

**GEL SPA**

Sede in VIA ENZO FERRARI 1 -60022 Castelfidardo (AN) Capitale sociale Euro 719.250 i.v.

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

Signori soci/azionisti ,

l'esercizio chiuso al 31/12/2025 riporta un risultato positivo pari a Euro 160.037.

**Condizioni operative e sviluppo dell'attività**

La Vostra Società, come ben sapete, svolge la propria attività nel settore del trattamento acqua e dei rifiuti liquidi, dove ricopre in Italia, un posto di assoluto rilievo, sia in termini di fatturato che in termini di posizionamento competitivo.

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Castelfidardo (AN). La società non ha sedi secondarie.

**Andamento della gestione****Andamento economico generale**

Il panorama economico internazionale nel corso del 2025 e nei primi mesi del 2026 ha evidenziato una fase di resilienza, pur in un quadro di incertezza geopolitica. .

Nonostante le incertezze del contesto macroeconomico, la società prevede di proseguire il percorso di crescita attraverso il consolidamento delle quote di mercato attuali e l'efficientamento operativo, grazie alle politiche di commerciali e di approvvigionamento messe in atto.

**Sintesi del bilancio (dati in k/Euro)**

	31/12/2024	31/12/2024
Ricavi	14.857	15.303
Margine operativo lordo (MOL o Ebitda)	1.463	1.845
Reddito operativo (MON o Ebit)	561	955
Utile (perdita) d'esercizio	161	551
Attività fisse	8.266	8.720
Patrimonio netto complessivo	10.615	10.478
Posizione finanziaria netta	2.448	3.295

La società suddivide internamente i propri ricavi delle vendite e delle prestazioni di Mercato, divisione e linea di prodotto, i risultati al 31/12/2025 sono i seguenti:

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
Settore Residenziale	13.922.662
Settore Industriale	934.182
<b>Totale</b>	<b>14.856.844</b>

Area geografica	Valore esercizio corrente
Italia	11.781.748
Estero	3.075.096
<b>Totale</b>	<b>14.856.844</b>

## Principali dati Economici

CONTO ECONOMICO (Principi Contabili Nazionali)	31/12/2024	31/12/2025	Variazione
<b>RICAVI</b>	<b>15.303</b>	<b>14.857</b>	<b>(446)</b>
Δ Rimanenze	200	-139	(339)
Costi di acquisto per materie prime	(6.806)	(6.362)	444
<b>CONSUMI</b>	<b>(6.606)</b>	<b>(6.501)</b>	<b>105</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>-43,2%</i>	<i>-43,8%</i>	<i>-0,6%</i>
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>8.697</b>	<b>8.356</b>	<b>(341)</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>56,8%</i>	<i>56,2%</i>	<i>-0,6%</i>
Costo del lavoro	(2.694)	(2.672)	22
Costi variabili	(1.982)	(2.010)	(28)
Costi per servizi	(2.327)	(2.360)	(33)
Oneri / Proventi diversi	151	149	(2)
<b>EBITDA</b>	<b>1.845</b>	<b>1.463</b>	<b>(382)</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>12,1%</i>	<i>9,8%</i>	<i>-2,2%</i>
Ammortamenti e svalutazioni	(890)	(902)	(12)
<b>EBIT</b>	<b>955</b>	<b>561</b>	<b>(394)</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>6,2%</i>	<i>3,8%</i>	<i>-2,5%</i>
Oneri / Proventi finanziari	(56)	(200)	(144)
Imposte dell'esercizio	(348)	(200)	148
<b>UTILE NETTO DI ESERCIZIO</b>	<b>551</b>	<b>161</b>	<b>(390)</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>3,6%</i>	<i>1,1%</i>	<i>-2,5%</i>

**Principali dati patrimoniali**

STATO PATRIMONIALE (Principi contabili Nazionali)	31/12/2024	31/12/2025
Immobilizzazioni Finanziarie	711	886
Immobilizzazioni Immateriali	2.868	2.474
Immobilizzazioni Materiali	5.141	4.906
<b>Attivo Immobilizzato</b>	<b>8.720</b>	<b>8.266</b>
Crediti vs clienti	4.289	3.915
Rimanenze	4.125	4.110
Debiti vs fornitori	(2.035)	(2.392)
Ratei e Risconti attivi	74	104
Crediti /Debiti tributari e previdenziali e altri	(73)	440
Ratei Risconti Passivo	(59)	(33)
<b>Capitale Circolante netto</b>	<b>6.321</b>	<b>6.144</b>
<b>Capitale Investito</b>	<b>15.041</b>	<b>14.410</b>
Fondi	(1.086)	(1.171)
Tfr	(182)	-176
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>13.773</b>	<b>13.063</b>
Capitale	719	719
Riserve	9.208	9.736
Utile dell'esercizio	551	160
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>10.478</b>	<b>10.615</b>
Debiti vs banche entro 12 mesi	1.996	2.089
Debiti vs banche oltre 12 mesi	5.112	4.964
Disponibilità Liquide	(3.813)	(4.605)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>3.295</b>	<b>2.448</b>
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>3.295</b>	<b>2.448</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>13.773</b>	<b>13.063</b>

**Principali dati finanziari**

RENDICONTO FINANZIARIO (Principi Cont. Nazionali)	31/12/2024	31/12/2025
<b>EBITDA</b>	<b>1.845</b>	<b>1.463</b>
Imposte	(348)	(200)
Variazione crediti vs clienti	60	374
Variazione Rimanenze	(102)	15
Variazione Debiti vs fornitori	162	357
Variazione rr attivi	(15)	(30)
Variazione Altri crediti e debiti	1.462	-513
Variazione rr passivi	(16)	(26)
<b>Variazione Capitale circolante Netto</b>	<b>1.551</b>	<b>177</b>
<b>Flusso della gestione corrente</b>	<b>3.048</b>	<b>1.440</b>
% su Ebitda	165,2%	98,4%
Flusso degli investimenti	(330)	(448)
Variazione Fondi	91	79
<b>Flussi di cassa della gestione complessiva</b>	<b>2.809</b>	<b>1.071</b>
<b>Variazione Capitale Proprio</b>	<b>(956)</b>	<b>(24)</b>
<b>Flussi di cassa della gestione operativa</b>	<b>1.853</b>	<b>1.047</b>
Oneri finanziari netti	-56	(200)
<b>Variazione Debiti</b>	<b>(68)</b>	<b>(55)</b>
Debiti vs banche entro 12 mesi	72	93
Debiti vs banche oltre 12 mesi	(140)	(148)
<b>Flussi di cassa della gestione finanziaria</b>	<b>(124)</b>	<b>(255)</b>
PFN iniziale	6.592	3.295
PFN finale	3.295	2.448
<b>Delta PFN (incl. debiti trib.ri rateizzati)</b>	<b>3.297</b>	<b>847</b>
Disponibilità liquide iniziali	2.084	3.813
Disponibilità liquide finali	3.813	4.605
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>1.729</b>	<b>792</b>

**Informazioni attinenti all'ambiente e al personale**

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

**Personale**

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola. Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui la società è stata dichiarata definitivamente responsabile.

**Ambiente**

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la società è stata dichiarata colpevole in via definitiva.

Nel corso dell'esercizio alla nostra società non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

**Investimenti**

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

<b>Immobilizzazioni</b>	<b>Acquisizioni dell'esercizio</b>
Terreni e fabbricati	
Impianti e macchinari	15.686
Attrezzature industriali e commerciali	241.696
Altri beni	15.713

**Attività di ricerca e sviluppo**

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 3 numero 1 si dà atto delle seguenti informative:

Nel corso dell'esercizio 2025, il Gruppo di Lavoro a cui sono state affidate attività di ricerca e sviluppo, strategiche per l'azienda, ha realizzato i progetti di seguito meglio definiti. La classificazione di queste attività è stata giudicata sulla base delle seguenti definizioni:

- a) lavori sperimentali o teorici svolti, aventi quale principale finalità l'acquisizione di nuove conoscenze sui fondamenti di fenomeni e di fatti osservabili, senza che siano previste applicazioni o usi commerciali diretti;
- b) ricerca pianificata o indagini critiche miranti ad acquisire nuove conoscenze, da utilizzare per mettere a punto nuovi prodotti, processi o servizi o permettere un miglioramento dei prodotti, processi o servizi esistenti ovvero la creazione di componenti di sistemi complessi, necessaria per la ricerca industriale, ad esclusione dei prototipi di cui alla seguente lettera c);
- c) acquisizione, combinazione, strutturazione e utilizzo delle conoscenze e capacità esistenti di natura scientifica, tecnologica e commerciale allo scopo di produrre piani, progetti o disegni per prodotti, processi o servizi nuovi, modificati o migliorati; può trattarsi anche di altre attività destinate alla definizione concettuale, alla pianificazione e alla documentazione concernenti nuovi prodotti, processi e servizi; tali attività possono comprendere l'elaborazione di progetti, disegni, piani e altra documentazione, inclusi gli studi di fattibilità, purché non siano destinati a uso commerciale;
- d) realizzazione di prototipi utilizzabili per scopi commerciali e di progetti pilota destinati a esperimenti tecnologici o commerciali, quando il prototipo
- e) produzione e collaudo di prodotti, processi e servizi, a condizione che non siano impiegati o trasformati in vista di applicazioni industriali o per finalità commerciali.

Tenendo nella dovuta considerazione le ovvie esigenze sulla riservatezza delle informazioni riguardanti le attività suddette, qui di seguito si riporta un elenco sintetico dei titoli dei progetti di ricerca e sviluppo realizzati in tutto o in parte nel 2025:

- Perfezionamento studio per lo sviluppo prototipale di un addolcitore compatto.
- Prodotti chimici a minor impatto ambientale
- Realizzazione di un sistema antiallagamento con connettività web.

## **Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle**

Nel corso dell'esercizio non sono stati intrattenuti rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle.

## **Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile**

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria.

Più precisamente, gli obiettivi della direzione aziendale, le politiche e i criteri utilizzati per misurare, monitorare e controllare i rischi finanziari sono i seguenti:

### **Rischio di credito**

Si deve ritenere che le attività finanziarie della società abbiano una buona qualità creditizia. Nel corso degli ultimi tre esercizi sono state effettuate delle selezioni sui clienti al fine di dar credito ai clienti meritevoli ed a incassare anticipatamente nel caso di clienti problematici.

### **Rischio di liquidità**

Ad oggi la Società non corre rischi di liquidità grazie alle riserve di liquidità detenute e all'accensione di nuovi finanziamenti garantiti dal Fondo di Garanzia L. 662/96.

### **Rischio di mercato**

Il mercato di appartenenza della Gel è una nicchia all'interno del settore termoidraulico ed ha risentito in maniera parziale della crisi congiunturale globale.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2025 e nei primi mesi del 2026 si sono riflesse sull'economia nazionale e internazionale le problematiche attinenti ai vari conflitti militari con conseguenti problematiche in termini di approvvigionamento delle risorse energetiche, tassi d'inflazione a doppia cifra, relazioni internazionali difficoltose.

Tali circostanze non hanno avuto effetti patrimoniali economici e finanziari in questo primo periodo del 2026, in quanto la società ha adottato già da diverso tempo sia una politica di approvvigionamento che delle strategie commerciali che hanno permesso di rispettare gli impegni assunti. La società continuerà nel suo impegno verso un miglioramento del risultato operativo, riteniamo che le policy adottate siano in linea con gli obiettivi di budget pertanto non si segnalano particolari rischi anche se un critico contesto economico e finanziario rende estremamente difficoltoso effettuare previsioni circa l'effettiva evoluzione dei settori di attività.

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

AROLDO BERTO