.275	10.960.895	10.960.895	0	0
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	0	0	0	0	0	0
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	0	0	0	0	0	0
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	0	0	0	0	0	0
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante	0	0	0	0	0	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	870.783	(412.848)	457.935	351.979	105.956	0
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	2.319.659	(137.938)	2.181.721			
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	633.957	(156.961)	476.996	476.996	0	0
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	12.834.019	1.243.528	14.077.547	11.789.870	105.956	0

I crediti tributari, che al 30 giugno 2025 ammontano ad Euro 457.935, includono crediti d'imposta per investimenti in beni interconnessi Industria 4.0, per Euro 50.600, oltre che crediti di imposta per ricerca e sviluppo per Euro 114.791, su investimenti per Euro 17.242, credito IVA per Euro 51.210 e altri crediti tributari per ritenute subite per Euro 42.855.

I crediti verso altri, che al 30 giugno 2025 ammontano ad Euro 476.996 comprendono crediti assicurativi per Euro 250.000 a fronte di un sinistro occorso nell'anno 2024 a uno degli impianti di produzione, liquidato per Euro 42.708 nel secondo semestre, acconti INAIL per 94.754.

SUDDIVISIONE DEI CREDITI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE PER AREA GEOGRAFICA

I crediti dell'attivo circolante sono così ripartiti in base alle aree geografiche di operatività del soggetto debitore (art. 2427, punto 6 del Codice Civile):

Area geografica	Italia	Europa	Resto del Mondo	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	5.650.348	4.853.774	456.773	10.960.895
Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante	-	-	-	0
Crediti verso collegate iscritti nell'attivo circolante	-	-	-	0
Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	-	-	-	0
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante	-	-	-	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	457.935	-	-	457.935
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	2.181.721	-	-	2.181.721
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	476.996	-	-	476.996
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	8.767.000	4.853.774	456.773	14.077.547

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che non ha subito, nel corso dell'esercizio, alcuna movimentazione mantenendo l'importo di inizio anno pari ad Euro 60.683, poiché la composizione del portafoglio clienti è di standing elevato.

ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

VARIAZIONI DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Si fornisce di seguito un prospetto relativo alla composizione ed alla variazione delle attività finanziarie non immobilizzate (art. 2427, punto 4 del Codice civile).

	Valore di inizio periodo	Variazioni nel periodo	Valore di fine periodo
Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllate	0	0	0
Partecipazioni non immobilizzate in imprese collegate	0	0	0
Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllanti	0	0	0
Partecipazioni non immobilizzate in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0
Altre partecipazioni non immobilizzate	0	0	0
Strumenti finanziari derivati attivi non immobilizzati	31.267	(31.267)	16.515
Altri titoli non immobilizzati	0	0	0
Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0	0
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	31.267	(31.267)	16.515

I derivati attivi nell'attivo circolante si riferiscono alla quota a scadenza entro l'anno delle coperture sul rischio tasso e rischio prezzo, dettagliate nel proseguo del documento.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Il saldo come sotto dettagliato rappresenta l'ammontare e le variazioni delle disponibilità monetarie esistenti alla chiusura dell'esercizio (art. 2427, punto 4 del Codice civile).

	Valore di inizio periodo	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo
Depositi bancari e postali	2.512.137	(1.164.285)	1.347.852
Assegni	0	0	0
Denaro e altri valori in cassa	7	56	63
Totale disponibilità liquide	2.512.144	(1.164.229)	1.347.915

RATEI E RISCONTI ATTIVI

La composizione e le variazioni della voce in esame sono così dettagliate (art. 2427, punto 7 del Codice civile):

	Valore di inizio periodo	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo
Ratei attivi	0	0	0
Risconti attivi	256.051	179.898	435.949
Totale ratei e risconti attivi	256.051	179.898	435.949

Descrizione	Esercizio precedente	Periodo corrente	Variazione
Risconti attivi:	256.051	435.949	179.898
- su polizze assicurative	111.199	93.576	-17.623
- su abbonamenti	19.612	18.988	-624
- su canoni manutenzioni	71.430	241.026	169.596
- su fiere	32.783	32.699	-84
- su quote associative			
- altri	21.027	49.660	28.633
Ratei attivi:			
- su canoni			
- altri			
Totali	256.051	435.949	179.898

NOTA INTEGRATIVA, PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

PATRIMONIO NETTO

VARIAZIONI NELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto esistente al 30 giugno 2024 è pari a Euro 17.739.890 e ha registrato le seguenti movimentazioni (art. 2427, punto 4 del Codice civile).

	Valore di inizio periodo	Destinazione del risultato del periodo precedente		Altre variazioni			Risultato del periodo	Valore di fine periodo
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	808.713	0	0	0	0	0		808.713
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	7.062.063	0	0	0	0	0		7.062.063
Riserve di rivalutazione	1.006.413	0	0	0	0	0		1.006.413
Riserva legale	120.000	0	0	0	0	0		120.000
Riserve statutarie	0	0	0	0	0	0		0

Altre riserve								
Riserva straordinaria	8.159.448	0	0	0	0	0		8.159.448
Riserva da deroghe ex articolo 2423 Codice civile	0	0	0	0	0	0		0
Riserva azioni o quote della società controllante	0	0	0	0	0	0		0
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	0	0	0	0	0	0		0
Versamenti in conto aumento di capitale	0	0	0	0	0	0		0
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0	0	0	0	0	0		0
Versamenti in conto capitale	0	0	0	0	0	0		0
Versamenti a copertura perdite	0	0	0	0	0	0		0
Riserva da riduzione capitale sociale	0	0	0	0	0	0		0
Riserva avanzo di fusione	0	0	0	0	0	0		0
Riserva per utili su cambi non realizzati	0	0	0	0	0	0		0
Riserva da conguaglio utili in corso	0	0	0	0	0	0		0
Varie altre riserve	1.507.301	0	0	0	0	0		1.507.301
Totale altre riserve	9.666.749	0	0	0	0	0		9.666.749
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(1.033.435)	0	0	(501.896)	0	0		(1.535.331)
Utili (perdite) portati a nuovo	1.113.448	0	0	(995.858)	0	0		117.590
Utile (perdita) dell'esercizio	(995.858)	0	0	(995.858)	0	0	(898.573)	(898.573)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0	0	0	0	0		0
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(209.738)	0	0	(207.622)	0	0		(417.360)
Totale patrimonio netto	17.538.355	0	0	(2.701.234)	0	0	(898.573)	15.930.264

Il Patrimonio Netto risente, a fine periodo, della variazione della riserva per operazioni di copertura per flussi finanziari attesi della Società: tale riserva, negativa per Euro 1.535.331 (Euro 1.033.435 già al netto delle imposte differite pari a 13.700 al 31/12/2024) riflette primariamente l'andamento del prezzo del gas metano e dei futures legati al TTF: il MtM dei derivati sottoscritti sul prezzo del gas metano è passata da -1.076.817 Euro al 31.12.2024 a -1.557.006 Euro al 30.06.2025.

Il capitale sociale è pari a 808.713 Euro (808.713 Euro al 31/12/2024). Non sono intervenute variazioni nel corso dell'esercizio.

DISPONIBILITÀ E UTILIZZO DEL PATRIMONIO NETTO

In particolare si forniscono dettagli relativamente alle riserve che compongono il Patrimonio Netto, specificando la loro origine o natura, la loro possibilità di utilizzo ed i limiti di distribuibilità, nonché la loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi (art. 2427, punto 7-bis del Codice Civile):

Legenda colonna "Origine / natura": C = Riserva di capitale; U = Riserva di utili.

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	808.713	C	B	0	0	0
Riserva da soprapprezzo delle azioni	7.062.063	C	A,B,	7.062.063	0	0
Riserve di rivalutazione	1.006.413	C	A,B,C	1.006.413	0	0
Riserva legale	120.000	U	A,B	120.000	0	0
Riserve statutarie	0			0	0	0
Altre riserve						
Riserva straordinaria	8.159.448	U	A,B,C	8.159.448	0	0
Riserva da deroghe ex articolo 2423 Codice civile	0			0	0	0
Riserva azioni o quote della società controllante	0			0	0	0
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	0			0	0	0
Versamenti in conto aumento di capitale	0			0	0	0
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0			0	0	0
Versamenti in conto capitale	0			0	0	0
Versamenti a copertura perdite	0			0	0	0
Riserva da riduzione capitale sociale	0			0	0	0
Riserva avanzo di fusione	0			0	0	0
Riserva per utili su cambi non realizzati	0			0	0	0
Riserva da conguaglio utili in corso	0			0	0	0
Varie altre riserve	1.507.301	C	A,B,C	1.507.301	0	0
Totale altre riserve	9.666.749			9.666.749	0	0
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(1.535.331)			0	0	0
Utili portati a nuovo	117.590	U	A,B, C	1.113.448	0	0
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(417.360)			0	0	0
Totale	16.828.837			18.968.673	0	0
Quota non distribuibile				7.182.063		
Residua quota distribuibile				11.786.610		

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutarie E: altro

VARIAZIONI DELLA RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA DEI FLUSSI FINANZIARI ATTESI

	Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi
Valore di inizio periodo	(1.033.435)
Variazioni nel periodo	
Incremento per variazione di fair value	(480.189)
Decremento per variazione di fair value	0
Rilascio a conto economico	0
Rilascio a rettifica di attività/passività	(28.562)
Effetto fiscale differito	6.855
Valore di fine periodo	(1.535.331)

Al 30 giugno 2025 il capitale sociale risulta interamente sottoscritto e versato.

FONDI PER RISCHI E ONERI

La composizione e la movimentazione delle singole voci è rappresentata dalla seguente tabella (art. 2427, punto 4 del Codice civile).

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio		13.700	1.076.817	1.196.883	2.287.400
Variazioni nell'esercizio					
Accantonamento nell'esercizio		0	0	0	0
Utilizzo nell'esercizio		0	0	0	0
Altre variazioni		(6.855)	480.189	(583.641)	(110.307)
Totale variazioni		(6.855)	480.189	(583.641)	(110.307)
Valore di fine periodo		6.845	1.557.006	613.242	2.177.093

Alla voce "Strumenti derivati passivi" è stata iscritto apposito Fondo per operazioni di copertura per flussi finanziari attesi, per Euro 1.557.006 e relativo alla commodity gas metano. Per ulteriori dettagli si rimanda all'apposita sezione

La voce "Altri fondi" comprende i fondi iscritti in bilancio in sede di conferimento del ramo di azienda oleochimica da parte della società Croda Cremona S.r.l. per tener conto degli elevati costi - relativi alle immobilizzazioni conferite - per lo smaltimento, la bonifica, la sostituzione, e l'adeguamento per rispetto delle normative ambientali. Tali fondi, che al 31 dicembre 2024 ammontano ad Euro 682.386, importo corrispondente al valore residuo degli investimenti già sostenuti dalla Società, verranno rilasciati a conto economico in base alla vita utile degli investimenti ai quali fanno riferimento. Nel corso dell'esercizio, tali fondi sono stati utilizzati rilevando in contropartita componenti positivi di reddito classificati nella voce A 5) "Altri ricavi e proventi" per complessivi Euro 69.144. Il presente prospetto fornisce il dettaglio della voce relativa agli altri fondi per rischi ed oneri, nonché la variazione intervenuta rispetto all'esercizio precedente.

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente
Fondo spese future per lavori ciclici			
Fondo spese future per concorsi a premi			
Fondo ripristino beni azienda ricevuta in affitto			
Fondo ripristino beni gratuitamente devolvibili			
Fondo svalutazione magazzino			
Altri fondi per rischi e oneri:			
Fondo Fabbricati	80.759	-9.282	71.477
Fondo serbatoi	601.627	-59.862	541.765
- Fondi diversi dai precedenti	514.497	-514.497	
Totali	1.196.883	-583.641	613.242

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della Società al 30/06/2025 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

Per i dipendenti che hanno optato per l'adesione alla previdenza complementare il TFR viene versato direttamente al fondo pensione; negli altri casi il TFR viene trasferito al Fondo di Tesoreria gestito dall'INPS.

La formazione e le utilizzazioni sono dettagliate nello schema che segue (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio periodo	192.414
Variazioni nel periodo	
Accantonamento nel periodo	123.898
Utilizzo nel periodo	0
Altre variazioni	(124.272)
Totale variazioni	(374)
Valore di fine periodo	192.040

DEBITI

VARIAZIONI E SCADENZA DEI DEBITI

La composizione dei debiti, le variazioni delle singole voci, e la suddivisione per scadenza sono rappresentate nel seguente prospetto (art. 2427, punto 4 del Codice civile).

	Valore di inizio periodo	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo	Quota scadente entro il periodo	Quota scadente oltre il periodo	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni convertibili	0	0	0	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti	1.450.000	29.000	1.479.000	29.000	1.450.000	0
Debiti verso banche	11.231.067	1.659.847	12.890.914	6.939.688	5.951.226	0
Debiti verso altri finanziatori	1.859.688	80.377	1.940.065	120.000	1.820.065	0
Acconti	38.029	(9.265)	28.764	28.764	0	0
Debiti verso fornitori	11.284.963	1.294.509	12.579.472	12.579.472	0	0
Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0	0	0	0

Debiti verso imprese controllate	0	0	0	0	0	0
Debiti verso imprese collegate	0	0	0	0	0	0
Debiti verso controllanti	0	0	0	0	0	0
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0	0	0	0
Debiti tributari	296.522	(192.095)	104.427	104.427	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	416.466	(55.936)	360.530	360.530	0	0
Altri debiti	437.361	230.166	667.527	667.527	0	0
Totale debiti	27.014.096	3.036.603	30.050.699	20.800.408	9.250.291	0

DEBITI VERSO BANCHE

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Debiti verso banche esig. entro esercizio	6.495.270	6.939.688	444.418
Aperture credito			
Conti correnti passivi	800.880	782.862	-18.018
Mutui	3.194.390	2.656.826	-537.564
Anticipi su crediti	2.500.000	3.500.000	1.000.000
Altri debiti:			
- altri			
b) Debiti verso banche esig. oltre esercizio	4.735.797	5.951.226	1.215.429
Aperture credito			
Conti correnti passivi			
Mutui	4.735.797	5.951.226	1.215.429
Anticipi su crediti			
Altri debiti:			
- altri			
Totale debiti verso banche	11.231.067	12.890.914	1.659.847

Al 30 giugno 2024, i debiti verso banche ammontano ad Euro 12.890.914 e sono rappresentati per 12.890.914 da mutui e finanziamenti (Euro 11.231.067 nel 2024).

L'importo dei debiti per mutui si è incrementato tra i due esercizi per Euro 677.865, con rimborsi per Euro 1.822.135 ed è stato sottoscritto un nuovo mutuo per Euro 2.500.000, mentre è aumentato di Euro 1.000.000 l'indebitamento per finanziamenti a breve termine (anticipi su crediti).

La composizione del monte finanziamenti, è così articolato in relazione ai piani di ammortamento dei mutui:

- Euro 1.373.205 scadenza nel 2025
- Euro 2.672.034 scadenza nel 2026
- Euro 2.051.259 scadenza nel 2027
- Euro 1.263.045 scadenza nel 2028
- Euro 1.138.869 scadenza nel 2029
- Euro 109.640 scadenza nel 2030

DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Periodo corrente
a) Debiti v/altri finanziatori entro il periodo	120.000	80.377	200.377
- altri debiti	120.000	80.377	200.377
b) Debiti v/altri finanziatori oltre il periodo	1.739.688		1.739.688
- altri debiti	1.739.688		1.739.688
Totale Debiti verso altri finanziatori	1.859.688	80.377	1.940.065

Il **debito verso altri finanziatori**, al 30 giugno 2025 pari ad Euro 1.940.065, è costituito dai finanziamenti accordati da Simest Spa erogati rispettivamente nel 2021 (finalizzati al miglioramento e alla salvaguardia della solidità patrimoniale delle imprese esportatrici), nel 2024 (finalizzati al sostegno delle imprese esportatrici e impattate dal conflitto russo-ucraino) e nel 2025 (finalizzato all'innovazione digitale e al sostegno dell'economia circolare). Il primo finanziamento è rimborsabile in 8 rate semestrali a partire dal 30/6/2024, il secondo sempre in 8 rate semestrali, a partire dal 30/06/2027. L'ultimo finanziamento sarà completamente erogato a completamento degli investimenti, rimborsabile anch'esso in 8 rate semestrali.

Al 30 giugno 2025, i **debiti verso fornitori** sono pari ad Euro 12.579.472 (Euro 11.284.963 al 31 dicembre 2024): l'importo più rilevante è costituito dai debiti per forniture di materie prime.

I **debiti tributari**, che al 30 giugno 2025 ammontano ad Euro 104.427, riferiti a debiti verso l'erario per le ritenute sul lavoro dipendente e collaboratori.

Al 30 giugno 2025, i **debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale** ammontano ad Euro 360.530 sono dovuti nei confronti dell'INPS e di altri enti previdenziali sulle retribuzioni correnti e differite.

Al 30 giugno 2025, i **debiti verso altri** ammontano a Euro 667.527 di cui Euro 538.996 per competenze retributive differite a favore di personale dipendente e 125.720 verso altri soggetti (amministratori).

SUDDIVISIONE DEI DEBITI PER AREA GEOGRAFICA

Si fornisce, inoltre, un prospetto informativo sulla ripartizione dei debiti in base alle aree geografiche di operatività del soggetto creditore.

Area geografica	Italia	Europa	Resto del Mondo	Totale
Obbligazioni	-	-	-	0
Obbligazioni convertibili	-	-	-	0
Debiti verso soci per finanziamenti	1.479.000	-	-	1.479.000
Debiti verso banche	12.890.914	-	-	12.890.914
Debiti verso altri finanziatori	1.940.065	-	-	1.940.065
Acconti	28.764	-	-	28.764
Debiti verso fornitori	10.472.429	1.642.709	464.334	12.579.472
Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-	0
Debiti verso imprese controllate	-	-	-	0
Debiti verso imprese collegate	-	-	-	0
Debiti verso imprese controllanti	-	-	-	0
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-	0
Debiti tributari	104.427	-	-	104.427
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	360.530	-	-	360.530
Altri debiti	667.527	-	-	667.527
Debiti	27.943.656	1.642.709	464.334	30.050.699

DEBITI ASSISTITI DA GARANZIE REALI SU BENI SOCIALI

Si precisa che non vi sono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali (art 2427 punto 6 c.c.).

DEBITI RELATIVI AD OPERAZIONI CON OBBLIGO DI RETROCESSIONE A TERMINE

Conformemente alle disposizioni di cui all'art. 2427, punto 6-ter del Codice Civile, si sottolinea che non risultano imputati debiti derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per il venditore di riacquistare a termine.

FINANZIAMENTI EFFETTUATI DA SOCI DELLA SOCIETÀ

Per quanto riguarda i finanziamenti da parte di soci, si fornisce il seguente dettaglio, con l'indicazione della scadenza e della presenza di eventuali clausole di postergazione rispetto agli altri creditori sociali (art. 2427, punto 19-bis del Codice Civile).

Scadenza	Quota in scadenza
19/12/2027	1.450.000
19/12/2025	29.000
Totale	1.479.000

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Si fornisce l'indicazione della composizione e dei movimenti della voce in esame (art. 2427, punto 7 del Codice Civile).

	Valore di inizio periodo	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo
Ratei passivi	0	0	0
Risconti passivi	917.177	(38.804)	878.373
Totale ratei e risconti passivi	917.177	(38.804)	878.373

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
Risconti passivi:	917.177	878.373	-38.804
- su contributo per mutuo Sabatini	3.207		-3.207
- su contributo per credito imposta beni strumentali 4.0	913.970	878.373	-35.597
- altri			
Ratei passivi:			
- su interessi passivi			
- su canoni			
- su affitti passivi			
- altri			
Totali	917.177	878.373	-38.804

NOTA INTEGRATIVA

CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Si fornisce l'indicazione della composizione del valore della produzione, nonché le variazioni intervenute nelle singole voci, rispetto all'esercizio precedente:

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione	Var. %
Ricavi vendite e prestazioni	38.725.201	37.891.625	-833.576	-2,15
Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	-1.542.919	1.385.214	2.928.133	
Variazioni lavori in corso su ordinazione				
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni				
Altri ricavi e proventi	329.233	387.037	57.804	17,56
Totali	37.511.515	39.663.876	2.152.361	

SUDDIVISIONE DEI RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI PER CATEGORIA DI ATTIVITÀ

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 10) dell'art. 2427, si evidenzia come l'intero ammontare dei ricavi delle vendite sia imputabile alla gestione caratteristica per la sua totalità. Per ogni altro dettaglio, si veda la Relazione sulla Gestione.

SUDDIVISIONE DEI RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI PER AREA GEOGRAFICA

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 10) dell'art. 2427, si fornisce l'indicazione della ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per aree geografiche.

Area geografica	Valore periodo corrente
Italia	13.828.632
Europa	21.343.891
Extra UE	2.719.102
Totale	37.891.625

COSTI DELLA PRODUZIONE

Nel prospetto che segue viene evidenziata la composizione e la movimentazione della voce "Costi della produzione".

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione	Var. %
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	25.863.848	28.193.522	2.329.674	9,01
Per servizi	7.014.231	7.451.056	436.825	6,23
Per godimento di beni di terzi	90.184	129.300	39.116	43,37
Per il personale:				
a) salari e stipendi	1.922.163	2.005.028	82.865	4,31
b) oneri sociali	621.749	694.389	72.640	11,68
c) trattamento di fine rapporto	112.984	123.898	10.914	9,66
d) trattamento di quiescenza e simili				
e) altri costi	253.327	200.721	-52.606	-20,77

Ammortamenti e svalutazioni:				
a) immobilizzazioni immateriali	139.498	144.908	5.410	3,88
b) immobilizzazioni materiali	1.268.451	1.236.292	-32.159	-2,54
c) altre svalut.ni delle immobilizzazioni				
d) svalut.ni crediti att. circolante				
Variazioni delle rimanenze di materie, sussidiarie, di cons. e merci	-678.578	-271.982	406.596	
Accantonamento per rischi				
Altri accantonamenti				
Oneri diversi di gestione	171.325	220.769	49.444	28,86
Arrotondamento				
Totali	36.779.182	40.127.901	3.348.719	

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

RIPARTIZIONE DEGLI INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI PER TIPOLOGIA DI DEBITI

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 12) dell'art. 2427 del Codice Civile si fornisce il dettaglio relativo all'ammontare degli interessi e degli altri oneri finanziari relativi a prestiti obbligazionari, a debiti verso banche ed altri

	Interessi e altri oneri finanziari
Prestiti obbligazionari	0
Debiti verso banche	246.476
Altri	30.349
Totale	276.825

In relazione alla voce "C.17-bis Utili e perdite su cambi" si segnala che il relativo saldo, positivo per Euro 21.064, è così composto:

- Utili realizzati Euro 5.965
- Utili da valutazione Euro 9.301
- Perdite realizzate Euro 26.957
- Perdite da valutazione Euro 72

IMPORTO E NATURA DEI SINGOLI ELEMENTI DI RICAVO/COSTO DI ENTITÀ O INCIDENZA ECCEZIONALI

Ai sensi dell'art. 2427 n. 13 cc. si riportano i singoli elementi di ricavo di entità o incidenza eccezionali, con indicazione dell'importo e della relativa natura.

Voce di ricavo	Importo	Natura
Altri ricavi e proventi	-	Plusvalenze da alienazioni
Altri ricavi e proventi	37.201	Sopravvenienze attive
Altri ricavi e proventi	69.144	Rilascio fondi per oneri e rischi
Altri ricavi e proventi	280.691	Proventi diversi
Proventi da partecipazioni	-	Proventi e plusvalenze da partecipazioni - Part. Exemp.
Totale	387.036	

La voce "Rilascio fondi per oneri e rischi" si riferisce al rilascio dei fondi iscritti in bilancio in sede di conferimento del ramo di azienda oleochimica da parte delle società Croda Cremona S.r.l. a copertura degli ammortamenti degli investimenti a cui tali fondi fanno riferimento.

Tra i "Proventi diversi" indicati in tabella per Euro 280.691 confluiscano i seguenti componenti positivi di reddito:

- Rimborso assicurativo previsto per Euro 100.000 relativo a sinistro su impianti.;
- Crediti d'imposta per beni interconnessi per Euro 49.827;
- Ricavi per efficienza energetica per Euro 90.000

IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

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

Descrizione	Periodo precedente	Variazione	Var. %	Periodo corrente
Imposte correnti	126.100	-126.100	-100,00	
Imposte relative a esercizi precedenti				
Imposte differite				
Imposte anticipate	218.241	-80.303	-36,80	137.938
Proventi / oneri da adesione al regime di trasparenza				
Proventi / oneri da adesione al consolidato fiscale				
Totali	344.341	-206.403		137.938

FISCALITÀ DIFFERITA (ART. 2427, PUNTO 14 DEL CODICE CIVILE)

Le imposte differite sono state calcolate tenendo conto dell'ammontare di tutte le differenze temporanee generate dall'applicazione di norme fiscali e applicando le aliquote in vigore al momento in cui tali differenze sono sorte.

RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE ED EFFETTI CONSEGUENTI

	IRES	IRAP
A) Differenze temporanee		
Totale differenze temporanee deducibili	8.900	0
Totale differenze temporanee imponibili	(583.642)	0
Differenze temporanee nette	(574.742)	0
B) Effetti fiscali		
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	(137.938)	0
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	(2.181.721)	0

Per le attività per imposte anticipate in aggiunta a quanto descritto nella sezione patrimoniale dei crediti iscritti nell'attivo circolante riportiamo che nel corso del semestre le stesse si sono ridotte a seguito del riallineamento delle differenze temporanee generate dagli accantonamenti pregressi a fondi oneri ed è stato prudenzialmente deciso, anche in ragione del complesso contesto macroeconomico e competitivo e nella prospettiva di una revisione dei piani aziendali da finalizzare ad inizio del 2026, di non accantonare ulteriori attività per imposte anticipate sulle perdite fiscali di periodo.

L'ammontare delle perdite fiscali cumulative calcolate al 30 giugno 2025 è pari a 9.941.051 e il valore delle imposte anticipate sulle perdite fiscali è rimasto invariato come descritto nel paragrafo precedente.

NOTA INTEGRATIVA, ALTRE INFORMAZIONI

DATI SULL'OCCUPAZIONE

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 15) dell'art. 2427 del Codice Civile, si forniscono di seguito i dati relativi alla composizione del personale dipendente alla data del 30/06/2025.

	Numero medio
Dirigenti	4
Quadri	9
Impiegati	33
Operai	40
Altri dipendenti	0
Totale Dipendenti	86

COMPENSI, ANTICIPAZIONI E CREDITI CONCESSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI E IMPEGNI ASSUNTI PER LORO CONTO

Il seguente prospetto evidenzia i compensi, le anticipazioni, i crediti concessi agli Amministratori e ai membri del Collegio Sindacale, nonché gli impegni assunti per loro conto per l'esercizio al 31/12/2024, come richiesto dal punto 16 dell'art. 2427 del Codice Civile.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	125.000	24.253
Anticipazioni	0	0
Crediti	0	0
Impegni assunti per loro conto per effetto di garanzie prestate	0	0

COMPENSI AL REVISORE LEGALE O SOCIETÀ DI REVISIONE

Ai sensi dell'art. 2427 punto 16-bis si fornisce di seguito il dettaglio dei corrispettivi spettanti al revisore legale (alla società di revisione) RSM SOCIETÀ DI REVISIONE E ORGANIZZAZIONE CONTABILE SPA per le prestazioni rese, distinte tra servizi di revisione legale e altri servizi.

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	29.335
Altri servizi di verifica svolti	0
Servizi di consulenza fiscale	0
Altri servizi diversi dalla revisione contabile	0
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	29.335

Gli "Altri servizi di verifica" riguardano la sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali.

CATEGORIE DI AZIONI EMESSE DALLA SOCIETÀ

Come prescritto dal punto 17 dell'art. 2427 del Codice Civile, i dati sulle azioni che compongono il capitale sociale e il numero ed il valore nominale delle azioni sottoscritte nell'esercizio sono desumibili dal prospetto che segue.

Descrizione	Consistenza finale, valore nominale
Ordinarie	25.628.500
A voto plurimo	6.720.000
Totale	32.348.500

TITOLI EMESSI DALLA SOCIETÀ

In relazione a quanto richiesto dal punto 18 dell'art. 2427 del Codice Civile, si segnala che la Società non ha emesso altri titoli se non azioni.

IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITÀ POTENZIALI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Ai sensi dell'art. 2427 n. 9 c.c. segnaliamo che è presente una garanzia per Euro 240.000, relativa ad una fideiussione per operazioni di importazione in esenzione di dazio.

INFORMAZIONI SUI PATRIMONI E I FINANZIAMENTI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE

In conformità art. 2426 Cod. Civ. si conferma che l'azienda non ha patrimoni destinati ad uno specifico affare.

INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis vige l'obbligo di indicare in nota integrativa le operazioni con parti correlate, precisandone l'importo, la natura del rapporto e ogni altra informazione necessaria per la comprensione del bilancio relativa a tali operazioni, qualora le stesse siano rilevanti e non siano state concluse a normali condizioni di mercato.

In base al comma 2 del medesimo articolo 2427, si applica la definizione di parti correlate contenuta nei principi contabili internazionali IAS/IFRS (precisamente, il principio di riferimento è lo IAS 24 paragrafo 9).

Per "operazioni con parti correlate" si deve intendere un trasferimento di risorse, servizio o obbligazioni, indipendentemente dal fatto che sia stato pattuito un corrispettivo.

Le operazioni con parti correlate concluse ed eseguite nell'esercizio sono ordinarie e sono state realizzate a condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard, ossia a condizioni analoghe a quelle usualmente praticate nei confronti di parti non correlate per operazioni di corrispondente natura, entità e rischio.

Si informa in particolare che le operazioni concluse con Coim S.p.A. e altre società del gruppo Coim, attengono all'acquisto o alla vendita di prodotti ordinariamente commercializzati dalle parti della transazione e sono perfezionate a termini e condizioni di tempo in tempo analoghi a quelli di fornitori/clienti non correlati; inoltre tali operazioni complessivamente intese, non hanno superato le soglie previste per le Operazioni con Parti Correlate di maggior rilevanza previste dalla procedura. Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis Vi segnaliamo che nell'esercizio le operazioni effettuate con parti correlate sono state effettuate a normali condizioni di mercato. In ogni caso nella tabella seguente vengono esposte le operazioni con parti correlate:

Descrizione	Piema	Coim SpA	Synres – Gruppo Coim
Debiti finanziari	1.479.000		
Crediti finanziari			
Debiti commerciali			
Crediti commerciali	4.575	244.866	
Ricavi	7.500	867.188	29.205
Costi	29.000		

INFORMAZIONI SUGLI ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-ter Vi segnaliamo che non risultano accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale che abbiano rischi o benefici rilevanti e che siano necessari per valutare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società.

INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Ai sensi dell'art. 2427 n. 22 quater) c.c. dopo la chiusura dell'esercizio non sono avvenuti fatti di rilievo da segnalare.

INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI EX ART. 2427-BIS DEL CODICE CIVILE

Ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1, numero 1) del Codice Civile, si informa che la Società ha concluso contratti derivati per la copertura del rischio connesso alla volatilità del tasso di interesse sui finanziamenti e, a partire dal 2022, anche per la copertura del rischio prezzo sui prodotti energetici (gas metano).

Di seguito si indicano le informazioni di dettaglio richieste dall'art. 2427-bis co.1 n. 1 Codice Civile.

Per ogni categoria di strumento finanziario derivato indicato nella tabella, Vi forniamo in calce alla stessa informazioni circa i termini e le condizioni significative che possono influenzare l'importo, le scadenze e la certezza dei flussi finanziari futuri, gli assunti fondamentali su cui si basano i modelli e le tecniche di valutazione, qualora il fair value non sia stato determinato sulla base di evidenze di mercato; i movimenti delle riserve di fair value avvenuti nell'esercizio sono contenuti nella tabella esposta nella sezione del Patrimonio Netto.

Descrizione	Fair value periodo corrente	Fair value periodo precedente	Variazione a CE	Variazione a PN	Natura	Entità
IRS n. 26904933	32	1.438		-1.406		30.538
IRS n. 27866730		1.912		-1.912		700.256
IRS n. 21230128	28.487	53.731		-25.244	copertura rischio prezzo gas	1.404.180
Scadenza entro l'anno	-711.070	-342.096		-368.974	copertura rischio prezzo gas	2.477.655
Scadenza entro l'anno	-845.936	-734.721		-111.215	copertura rischio prezzo gas	3.722.228

INFORMAZIONI EX ART. 1, COMMA 125, DELLA LEGGE 4 AGOSTO 2017 N. 124

Ai sensi dell'art. 1 c.125-bis della L. 124/2017, si segnala l'importo delle sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere ricevuti dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti ad esse collegati, non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria:

- Credito acquisto beni strumentali Euro 58.831 iscritto a bilancio 2020 e generatosi per investimenti del 2020, utilizzato nell'esercizio 2021, 2022, 2024 per Euro, 47.064 e nell'anno 2025 per Euro 11.766, completamente compensato.
- Credito acquisto beni strumentali Euro 11.210 iscritto a bilancio 2022 e generatosi per investimenti completati nell'anno 2022, utilizzato per Euro 4.484 nell'esercizio 2024 e per Euro 2.242 per l'anno 2025 con un residuo pari ad Euro 4.484.
- Credito per beni strumentali interconnessi industria 4.0 per Euro 1.057.400 e utilizzato nel 2023 per Euro 271.679, nel 2024 per Euro 771.072 e nel 2025 per 4.883 con un residuo pari ad Euro 9.766.

- Crediti per beni strumentali Euro 41.679 iscritti a bilancio nel 2023 e generatosi per investimenti completati nell'anno 2023, utilizzato per Euro 11.195 nell'esercizio 2024 e per Euro 13.893 nell'esercizio 2025 con un residuo pari a Euro 16.591.
- Credito per beni strumentali interconnessi industria 4.0 per Euro 122.500, utilizzato nel 2024 per Euro 40.833 e nel 2025 per Euro 40.833 con un residuo di Euro 40.833.
- Credito ricerca e sviluppo Euro 92.873 iscritti a bilancio nel 2023 e generatosi per investimenti completati nel 2023, utilizzato per Euro 30.958 nell'esercizio 2024 e nell'esercizio 2025 per Euro 30.958 con un residuo di Euro 30.958.
- Credito ricerca e sviluppo Euro 50.000 iscritti a bilancio nel 2024 non ancora utilizzati.
- Credito di Euro 30.000 stimati per l'esercizio 2025 per l'attività di Ricerca e Sviluppo in corso.

TEMPI DI PAGAMENTO DELLE TRANSAZIONI COMMERCIALI

Ai sensi dell'art. 7-ter D. Lgs. 231/2002 si segnala che il tempo medio di pagamento dei fornitori nelle transazioni commerciali è mediamente pari a 30 giorni fine mese dalla data di ricezione della fattura. Eventuali ritardi fisiologici rispetto al termine pattuito sono limitati a 10 giorni lavorativi.

Le politiche commerciali della società non prevedono richieste nei confronti dei fornitori per ottenere particolari dilazioni.

CREMONA, 29.09.2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
BEATRICE BUZZELLA

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio intermedio

Al Consiglio di Amministrazione della
Green Oleo S.p.A. Società Benefit

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio intermedio semestrale, costituito dallo stato patrimoniale al 30 giugno 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalle note illustrative della Green Oleo S.p.A. Società Benefit per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2025.

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio intermedio in conformità al principio contabile OIC 30.

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information performed by the Independent Auditor of Entity".

La revisione contabile limitata del bilancio intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio intermedio.



Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio intermedio della Green Oleo S.p.A. Società Benefit per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2025, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

Milano, 29 settembre 2025

**RSM Società di Revisione e
Organizzazione Contabile S.p.A.**

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Nicola Tufo", is placed over the printed name.

Nicola Tufo
(Socio – Revisore legale)

