



EDILIZIACROBATICA®
Le soluzioni arrivano dall'alto



Bilancio Consolidato
di EdiliziAcrobatica S.p.A.
al **30.06.2020**



Relazione sulla Gestione del Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2020

Signori Azionisti, il presente bilancio consolidato al 30/06/2020, si chiude con un utile di periodo di Euro 5.436, al netto di imposte per Euro 319.876, di cui Euro 16.194 di perdita di pertinenza di terzi.

Nella Nota Integrativa consolidata Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio consolidato d'esercizio al 30/06/2020; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, vengono espone le notizie attinenti la situazione del gruppo societario e le informazioni sull'andamento della gestione, nonché sull'evoluzione prevedibile della gestione, sulla posizione finanziaria netta e sui principali rischi ed incertezze a cui è esposto il Gruppo.

La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del Bilancio consolidato d'esercizio al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali del Gruppo, corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

Quote di partecipazione detenute da EdiliziAcrobatica al 30/06/2020

Denominazione	Sede Legale	Capitale sociale	Quota Posseduta
Edac Versilia Srl in liq.	Via Filippo Turati 29,20121, Milano	50.000	85%
Edac Biella Srl	Via Filippo Turati 29,20121, Milano	50.000	100%
Edac Sicilia Srl	Via Filippo Turati 29,20121, Milano	50.000	100%
Edac Roma Nord Ovest Srl	Via Filippo Turati 29,20121, Milano	50.000	100%
Granda Edac Srl in liq.	Via Filippo Turati 29,20121, Milano	10.000	100%
EdiliziAcrobatica France Sas	Bureau Direction Generale, 2 Avenue Lucien Vidie - 66600 Rivesaltes	150.000	100%

Si segnala che Edac Roma Trastevere ha cessato ufficialmente la propria attività in data 18 dicembre 2019.

In data 26 agosto 2020 L'Assemblea Straordinaria degli azionisti ha approvato il progetto unitario di fusione per incorporazione in EdiliziAcrobatica Spa di tutte le società controllate, come descritto nella parte degli "Eventi successivi alla chiusura del periodo".

Il presente bilancio che viene sottoposto alla Vostra approvazione rappresenta compiutamente la situazione in cui si trova il Gruppo.

Andamento del settore

EdiliziAcrobatica SpA è attiva nel settore delle ristrutturazioni edili in Italia, all'interno del macro-comparto dell'edilizia. Si identificano gli investimenti in lavori di ristrutturazione tra i principali elementi che delineano i trend del settore delle ristrutturazioni edili. In tale contesto, viene riportato il mercato degli investimenti privati in lavori di ristrutturazioni su edifici, fino all'anno 2018 (Figura 1)

Anno	Totale edifici residenziali e non residenziali (milioni €)	di cui edifici residenziali (milioni €)
1998	39.961	26.222
1999	42.998	28.801
2000	47.415	31.940
2001	48.847	32.669
2002	49.084	32.819
2003	49.506	33.415
2004	51.164	34.691
2005	52.943	36.091
2006	55.696	38.179
2007	58.480	40.066
2008	59.474	40.700
2009	58.759	41.201
2010	60.955	43.372
2011	64.033	45.466
2012	61.838	43.896
2013	64.150	45.801
2014	66.109	47.242
2015	67.402	47.925
2016	69.734	49.879
2017	71.062	50.444
2018	72.639	51.356
TOTALE	1.212.250	842.175

*Figura 1. – Investimenti in lavori di ristrutturazione 1998-2018, (Elaborazione Cesme su fonti varie). *Per il 2018 stima basata sulla proiezione dei dati dei primi 8 mesi del 2018*

sull' interno anno

Anche il 2019, in attesa dei dati ufficiali da parte dell'Ance, dalle prime stime chiude con lo stesso trend evolutivo degli ultimi 10 anni confermando la crescita del mercato delle manutenzioni di immobili confermando un trend dal 2007 al 2019 del +23,5%. (figura 2). Una crescita spinta sempre di più dal forte calo del settore delle nuove costruzioni che negli ultimi 10 anni ha visto un crollo del -68%. Sempre di più l'attenzione del mercato Edile è rivolta alla manutenzione del costruito soprattutto nei centri storici e zone urbane, il tutto rafforzato quest'anno dal Bonus Facciate. Il "bonus facciate" infatti darà ancora maggior forza alla crescita delle ristrutturazioni ed è la riprova che sempre di più si vuole incentivare il mercato manutenzioni medie, piccole e grandi. Il Bonus Facciate 2020 è il nuovo sconto fiscale per abbellire gli edifici delle nostre città. Consente di recuperare il 90% dei costi sostenuti nel 2020 senza un limite massimo di spesa e possono beneficiarne tutti.

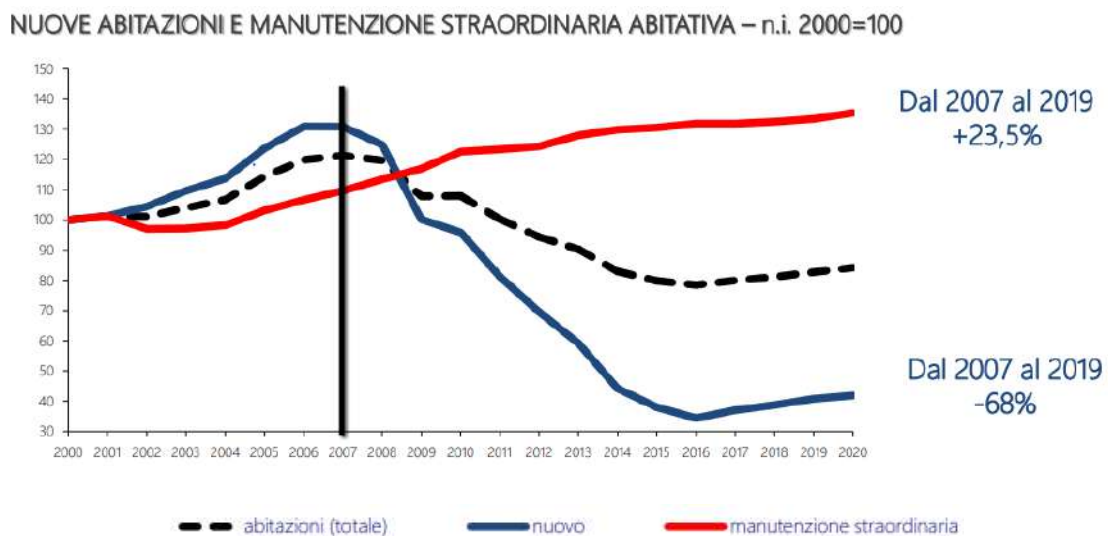


Figura 2 Elaborazione Ance su dati Istat

In particolare, gli investimenti in riqualificazione del patrimonio abitativo confermano la dinamica positiva degli anni precedenti, giungendo a rappresentare circa il 37% del valore degli investimenti in costruzioni trainando di fatto l'intero comparto dell'edilizia.

Rispetto al 2018, per gli investimenti in tale comparto nel 2019 ha visto una crescita dello 0,7% in termini reali, confermando che il mercato delle ristrutturazioni e della manutenzione in genere continua la sua ascesa.

Nel 2019 circa il 71% del totale degli investimenti (51,3 miliardi di Euro) sono stati effettuati su edifici residenziali.

Tra le principali tendenze degli ultimi anni c'è sicuramente la professionalizzazione del settore con la crescente presenza di operatori strutturati, attivi nella gestione degli edifici (società di facility e property management); Sempre di più grandi gruppi di gestione immobiliare si stanno avvicinando anche al mercato delle Amministrazioni Condominiali. Per Ediliziacrobatika l'evoluzione del mercato è un gran vantaggio in quanto essendo una delle poche società del settore presente su tutto il territorio Nazionale sta diventando sempre di più un punto di riferimento per i grandi clienti che richiedono uno standard su interventi in differenti città Italiane.

Altro vantaggio della trasformazione del mercato è la rinnovata attenzione, sia in Italia, sia in Europa, verso edifici storici, che ha portato ad investimenti nella conservazione degli stessi attraverso interventi di recupero e manutenzione sia ordinaria che straordinaria nonché l'introduzione del Bonus Facciate 2020.

La crescente tendenza a pianificare interventi di manutenzione ordinaria e straordinaria degli edifici sta spingendo fortemente il settore dei lavori edili su corda. Non avendo costi di installazione ponteggi o piattaforme aeree gli amministratori di condominio si stanno orientando sempre di più verso una manutenzione programmata degli immobili. Ovvero la possibilità di affrontare l'intera ristrutturazione esterna degli stabili attraverso medio piccoli interventi programmati in più fasi temporali, con completamento delle opere anche a 3/5 anni. Questa tendenza è sempre più forte grazie anche alla possibilità di dilazionare i pagamenti degli

interventi da parte dei condomini nel tempo e grazie quindi ad una programmazione della manutenzione degli immobili sempre più studiata con grande anticipo, non rincorrendo quindi l'emergenza e senza affrontare i grandi interventi in un'unica soluzione, generando così malcontento da parte delle famiglie per l'eccessiva spesa improvvisa. Questa tendenza a programmare la manutenzione rientra nell'evoluzione del ruolo dell'amministratore di condominio che sta sempre di più trasformandosi da custode di beni a Building Manager.

Con l'obiettivo di stimare il mercato degli edifici in Italia, si identificano la numerosità degli edifici residenziali sulla base di dati Istat risalenti all'ultima indagine in attesa di quella nuova. Tale indagine era già stata proposta nella relazione sulla gestione riferita all'anno precedente, in mancanza di un aggiornamento viene riproposta anche quest'anno.

Nel 2011, l'Istat ha provveduto ad effettuare un censimento di edifici e complessi sul territorio nazionale che ammontano in totale a 14.515.795, il 13,1% in più rispetto al 2001. Più in dettaglio, gli edifici sono 14.452.680 e i complessi 63.115, con un incremento intercensuario rispettivamente pari al 13,1% e al 64,4%.

Di seguito si riporta una rappresentazione grafica della numerosità degli edifici per tipologia: (Figura 3)

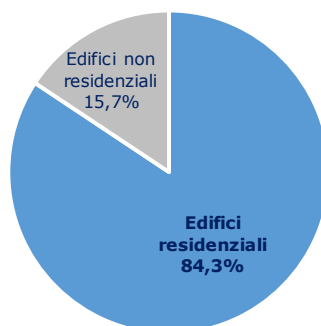


Figura 3. – Suddivisione della numerosità degli edifici in Italia per tipologia, 15esimo Censimento della Popolazione e delle Abitazioni, 2011, ISTAT

L'84,3% degli edifici complessivamente censiti è rappresentato da edifici residenziali, pari a 12.187.698, e in crescita dell'8,6% nel decennio intercensuario.

Di seguito si riporta una rappresentazione degli edifici per area geografica (Figura4).

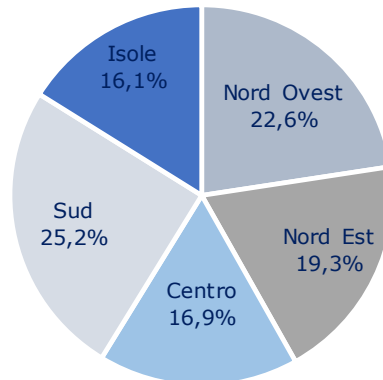


Figura 4. - Numero di edifici per area geografica – Censimento 2011 (valori assoluti)

Con riferimento alla distribuzione geografica, il Nord Italia è l'area geografica che conta il maggior numero di edifici con 6.049.086 edifici, corrispondenti al 41,9% del totale nazionale, a cui seguono il Sud (3.627.768), il Centro (2.440.643) e le Isole (2.324.463).

Al fine di individuare il mercato di edifici target di EdiliziAcrobatica SpA, ossia edifici idonei alla tipologia di interventi effettuati dal Gruppo (lavori su doppia fune), si è preso in considerazione i soli edifici con altezza uguale o superiore a tre piani che risultano pari a 4.257.815 unità residenziali in Italia, il 35% circa degli edifici identificati ad uso abitativo.

Di seguito si riporta la distribuzione delle unità residenziali idonee ai lavori su doppia fune per regione: (Figura 5)

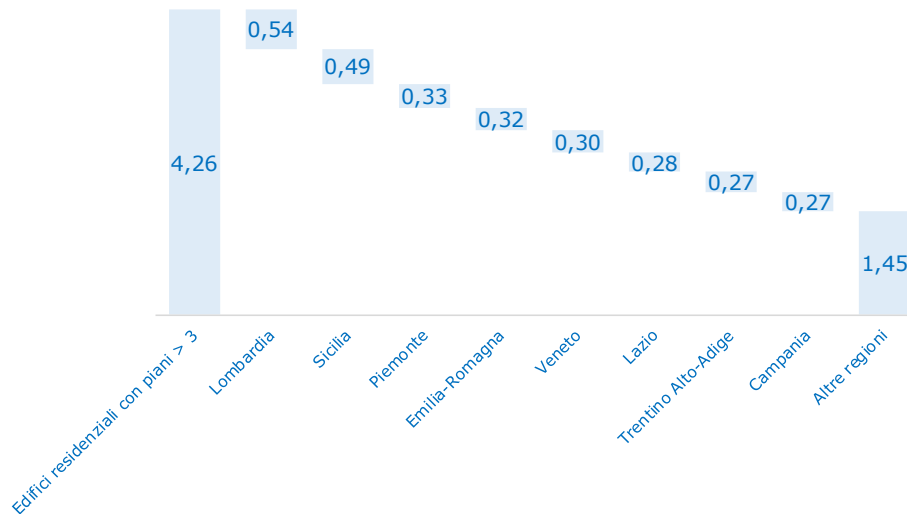


Figura 5. – Suddivisione della numerosità degli edifici residenziali in Italia (in milioni), con altezza uguale o superiore a tre piani, per regione, 15esimo Censimento della Popolazione e delle Abitazioni, 2011, ISTAT

Le prime cinque regioni con il più alto numero di edifici residenziali con più di tre piani sono rappresentati da: Lombardia (12,7%), Sicilia (11,5%), Piemonte (7,7%), Emilia-Romagna (7,5%) e Veneto (7%).

Comportamento della concorrenza

Sul mercato italiano ed a livello Europeo il Gruppo ricopre un ruolo indiscusso di leader, i competitor individuati sono di piccole dimensioni, in termini di giro d'affari e di aree geografiche di attività, ed effettuano interventi su fune talvolta come servizi aggiuntivi all'edilizia tradizionale, o, in taluni casi nell'ambito di segmenti di nicchia (bonifiche, interventi ambientali, etc.). Anche nel 2019 non si registrano nuovi competitor su scala nazionale e rimane invariata la tendenza di piccoli competitori su scala locale, ovvero all'interno delle città senza un vero e proprio piano di espansione.

Di seguito, si riporta una rappresentazione di alcuni competitor italiani che operano mediante

EDILIZIACROBATICA S.P.A. –

Sede Legale in Milano – Via Turati, 29

Capitale Sociale € 772.530

Codice Fiscale e Partita Iva 01438360990 – R.E.A. MI 1785877

l'utilizzo della doppia fune, con indicazione della tipologia di attività, dell'operatività a livello di area geografica e di ricavi relativi all'anno 2016 (Figura 6).

















Numero	Competitor Italia 	Logo	Attività	Area Operativa	Ricavi Medi Dichiarati 2016 (Milioni di Euro)
1	Recotech		Lavori post eventi accidentali ed edilizia su fune	Nazionale	3,89
2	Gico System		Lavoro su fune e interventi biologici ed ambientali	Nord e Centro Italia	3,30
3	Mazzaferri		Lavori su corda, barriere stradali, ingegneria naturalistica	Nazionale ed Estero	1,64
4	Fratelli Gianni		Ristrutturazioni e lavori speciali (anche su corda)	Roma e provincia	1,24
5	Fly Original		Manutenzione su corda	Nazionale	1,19
6	ArchIngegno		Manutenzione e lavori su corda, bonifica amianto, altri lavori edili	Milano e provincia	1,07
7	Vertical Service		Manutenzioni e ristrutturazioni	Palermo	N.A. (< 1,00)
8	EVER Edilizia Verticale		Manutenzioni e ristrutturazioni	Torino e provincia	N.A. (< 1,00)
9	Ediliziaerea		Ristrutturazioni, manutenzioni su corda	Milano e provincia	N.A. (< 1,00)
10	Edil Climber		Manutenzioni e lavori su corda	Nazionale	N.A. (< 1,00)
11	A&G		Ristrutturazioni e manutenzioni su corda	Roma e provincia	N.A. (< 1,00)
12	Climbing Works		Manutenzioni e ristrutturazioni	Lazio	N.A. (< 1,00)
13	Icarus Lavori in Quota		Manutenzioni e lavori su corda	Nord e Centro Italia	N.A. (< 1,00)
14	OperàVertical		Manutenzioni e lavori su corda	Roma e provincia	N.A. (< 1,00)
15	MCEdilizia su fune		Manutenzioni e lavori su corda	Milano e provincia	N.A. (< 1,00)
16	AlpinismoEdile		Manutenzioni e lavori su corda	Genova	N.A. (< 1,00)
17	Edilizia Alternativa		Manutenzioni e lavori su corda	Nazionale	N.A. (< 1,00)
18	Servizi Verticali		Lavori su corda per la potatura di alberi e arbusti	Lazio	N.A. (< 1,00)
19	Vertical Edil		Manutenzioni e lavori su corda	Torino e provincia	N.A. (< 1,00)

Figura 6. Competitor italiani.

Al fine di individuare il posizionamento competitivo del Gruppo a livello europeo, ci si è avvalsi delle ricerche di mercato promosse dalla società Cerved con lo scopo di individuare società europee con un simile modello di business, ovvero società attive nello stesso settore con servizi

quali ristrutturazioni edili e interventi nel settore industriale mediante l'utilizzo della tecnica della doppia fune.

La prima ricerca è stata effettuata nel corso dell'esercizio 2017 e si è concentrata solo su alcuni paesi di riferimento quali la Francia, la Spagna, il Portogallo e la Svizzera.

A partire dai risultati emersi dalla ricerca di mercato Cerved, il Gruppo ha avviato un progetto di internazionalizzazione selezionando la Francia come primo paese target.

Il forte spirito di internazionalizzazione ha conseguentemente portato all'acquisizione, nei primi mesi del 2019, degli asset della società francese in liquidazione giudiziaria "ETAIR – Entreprise de Travaux Aériens et d'Interventions Rapides Méditerranée". La Edilziacrobatica S.p.A. ha dunque costituito la EdilziAcrobatica France SAS, controllata al 100%, in cui sono confluiti gli asset della società francese. La società è leader nel settore dell'edilizia in doppia fune nel sud-ovest della Francia. Sempre nel 2019 Edilziacrobatica, nel territorio francese, ha provveduto all'implementazione dei propri sistemi di successo ripercorrendo i passi di quelli già compiuti in Italia, riorganizzando la sede centrale di Perpignan ed è partita con il piano di espansione, che ha visto l'apertura delle sedi di Tolosa, Nizza, Montpellier ed una nuova B.U. a Perpignan, strutturando anche il settore Eolico e Industriale. Il mercato Francese si prospetta per il settore su corda, un mercato florido e vantaggioso. Tra i vantaggi maggiormente riscontrati vi sono:

- Competitor piccoli e frammentati a livello locale e non su scala nazionale. Il livello di specializzazione dei competitor relativo ai lavori di manutenzione esterni degli immobili è molto bassa. Infatti sono composti per lo più da operatori specializzati nell'utilizzo delle corde e molto meno specializzati nella muratura o lavori edili in genere.
- Gli Amministratori di Condominio (in Francese Syndic) sono società per lo più strutturate su tutto il territorio Nazionale. Nelle varie città hanno dei Point con all'interno l'amministratore di condominio ed una parte dedicata a vendita e locazione immobili. Le grandi dimensioni dei clienti generano un vantaggio per una società come Edilziacrobatica in quanto l'attenzione di questi clienti agli standard qualitativi ed alla professionalità è molto elevata. Infine all'interno delle società di Syndic si crea un effetto di referall positivo tra colleghi dello stesso brand di città differenti o facenti parte della

EDILIZIACROBATICA S.P.A. –

Sede Legale in Milano – Via Turati, 29

Capitale Sociale € 772.530

Codice Fiscale e Partita Iva 01438360990 – R.E.A. MI 1785877

stessa città che facilita notevolmente lo sviluppo e la propensione commerciale di Edilziacrobatica.

- Infine si riscontra la tendenza dei condomini francesi nel pagare le rate condominiali e le fatture dei lavori con estrema regolarità. Questo permette di generare oltre ad un beneficio in termini di DSO per Edilziacrobatica anche una maggiore produttività della rete vendita che vede meno tutte le attività di recupero del credito a vantaggio delle attività di vendita.

Si riporta di seguito l'analisi di mercato Cerved sviluppata nel corso del 2017.

EDILIZIACROBATICA S.P.A. –
Sede Legale in Milano – Via Turati, 29

Capitale Sociale € 772.530

Codice Fiscale e Partita Iva 01438360990 – R.E.A. MI 1785877






Numero	Competitor Francia	Logo	Attività	Area Operativa	Ricavi Medi Dichiarati 2016 (Milioni di Euro)
1	JADE		Lavori di edilizia su fune	Nazionale e Internazionale	da 5,00 a 10,00
2	TPGH TRAVAUX PRESTAT GRANDE HAUTEUR		Lavori di edilizia su fune	Regionale	da 2,00 a 5,00
3	EVEREST		Lavori di edilizia su fune	Nazionale	da 2,00 a 5,00
4	ETAIR ILE DE FRANCE		Lavori di edilizia su fune	Regionale	da 2,00 a 5,00
5	CIE INTERVENTION TRAVAUX MONTAGNE		Lavori di edilizia su fune	Nazionale	da 2,00 a 5,00
6	PROFIL ARMOR		Lavori di edilizia su fune	Nazionale	da 2,00 a 5,00
7	JARNIAS TRAVAUX SPECIAUX		Lavori di edilizia su fune	Nazionale	da 2,00 a 5,00
8	ACROTIR		Lavori di edilizia su fune	Nazionale e Internazionale	da 2,00 a 5,00
9	ACROBART		Lavori di edilizia su fune	Regionale	da 1,00 a 2,00
10	ADRET FRANCE		Lavori di edilizia su fune	Regionale	da 1,00 a 2,00
11	IMOTEP		Lavori di edilizia su fune	Regionale	da 1,00 a 2,00
12	VOLTIGE		Lavori di edilizia su fune	Nazionale e Internazionale	da 1,00 a 2,00
13	LES CORDISTES PARISIENS		Lavori di edilizia su fune	Regionale	da 1,00 a 2,00
14	SKY SCRAPPER		Lavori di edilizia su fune	Regionale	da 1,00 a 2,00
15	EASYSORDE		Lavori di edilizia su fune	Nazionale e Internazionale	da 1,00 a 2,00
16	IMEAUX SERVICES		Lavori di edilizia su fune	Regionale	da 1,00 a 2,00
17	ACCSYS		Lavori di edilizia su fune	Nazionale e Internazionale	da 1,00 a 2,00
18	ASCENSION		Lavori di edilizia su fune	Nazionale e Internazionale	fino a 1,00
19	ATELIER SUR CORDES		Lavori di edilizia su fune	Regionale	fino a 1,00
20	S O S VOLTIGE		Lavori di edilizia su fune	Regionale	fino a 1,00
21	SUD VERTICAL		Lavori di edilizia su fune	Regionale	fino a 1,00
22	ALPIPROBAT		Lavori di edilizia su fune	Nazionale e Internazionale	fino a 1,00
23	VERTICALE SOLUTION		Lavori di edilizia su fune	Nazionale e Internazionale	fino a 1,00
24	ALPIBAT-SERVICES		Lavori di edilizia su fune	Regionale	fino a 1,00
25	ACCEDE ATOUT		Lavori di edilizia su fune	Regionale	fino a 1,00
26	ALP'SOLUTION		Lavori di edilizia su fune	Regionale	fino a 1,00
27	ALPINISTE SERVICE		Lavori di edilizia su fune	Regionale	fino a 1,00
28	ACROSITE		Lavori di edilizia su fune	Nazionale	fino a 1,00
29	SKYWORK		Lavori di edilizia su fune	Nazionale	fino a 1,00

Figura 7. Competitor francesi.

Nel 2018 è stata commissionata a Cerved Group una nuova indagine di mercato tramite questionario telefonico rivolto a società operanti sul mercato tedesco e anglosassone con lo scopo di individuare aziende target interessate ad avere un contatto con il Gruppo EdiliziAcrobatica. Dall'analisi effettuata sono state individuate nuove opportunità che il Gruppo prenderà in considerazione in un'ottica di futura espansione in Europa nei prossimi esercizi. (Figura 8).

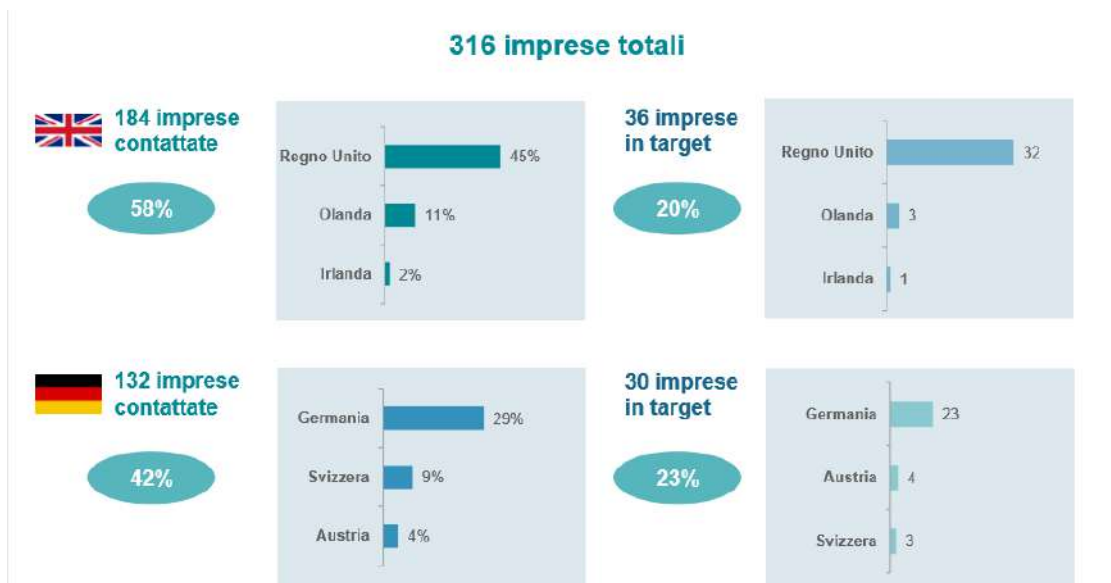


Figura 8. Analisi Internazionalizzazione Cerved 2018

Andamento e risultato della gestione con riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti.

In relazione all'andamento economico Vi segnaliamo che il volume dei ricavi è passato da € 19.508.680 realizzato nel primo semestre 2019, a € 18.685.554 nel primo semestre 2020, con un decremento complessivo del 4,2%; i costi della produzione ammontano a € 18.241.577 contro € 18.026.259 rilevati nel primo semestre 2019, in aumento dell'1,2%..

Tra i costi della produzione il costo del personale è stato pari a € 9.075.744, con un decremento rispetto al precedente esercizio del 3,2% e gli ammortamenti ammontano ad € 922.598 con un aumento del 16% rispetto al 2019, mentre nel 2020 non sono state iscritte svalutazioni, che nel 2019 risultavano invece pari ad € 150.000 .

La differenza tra valore e costi della produzione è positiva per € 443.977, in calo del 70,1%

rispetto a € 1.482.421 realizzati nel 2019.

La gestione finanziaria ha generato oneri finanziari netti per €162.281, contro agli oneri finanziari netti realizzati nel corso del primo semestre 2019 pari ad € 184.699; la diminuzione degli oneri finanziari netti è dovuta alla riduzione del costo medio della raccolta, che passa dal 3,5% del 2019 al 2,5% del 2020, in particolare grazie alle condizioni più favorevoli dei nuovi mutui chirografari e dell'indebitamento a breve verso le banche, mentre è rimasto invariato il costo di due prestiti obbligazionari quotati sul segmento ExtraMOT Pro di Borsa Italiana, ancora nella fase di preammortamento:

Divisa di Trattazione	Codice ISIN	Outstanding	Rimborso a scadenza	Cedola	Tasso Cedola Annuo
EUR	IT 0005283467	2.000.000	Amortizing	Tasso Fisso	5%
EUR	IT 0005283475	3.000.000	Amortizing	Tasso Fisso	4%

Il risultato del primo semestre 2020 è un utile netto di euro 21.630 (nel primo semestre 2019 utile netto di € 776.655).

Le imposte sul reddito ammontano a € 319.876

L'analisi dei ricavi e dei costi risulta ampiamente esposta nella Nota Integrativa.

Situazione del Gruppo e andamento della gestione

Nel corso del primo semestre 2020 EdiliziAcrobatica SpA ha proseguito nella sua strategia che privilegia, in questo momento della sua evoluzione, l'espansione territoriale, sia in Italia che all'estero, piuttosto che l'ottimizzazione della redditività aziendale.

Per quanto riguarda il mercato domestico, perseguendo l'obiettivo di acquisire nuove quote di mercato attraverso la penetrazione capillare del territorio italiano, nel primo semestre sono state aperte le Sedi Operative di Cosenza, Siena 2, Torino Multiservizi, Vercelli, Verona 2, arrivando alla fine del semestre a 50 sedi dirette, mentre il numero delle affiliazioni dei franchisee è arrivato

alla fine del semestre a quota 35, con un incremento di 2 unità rispetto alla fine del 2019.

Nel corso dell'esercizio 2020 sono state aperte in Francia altre tre sedi operative, a Lione, Marsiglia e Narbonne, giungendo così ad un numero complessivo di 8 Unità Locali, comprensivo delle due sedi di Perpignan, dove è ubicata la sede della Società.

Infine sta proseguendo la negoziazione per acquisire una società in Spagna, con l'obiettivo di finalizzarne l'acquisizione entro la fine dell'esercizio in corso.

I principali fattori che hanno concorso al risultato consolidato, ante imposte, sono i seguenti:

- Leggera flessione dei ricavi di vendita, dovuto alla contrazione dei volumi venduti e prodotti; in particolare; la società francese ha contribuito con ricavi pari a circa € 1,57 milioni. Il primo semestre è stato caratterizzato da due periodi molto diversi: nei primi tre mesi dell'esercizio 2020 il Gruppo ha generato ricavi in Italia per euro 8,932 milioni con un incremento del 15% circa rispetto ai ricavi del 2019 (euro 7,8 milioni), nonostante l'impatto della pandemia Covid 19 che ha influito sull'attività del mese di marzo; la società francese ha inoltre generato ricavi per euro 0,656 milioni, portando il totale dei ricavi realizzati nel primo trimestre ad euro 9,588 milioni, superiore a quello realizzato nel pari periodo dell'esercizio precedente; la chiusura delle attività produttive in seguito alle necessarie misure restrittive contenute nel Decreto "Chiudi Italia" ha causato la perdita quasi totale dei ricavi di aprile e di buona parte del mese di maggio; anche giugno è stato un mese di scarsa attività, dal momento che la macchina organizzativa, sia dal punto di vista commerciale che produttivo, una volta fermatasi, ha avuto bisogno di tempo per tornare a regime. Il Gruppo ha dimostrato comunque la propria capacità di reazione e di adattabilità, di fronte ad una nuova realtà sociale, sanitaria ed economica del tutto imprevedibile, difficile e piena di incognite;
- nuovo ramo d'azienda: in seguito alle misure restrittive contenute nel Decreto 'Cura Italia', che hanno imposto di sospendere temporaneamente i cantieri, è stato deciso di aprire un nuovo ramo d'azienda, anche per rispondere alle pressanti richieste pervenute da parte di molti clienti, per procedere con il risanamento e la sanificazione di androni, vani scale e ascensore dei palazzi di tutta Italia;

- app assemblee di condominio: è stata realizzata una app, da fornire gratuitamente agli amministratori di condominio clienti della società, avente lo scopo di tenere le assemblee di condominio a distanza, garantendo peraltro la validità legale del voto espresso dai condomini e dunque delle votazioni; questo per consentire agli amministratori di proseguire con la fase deliberativa necessaria per inoltrare gli ordini ad Ediliziacrobatika, che può così proseguire nella attività di vendita dei propri servizi, utilizzando uno strumento innovativo ed unico in Italia;
- campagna di marketing: è proseguita inoltre la campagna di marketing su emittenti televisive nazionali volta a rinforzare ulteriormente il valore del Brand per il consumatore finale;
- rafforzamento funzioni centrali: sono state rinforzate le funzioni centralizzate deputate a fornire supporto sia alle sedi operative italiane dirette che ai franchisee, nonché alla controllata francese, con l’inserimento di alcuni manager di alto profilo e comprovata esperienza, al fine di costruire una struttura aziendale adeguata a sostenere lo sviluppo pianificato ed ai requisiti di una società quotata.
- nuove aperture ed espansione all’estero: in continuità con gli esercizi precedenti le nuove aperture dell’esercizio e quelle in fase di accrescimento della capacità operativa hanno comportato un maggior assorbimento di costi dovuti alle attività di progettazione, apertura e sviluppo delle nuove sedi e all’intensa attività di formazione e addestramento del nuovo personale. A supporto di quanto sopra, l’andamento della gestione dell’esercizio è in linea con quanto previsto dalla policy di on-boarding delle nuove sedi che evidenzia come vi sia necessità, nella fase di apertura e anche nella successiva fase accrescimento della capacità operativa, di un’intensa attività di sviluppo della rete commerciale, della logistica e del marketing e di corsi di addestramento e formazione, anche nella forma del training on the job;
- prosecuzione strategia di Brand Awareness: È proseguita la realizzazione della strategia di Brand Awareness con l’estensione prosecuzione del contratto in base al quale EdiliziAcrobatika è Backsponsor di maglia del Torino FC per le stagioni calcistica 19/20/21 e 21/22.

- contenimento costo della raccolta: è stato realizzato il contenimento dei costi relativi alle linee di credito in essere con i principali istituti bancari nazionali (il costo medio della raccolta passa dal 3,5% circa del primo semestre 2019 al 2,7 circa del medesimo periodo 2020);
- controllata francese: con riferimento ad EdiliziAcrobatica France dopo un 2019 nel quale la capogruppo ha iniziato a prendere contatto con la nuova realtà, nel primo semestre 2020 è proseguito, nonostante la pandemia COVID 19, il processo di cambiamento per introdurre il modello di business che caratterizza Ediliziacrobatica, con l’apertura di tre nuove sedi ed un forte supporto da parte delle strutture della capogruppo.

Analisi della situazione aziendale

Per una migliore visione della situazione patrimoniale, finanziaria e gestionale, nelle tabelle che seguono vengono proposti lo stato patrimoniale e il conto economico riclassificati, nonché alcuni indicatori di risultato.

Il Conto Economico,

I dati di sintesi del Conto Economico Riclassificato al 30/06/2020 sono posti a confronto con quelli del medesimo periodo dell’esercizio precedente:

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	30.06.202 0	30.06.201 9
Valore della produzione	18.685.554	19.508.680
Costi della produzione al netto di ammortamenti e svalutazioni	17.318.979	17.080.721
EBITDA	1.366.575	2.427.959
Ammortamenti e svalutazioni	922.598	945.538
EBIT	443.977	1.482.421
Proventi e oneri finanziari	-162.281	-184.699
Rettifiche di attività finanziarie	43.616	11.433
Risultato ante imposte	325.312	1.309.155
Imposte sul reddito	319.876	547.157

EDILIZIACROBATICA S.P.A. –
Sede Legale in Milano – Via Turati, 29

Capitale Sociale € 772.530

Codice Fiscale e Partita Iva 01438360990 – R.E.A. MI 1785877

Risultato Netto	5.436	761.998
Utile (perdita) esercizio di terzi	-16.194	-14.657
Utile (perdita) di Gruppo	21.630	776.655

EBITDA %	7,31%	12,4%
EBIT %	2,38%	7,6%
Risultato ante imposte %	1,74%	6,7%
Risultato Netto %	0,03%	3,9%

VALORE DELLA PRODUZIONE	30.06.2020	Inc. %	31.12.2019	Inc. %
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17.593.998	94%	39.224.623	94%
4) Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni	625.352		2.082.534	5%
5) Altri ricavi e proventi	466.204	2%	448.080	1%
a) contributi in conto esercizio	115.886	1%	79.365	0%
b) altri	350.318	2%	368.715	1%
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	18.685.554	100%	41.755.237	100%

COSTI DELLA PRODUZIONE	30.06.2020	Inc. %	31.12.2019	Inc. %
Costi per Materie prime	2.144.910	12%	5.786.364	15%
Costi per Servizi	4.618.052	27%	8.859.987	24%
Costi per Godimento di beni di terzi	1.318.282	8%	2.718.585	7%
Costi per il Personale	9.075.744	52%	19.901.076	53%
Variazione delle rimanenze	-23.911	0%	-875.503	-2%
Altri Oneri	185.902	1%	1.152.844	3%
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	17.318.979	100%	37.543.352	100%

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	30.06.2020	Inc. %	31.12.2019	Inc. %
Ammortamenti Imm. Immateriali	766.169	83%	1.429.047	76%
Ammortamenti Imm. Materiali	156.429	17%	247.405	13%
Svalutazioni	0	0%	215.000	11%
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	922.598	100%	1.891.452	100%

PROVENTI E ONERI FINANZIARI	30.06.2020	Inc. %	30.06.2019	Inc. %
Proventi finanziari	17.105	-11%	9.846	-5%
Oneri finanziari	-179.386	111%	-194.545	105%
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-162.281	100%	-184.699	100%

RIVALUTAZIONI DI ATTIVITA' FINANZIARIE	30.06.2020	Inc. %	30.06.2019	Inc. %
Rivalutazioni	43.616	100%	11.433	100%
Svalutazioni	0	0%	0	0%
TOTALE RIVALUTAZIONI DI ATTIVITA' FINANZIARIE	43.616	100%	11.433	100%

EBITDA indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte e degli ammortamenti delle immobilizzazioni e delle svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante. EBITDA rappresenta pertanto una proxy della generazione di cassa della stessa, prescindendo quindi da elementi non-cash, come gli ammortamenti delle immobilizzazioni. L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori per monitorare e valutare l'andamento dell'attività aziendale. Siccome l'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal

Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile. EBIT indica il risultato prima degli oneri finanziari e delle imposte dell'esercizio. EBIT rappresenta pertanto il risultato della gestione prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori per monitorare e valutare l'andamento dell'attività aziendale. Siccome l'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

I dati del 2020 mostrano una leggera flessione a livello dei ricavi, che diminuiscono dell'1,2% in seguito alla contrazione dell'attività di vendita e di produzione per effetto della pandemia COVID 19, e che comprendono anche i volumi generati dalla società francese (ricavi pari a circa € 1,5 milioni); l'EBITDA (€ 1,366 milioni nel 2020, in diminuzione del 43,7% rispetto a € 2,427 del 2019) risente, oltre ai minori ricavi, anche dei costi sostenuti per realizzare lo sviluppo della società, sia dal punto di vista operativo (con l'apertura di nuove sedi operative) che dal punto di vista delle funzioni della Direzione Generale a supporto delle nuove sedi, dell'area corporate nonché dei servizi centrali. La società francese contribuisce negativamente all'EBITDA per € 140.000; a tale proposito bisogna tenere conto che in Francia una commessa di dimensioni significative ha provocato a causa soprattutto dei problemi organizzativi dovuti alla pandemia COVID, una perdita di circa 150.000, al netto della quale l'EBITDA generato dalla controllata francese ritorna in territorio positivo. Gli ammortamenti, pari ad € 922.598, crescono del 16% rispetto all'anno precedente (€ 795.538) portano l'EBIT a circa € 444 mila (circa € 2.148 milioni nel 2019); l'incremento degli ammortamenti è soprattutto dovuto ai costi di start up e di sviluppo di nuovi progetti capitalizzati, ai costi per la quotazione all'AIM ed Euronext Growth, oltre che ai costi sostenuti per l'acquisizione di ETAIR.

Profilo Patrimoniale e Finanziario

Lo Stato Patrimoniale Riclassificato è confrontato con i dati di chiusura del precedente esercizio:

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO	30.06.2020	31.12.2019
(Valori in Euro migliaia)		
Crediti commerciali	14.624.660	13.667.049
Rimanenze	2.666.765	2.642.854
Debiti commerciali	-5.344.425	-6.662.791
CCN Operativo	11.947.000	9.647.112
Altri crediti correnti	6.750.340	5.501.428
Altri debiti correnti	-4.446.547	-3.477.617
Debiti tributari	-2.253.039	-1.383.212
Capitale Circolante Netto	11.997.754	10.287.711
Immobilizzazioni materiali	1.175.404	1.228.545
Immobilizzazioni immateriali	4.010.274	3.915.787
Attività finanziarie	0	0
Attivo immobilizzato	5.185.678	5.144.331
Trattamento di fine rapporto	-1.432.079	-1.126.476
Fondo imposte differite	-24.342	-32.664
Debiti tributari a lungo termine	0	-76.004
Capitale Investito Netto	15.727.011	14.196.898
Patrimonio Netto	11.515.158	11.533.766
Disponibilità liquide	9.015.643	5.715.766
Crediti Finanziari Correnti	4.149.365	4.105.749
Passività finanziarie correnti	-9.853.403	-7.185.273
Passività finanziarie non correnti	-7.523.457	-5.299.374
Posizione Finanziaria Netta	-4.211.852	-2.663.132
Patrimonio Netto e Indebitamento Finanziario Netto	15.727.010	14.196.898
Posizione Finanziaria Netta a breve termine	3.311.605	2.636.242

La posizione finanziaria netta, PFN, cioè l'entità degli investimenti che non sono coperti dal patrimonio netto e dai debiti commerciali (verso i fornitori) evidenzia la necessità del ricorso dell'azienda a fonti di terzi a titolo di finanziamento. I dati relativi al Gruppo, esposti nel prospetto della situazione finanziaria netta a breve e a medio termine, possono essere interpretati come segue:

- la posizione finanziaria netta passa da un debito netto di circa € 2,66 milioni al 30 giugno 2018 ad un debito netto di circa € 4,2 milioni al giugno del corrente anno a causa

del flusso di cassa assorbito dall'operatività aziendale, in particolare dall'aumento del Capitale Circolante nonché dagli investimenti, descritti in precedenza e necessari a sostenere lo sviluppo; si tratta di un andamento da una parte considerato del fisiologico data la fase nella quale si trova il Gruppo nel proprio piano di espansione territoriale, dimensionale ed organizzativa, dall'altra parte acuito dall'emergenza COVID 19, causa di una significativa riduzione dei volumi prodotti e della conseguente perdita di EBITDA e di generazione di cassa.,

Con riferimento all'aumento del Capitale Circolante si richiama l'attenzione, come evidenziato dalla tabella sottostante, che i crediti verso la clientela sono aumentati di circa 1 milione di euro, a causa della crescita del fatturato, mentre i debiti commerciali sono al contrario diminuiti di circa 1,3 milioni di euro, con un effetto di circa 2,6 milioni di euro di aumentato assorbimento di capitale circolante.

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	30.06.2020	31.12.2019
(Valori in Euro migliaia)		
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	2.666.765	2.642.854
Crediti a breve termine	20.944.236	19.045.416
Ratei e risconti attivi	430.764	123.060
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti a breve termine	-11.745.400	-11.227.345
Ratei e risconti passivi	-298.611	-296.275
Capitale Circolante Netto	11.997.754	10.287.711

Principali indicatori

Ai sensi dell'art. 2428 c.2 del c.c. si evidenziano alcuni indici e altre informazioni, utili a illustrare nel modo più completo la situazione aziendale nell'evoluzione degli ultimi esercizi.

Indicatori di struttura finanziaria

Gli indicatori di struttura finanziaria hanno come fine la quantificazione del “peso” percentuale di determinati aggregati dell’attivo e del passivo, rispetto al totale attività e passività.

STRUTTURA FINANZIARIA	30.06.2020	31.12.2019
Immobilizzazioni (I)		
a) Peso delle immobilizzazioni = -----	12%	14%
Totale attivo (K)		
Attivo Circolante (C)		
b) Peso del capitale circolante = -----	88%	86%
K		
Capitale netto		
c) Peso del capitale proprio = -----	27%	31%
Totale passivo		
Capitale di terzi		
d) Peso del capitale di terzi = -----	73%	69%
Totale passivo		

Indici di redditività (o di situazione economica)

Il ROE segnala la redditività dell’investimento nel capitale del Gruppo rispetto ad investimenti di altra natura; viene fornito nella versione “dopo imposte”, e nella versione “lordo”; Il ROI rappresenta l’indicatore della redditività della gestione operativa:

misura la capacità dell’azienda di generare profitti nell’attività di trasformazione degli input in output; il ROI semestrale viene calcolato utilizzando la metodologia rolling, che tiene conto dell’utile generato nei 12 mesi dall’ 1/7 anno precedente fino al 30/6 dell’anno in corso.

DESCRIZIONE	30.06.2020	31.12.2019
ROE (Return On Equity)	2,94%	9,48%
ROE lordo ante imposte	9,21%	17,73%
ROI (Return On Investment)	3,02%	6,31%
ROS (Return On Sales)	8,14%	10,74%

Indicatori di situazione finanziaria

Si espongono di seguito i principali indicatori di situazione finanziaria, che sono finalizzati alla

individuazione di possibili squilibri dovuti a rapporti non appropriati fra determinate voci dell'attivo e del passivo, con l'indicazione agli stessi indici per gli anni 2019 e 2020.

	30.06.2020	31.12.2019
Attivo Circolante (C)		
a) Indice di Disponibilità = -----	1,70	1,69
Passivo Corrente		
Liquidità imm+ differite		
b) Indice di liquidità = -----	0,60	0,52
Passivo Corrente		
Patrimonio Netto		
c) Copertura Cap. Fisso = -----	2,22	2,24
Immobilizzazioni		

Rischi relativi al settore di attività e grado di concorrenza

Il Gruppo opera, come detto, nel settore delle ristrutturazioni edili in Italia, all'interno del macro – comparto dell'edilizia.

L'esigenza primaria è quella di acquisire nuovi clienti per assicurare all'azienda continuità di produzione considerando gli ampi margini di ritorno economico rispetto al volume degli investimenti. La nostra politica è orientata all'apertura di nuove sedi dirette penetrando in modo capillare il mercato italiano, sviluppando inoltre una mirata politica retail atta a rendere personalizzabile l'offerta ad ogni singolo cliente. Si provvede inoltre all'analisi e sperimentazione di procedure di lavorazione idonee a ridurre i relativi costi ed assumendo una condizione di minor rischio complessivo rispetto ad altre soluzioni operative, consentendoci di essere ancor più competitivi.

In tal senso si specifica che, considerando:

- la limitata presenza di lavoratori
- l'assenza di subappalto
- l'assenza di rischio interferenze tra imprese
- la statistica storica degli eventi infortunistici

è manifesto che il rischio complessivo si può definire uguale se non addirittura minore al rischio globale che si determinerebbe qualora si operasse con qualsiasi dispositivo di protezione collettiva. Nel corso degli anni si è registrato una notevole riduzione delle tempistiche di cantiere rispetto all'utilizzo di altre metodologie di lavorazione riducendo pertanto l'esposizione al rischio complessivo.

Rischi connessi alla dipendenza dai fornitori

Il Gruppo per l'acquisto di materie prime e per fornitura di servizi, si avvale, fino dall'inizio della propria attività, di un numero di fornitori sufficientemente ampio, e tale da consentire la completa indipendenza dagli stessi.

L'attività non è particolarmente condizionata dalla capacità dei fornitori di garantire standard qualitativi, di attenersi alle specifiche richieste dalla Capo Gruppo e di rispettare i tempi di consegna, in quanto è possibile trovare senza alcuna difficoltà fornitori in sostituzione degli attuali.

Rischi connessi all'indebitamento finanziario

Il Gruppo e nello specifico la società. Controllante ha sempre avuto il sostegno delle controparti bancarie per eventuali finanziamenti. Il ricorso al credito nel corso dell'esercizio ha registrato un incremento, derivante in parte preponderante dalla necessità di nuovi investimenti per l'allestimento delle nuove sedi dirette, ma non riteniamo che questo sia un profilo di rischio per il Gruppo.

Rischio di liquidità

I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità del Gruppo sono monitorati e gestiti

con l'obiettivo di garantire una efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie. I fabbisogni di liquidità di breve e medio-lungo periodo sono costantemente monitorati nell'ottica di garantire tempestivamente un efficace reperimento delle risorse finanziarie ovvero un adeguato investimento delle disponibilità liquide. Le informazioni in merito alla futura scadenza dei debiti verso le banche sono fornite nella Nota Integrativa.

La situazione finanziaria nel complesso ha standard elevati.

Rischio credito

Il Gruppo è esposto ai rischi connessi alla vendita dei propri prodotti. Anche per eventuali nuovi clienti il rischio è monitorato, grazie ad una attenta valutazione dei nominativi dei potenziali clienti ed al loro rischio di insolvenza grazie alla collaborazione con la società di indagine e servizi Cerved Group Spa.

Rischio di pandemia

La società è esposta al rischio di pandemia, come nel caso della attuale pandemia da COVID 19. I vari disposti normativi nel caso delle pandemie si muovono nella logica della tutela dei lavoratori da un rischio biologico generico (eguale per tutta la popolazione), e le indicazioni di riferimento sono quelle cautelari dettate dalle Autorità sanitarie e dalle Autorità Governative. La tutela del lavoratore va oltre quella regolamentata dalla normativa della sicurezza del lavoro e in particolare dal D.lgs. 81/2008.

In ragione dell'esigenza di tutela della salute pubblica, il Datore di Lavoro si fa parte attiva facendo rispettare i provvedimenti delle istituzioni al fine di favorire il contenimento della diffusione delle malattie, e nel valutare ogni possibile intervento, al fine di assicurare il miglior contributo alla limitazione degli spostamenti e di agevolare lo svolgimento dell'attività lavorativa, nonché consentire una più agevole composizione tra l'attività lavorativa e le particolari difficoltà che l'attuale situazione riflette anche sulla sfera privata.

L'azienda istituisce un comitato di controllo e gestione dell'emergenza che riorganizza le postazioni di lavoro, gli spazi comuni e le attività aziendali, che pianifica l'impegno di ciascun collaboratore con il preciso obiettivo di ottemperare alle disposizioni emanate dal Governo. Per tutto il personale, è valutata una corretta distribuzione tra presenze in sede e smart working e ferie/permessi. Presta particolare attenzione ai lavoratori particolarmente suscettibili alla malattia garantendo loro la possibilità di lavorare da casa. Organizza i servizi di emergenza in modo da gestire i plausibili scenari di contagio in linea con le indicazioni impartite dalle autorità sanitarie e dalle autorità governative.

Con riferimento alla pandemia da COVID 19 si rimanda a quanto scritto nel paragrafo “Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio”

Informazioni relative alle relazioni con l'ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente.

Nel corso dell'esercizio a nessuna società facente parte del Gruppo sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

Informazioni relative alle relazioni con il personale

Nel corso dell'esercizio le società del Gruppo hanno provveduto agli adempimenti previsti dalla legge in materia di sicurezza portando avanti tutte le iniziative intraprese da tempo e necessarie alla tutela dei luoghi di lavoro, secondo quanto disposto dalla legislazione in materia, con particolare attenzione alla periodicità delle riunioni di formazione del personale per migliorare la conoscenza delle procedure volte a limitare i rischi relativi al lavoro svolto.

L'attività da noi svolta in materia di sicurezza prevede:

- formazione dipendenti e collaboratori;
- effettuazione visite mediche periodiche;
- monitoraggio aziendale del R.S.P.P;
- predisposizione e diffusione documenti di cui al D.Lgs 81/2008.

Come già accennato in precedenza, la società ha ottenuto la certificazione di qualità UNI EN ISO 9001:2008 (gestione della qualità dei processi).

I rapporti con il personale dipendente sono ottimi, e non vi sono state nell'esercizio situazioni contenziose, né se ne prevedono nei prossimi mesi.

Applicazione della legge sulla Privacy

Le società del Gruppo hanno ottemperato a quanto previsto dalla Legge 675/1996 in ordine alle disposizioni in materia di Privacy.

Situazione fiscale

La situazione fiscale del Gruppo è monitorata, le imposte residue, al netto degli acconti versati, dovute all'Erario risultano accantonate nell'apposita voce relativa ai debiti tributari.

Attività di Ricerca e Sviluppo

Nel corso del primo semestre 2020 sono state svolte attività di Ricerca e sviluppo consuete, finalizzate al miglioramento delle tecnologie di lavorazione e di gestione interna, con particolare attenzione alla sicurezza.

Le attività sperimentali svolte negli anni precedenti avevano dato luogo ad alcune importanti innovazioni, dalle quali erano scaturite importanti invenzioni quali il Buttafuori e la Mantovana aerea, di cui la società ha ricevuto il numero di brevetto nel corso dell'esercizio.

nun. Rif.	titolare	data deposito	data concessione	num. brevetto
2738-1-IT	Invenzione buttafuori	10/07/2017	11/10/2019	102017000077253
2738-2-IT	modello di utilità buttafuori	10/07/2017	19/11/2019	2020170000077260
2737 2 -IT	modello di utilità mantovana	03/07/2017	29/10/2019	2020170000073998

Nel 2019, inoltre, sono state perfezionate alcune attività iniziate nel 2018 relative, fra gli altri,

alla tenda di protezione retrattile, scaturita da un lavoro di sperimentazione sulla quale la società aveva investito importanti somme.

Si tratta di un innovativo progetto per la realizzazione di un dispositivo meccanico che permette di agevolare le lavorazioni su corda anche in caso di lievi eventi meteorologici avversi, quali per esempio le piogge deboli; l'effetto dell'utilizzo di tale strumento ha una notevole rilevanza sia sulla sicurezza che sulla possibilità di mantenere aperto il cantiere in alcune particolari condizioni, con un rilevante incremento di efficienza dei cantieri. Questo studio, surrogato anche da diverse prove sul campo per verificarne l'effettivo funzionamento, è proseguito in maniera estremamente impegnativa nel corso del 2018 ed ha infine generato il progetto di una “struttura di protezione a doppia funzione, utilizzabile, in particolare, nell'esecuzione di lavori in quota su corda su edifici in corrispondenza di una copertura a doppia funzione, utilizzabile, in particolare, nell'esecuzione di lavori in quota su corda su edifici in corrispondenza di una copertura”; tale struttura ha tutte le caratteristiche di novità per essere considerata un'invenzione, tanto che, in data 25 marzo 2020 sono state presentate, al fine di ottenere il brevetto dell'invenzione:

la domanda per invenzione n. 102020000006295 (NS RIF 2903-1-IT)

la domanda per modello di utilità n.202020000001294 (NS RIF 2904-2-IT).

Rapporti tra le società facenti parte del Gruppo

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti tra la CapoGruppo e le Società Partecipate; tali transazioni di natura commerciale e finanziaria sono avvenute alle normali condizioni di mercato.

	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti
Edac Roma Trastevere Srl	0	0	0	0	0	0
Edac Versilia Srl	88.172	0	169.535	0	5.886	18.061
Edac Biella Srl	0	0	207.209	0	9.083	14.309
Edac Sicilia Srl	2.000	0	199.808	0	8.186	6.737
Edac Roma NordOvest Srl in liquidazione	0	19.000	5.869	0	0	0
EdiliziAcrobatica France SaS	0	734.769	76.062	0	61.061	0
Grandaedac Srl in liquidazione	0	0	68.653	0	1.590	3.788
Totale	90.172	753.769	727.136	0	85.806	42.896

Sedi Secondarie

EDILIZIACROBATICA S.P.A. –

Sede Legale in Milano – Via Turati, 29

Capitale Sociale € 772.530

Codice Fiscale e Partita Iva 01438360990 – R.E.A. MI 1785877

In osservanza di quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile, si dà di seguito evidenza delle sedi operative secondarie del Gruppo:

	Tipologia	Indirizzo	Località
Unità Locale n. MI/4	Deposito	Via Sforza Ascanio C	Milano
Unità Locale n. MI/5	Ufficio	Alzaia Naviglio Paves	Milano
Unità Locale n. MI/6	Ufficio	Via Filzi Fabio 5	Milano
Unità Locale n. AL/1	Ufficio	Corso Crimea 13	Alessandria
Unità Locale n. CT/1	Ufficio	Via G.D'Annunzio 63C	Catania
Unità Locale n. GE/5	Ufficio	Via Magenta 41	Chiavari
Unità Locale n. MB/1	Ufficio	Corso Milano 38	Monza
Unità Locale n. NA/1	Ufficio	Via Kerbaker 27	Napoli
Unità Locale n. FI/1	Ufficio	Via del Ghirlandaio 9	Firenze
Unità Locale n. GE/2	Ufficio	Viale Brigate Partigia	Genova
Unità Locale n. RM/1	Ufficio	Via Spalato 45	Roma
Unità Locale n. RM/2	Ufficio	Via Trastevere 111	Roma
Unità Locale n. RM/3	Ufficio	Via Antonio Lo Surdo	Roma
Unità Locale n. TO/2	Ufficio	Via Sospello 2	Torino
Unità Locale n. TO/3	Ufficio	Corso Siracusa 139/E	Torino
Unità Locale n. VE/1	Ufficio	Sestiere di Santa Cro	Venezia
Unità Locale n. LU/1	Ufficio	Via Aurelia 171 Cama	Lucca
Unità Locale n. BI/1	Ufficio	Via Asti 4	Biella
Unità Locale n. PA/2	Ufficio	Via Enrico Albanese 9	Palermo
Unità' Locale n. BA/1	Ufficio	Via Campione 16	Bari
Unità' Locale n. CO/1	Ufficio	Via Mentana 13 E	Como
Unità' Locale n. GE/4	Ufficio	Corso Buenos Ayres	Genova
Unità' Locale n. LI/1	Ufficio	Viale della libertà 45/4	Livorno
Unità' Locale n. NO/1	Ufficio	Corso Torino 41	Novara
Unità' Locale n. PE/1	Ufficio	Via Piero Gobetti 194	Pescara
Unità' Locale n. VA/1	Ufficio	Via Magenta 3	Varese

Numero e valore nominale delle azioni proprie, delle azioni o quote di società controllanti possedute dalla Società

Al 30.06.2020 la società CapoGruppo non possiede direttamente o indirettamente azioni proprie

o azioni di società controllanti.

Valore del titolo

Il titolo di Ediliziacrobativa (ISIN IT0005351504) è quotato:

- sul Mercato AIM di Borsa Italiana (ticker EDAC) dal 19 novembre 2018; il prezzo dell'azione al 30 giugno è di euro 5,98, con un incremento rispetto al prezzo di collocamento in IPO (pari ad euro 3,33) del 79,6 %. ed una capitalizzazione di mercato di circa Euro 47 milioni, rispetto alla capitalizzazione iniziale della Società pari a circa Euro 25,7 milioni.
- sul Mercato Euronext Growth di Parigi (ticker ALEAC) dal 22 febbraio 2019, con un prezzo iniziale delle azioni di EdiliziAcrobativa SpA di 4,7 euro, ed una capitalizzazione di circa euro 30,7 milioni.

Warrant

A partire dal 1° settembre, e fino al 30 settembre 2020, sulla base di quanto previsto dal regolamento “Warrant EDAC 2018-2021”, si è aperto il secondo periodo dei warrant.

I titolari dei Warrant hanno la facoltà di sottoscrivere le Azioni di Compendio, nel rapporto di una (1) Azione di Compendio per ogni un (1) Warrant posseduto, ad un prezzo per Azione di Compendio (“Prezzo di Esercizio”) pari al Prezzo di IPO, aumentato del 10% su base annua. la sottoscrizione delle Azioni di Compendio da parte di ciascun titolare dei Warrant potrà avvenire nel periodo ricompreso tra il 1° e il 30 settembre 2020 (inclusi) al Prezzo di Esercizio di Euro 4,43.

Struttura dell'azionariato alla data del 30 giugno 2020:

- Arim Holding Srl 76,62%
- Dipendenti ed Amministratori del Gruppo 0,95%
- Mercato 22,43%

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Emissione di un bond da 10 milioni di euro

In data 31 luglio 2020 Edilziacrobatica S.p.A. ha emesso un bond da 10 milioni di euro sottoscritto dalla banca Intesa Sanpaolo.

Il finanziamento è inserito all'interno del Programma Basket Bond di Intesa Sanpaolo in partnership con ELITE per sostenere le PMI italiane più virtuose.

L'emissione del prestito obbligazionario per complessivi Euro 10.000.000,00 rientra nell'ambito di una più ampia operazione denominata "Elite – Intesa Sanpaolo Basket Bond".

I principali termini che regolano il Prestito Obbligazionario, sono:

- – Importo: massimo Euro 10.000.000,00 (dieci milioni virgola zero zero centesimi);
- – Sottoscrittori: le obbligazioni saranno integralmente sottoscritte da Intesa Sanpaolo S.p.A.;
- – Quotazione: le obbligazioni non saranno quotate;
- – Modalità di emissione: le obbligazioni saranno emesse in un'unica tranche;
- – Forma: le obbligazioni saranno emesse in forma dematerializzata e accentrate in regime di dematerializzazione presso Monte Titoli S.p.A.;
- – Prezzo di emissione: il prezzo di emissione sarà pari al 100% del valore nominale delle obbligazioni;
- – Taglio minimo delle Obbligazioni: il taglio minimo di ciascuna obbligazione sarà pari ad euro 100.000,00 (centomila virgola zero zero centesimi). Le obbligazioni saranno suscettibili

di circolare esclusivamente tra investitori qualificati, come definiti all'articolo 100 del D.Lgs n. 58/1998 e all'articolo 34-ter, primo comma, lettera b), del regolamento CONSOB n. 11971/1999;

– Interessi: il tasso di interesse delle obbligazioni sarà un tasso fisso (con cedola semestrale posticipata) e sarà pari al 3,30% (tre virgola trenta per cento) su base annua;

- – Scadenza/durata: la durata del prestito obbligazionario sarà di 7 (sette) anni decorrenti dalla data di emissione;
- – Rimborso: il profilo di rimborso sarà su base amortising, con un periodo di preammortamento di durata pari a 2 (due) anni.

L'emissione del Prestito Obbligazionario è finalizzata allo sviluppo di (i) nuovi mercati attraverso il potenziamento della presenza commerciale, (ii) continuazione e consolidamento del processo di internazionalizzazione, (iii) nuove linee di business anche attraverso operazioni di merger & acquisition di aziende o singoli rami d'azienda, nonché al potenziamento e/o razionalizzazione e/o efficientamento delle aree produttive sia italiane, che estere, al fine di rafforzare la propria presenza sui mercati di riferimento e sviluppare il capitale circolante in relazione alla crescita dei ricavi.

Progetto di fusione delle controllate

In data 26 agosto 2020 L'Assemblea Straordinaria degli azionisti ha approvato il progetto unitario di fusione per incorporazione in Ediliziacrobatika Spa delle controllate Edac Biella srl, Edac Roma Nord Ovest srl, Edac Sicilia srl, Edac Versilia srl in liquidazione, GRANDAEDAC SRL in liquidazione, delle quali la società detiene la partecipazione del 100%, ad eccezione della società Edac Versilia srl in liquidazione; tutte le controllate hanno oggetto sociale uguale a quello della controllante e l'obiettivo della fusione consiste nel migliorare l'efficienza operativa sia della controllante che delle controllate, ed altresì di realizzare economie nei costi di struttura e nell'utilizzo delle risorse di mezzi e materiali disponibili. La fusione non comporta interruzione nell'attività delle varie società interessate e inoltre l'operazione di fusione è fiscalmente neutra.

Poiché le società in liquidazione Edac Versilia srl e GRANDAEDAC srl non hanno ancora iniziato la distribuzione dell'attivo, esse possono partecipare alla fusione. Quanto a Edac Versilia srl in liquidazione, pur trattandosi di incorporazione di una società attualmente non interamente posseduta da EdiliziAcrobatica spa, è tuttavia possibile ricorrere alla cosiddetta procedura semplificata di fusione di società interamente partecipata ex articolo 2505 Codice Civile, anche se al momento attuale non sussiste il presupposto del possesso dell'intero capitale sociale, essendo sufficiente che il requisito di possesso integrale del capitale della controllata si realizzi prima della stipula dell'atto di fusione.

Il progetto di fusione prevede la retrodatazione degli effetti contabili e fiscali della fusione alla data del 1 gennaio 2020 come consentito dall'articolo 2504 bis del Codice Civile e dal comma 9 dell'articolo 172 del TUIR.

Il progetto di fusione assume come data di riferimento il 31 dicembre 2019, e pertanto la situazione patrimoniale delle società partecipanti sarà quella che risulta del bilancio chiuso al 31.12.2019, ex art. 2501 quater comma 2 c.c.

Per effetto della incorporazione la controllante procederà all'annullamento delle partecipazioni detenute in ciascuna delle società.

Il Progetto di Fusione è stato iscritto presso la Camera di Commercio di Milano e della Brianza in data 4 settembre 2020.

Distribuzione dividendi

In data 26 agosto 2020 l'Assemblea dei Soci di EdiliziAcrobatica S.p.A ha deliberato di destinare l'utile netto dell'esercizio 2019, pari ad euro 1.225.175,00 come segue:

– Euro 760.726,75 a dividendi da distribuire, pari a Euro 0,096 per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data di stacco, in conformità al calendario 2020 AIM Italia, il 31 agosto 2020, data di legittimazione a percepire il dividendo il 1 settembre 2020 e data di pagamento del dividendo il 2 settembre 2020;

La restante parte, pari ad Euro 464.448,25, per Euro 3.979 alla riserva legale, che con tale accantonamento raggiunge il limite di legge pari al 20% del capitale sociale, e per Euro 460.469,25 a riserva di utili portati a nuovo.

Contratto di sponsorizzazione del Torino F.C. per le stagioni 2020-21 21-22

In data 14 settembre 2020 è stato sottoscritto il prolungamento del contratto di sponsorizzazione con il Torino F.C. per le stagioni 2020-21 2021-22, con la concessione del c.d. “pacchetto back sponsor” della Prima Squadra che consiste, fra l’altro, nei seguenti elementi:

- apposizione del marchio Edilziacrobatica sul retro della maglia ufficiale di gara utilizzata dalla Prima Squadra per tutta l’attività sportiva ufficiale di carattere nazionale (campionato, Tim Cup e amichevoli)
- diritto di utilizzare la qualifica di “Back Sponsor” della Prima Squadra (con o senza abbinamento ai Marchi Torino e/o alla fotografia ufficiale della Prima Squadra) e del relativo logotipo nelle sue campagne di comunicazione, pubblicitarie e promozionali, anche presso i propri clienti;

Impatto della pandemia Coronavirus 2019

Come noto, a partire dal mese di gennaio 2020, lo scenario nazionale e internazionale è stato caratterizzato dalla diffusione del "nuovo" Coronavirus e dalle conseguenti restrizioni di legge a valere in particolare su mobilità e un ampio elenco di attività commerciali e industriali.

In particolare il Decreto Cura Italia del 22 marzo 2020 ha sancito “la sospensione delle attività produttive industriali e commerciali”, che ha riguardato anche i cantieri, che sono stati riaperti dal Decreto Rilancio Italia a partire a 4 maggio 2020.

Il Gruppo ha - in osservanza a tali disposizioni di legge – sospeso la propria attività produttiva, subendo significative conseguenze sui volumi di fatturato e di redditività, come descritto in precedenza.

Inoltre il Gruppo ha, fin dall’inizio dei provvedimenti di legge, costituito un team interno volto alla gestione di provvedimenti straordinari tra cui l’avvio di un piano articolato per il

contenimento e la razionalizzazione dei costi operativi, la valutazione circa l'utilizzo degli strumenti messi a disposizione dal legislatore per la gestione dell'emergenza (ammortizzatori sociali, deroghe a taluni adempimenti obbligatori), la valutazione degli obblighi contrattuali nei confronti di parti terze, la valutazione dell'adeguatezza delle disponibilità finanziarie e le azioni conseguenti.

In un momento estremamente critico per molte aziende, con l'economia in continua contrazione, EdiliziAcrobatica è andata decisamente controcorrente espandendo ancora di più il suo business grazie alla creazione di un nuovo ramo d'azienda, al lancio di nuovi prodotti e al mantenimento della formazione di tutte le risorse del Gruppo e dei contatti con i principali clienti e stakeholders EA, grazie all'uso consapevole delle tecnologie disponibili (webinar formativi e video call). In pieno COVID-19, EdiliziAcrobatica ma ha costruito, rafforzato e creato nuove opportunità.

Nuovo Ramo Aziendale

Accogliendo le mutate esigenze del Paese e delle persone, per fronteggiare il delicato momento imposto dall'emergenze epidemiologica internazionale, ad Aprile 2020 EdiliziAcrobatica ha lanciato un nuovo ramo aziendale, per fornire un servizio di sanificazione degli ambienti comuni di condomini, uffici, attività commerciali, aziende e luoghi di culto. Ramo rafforzato oggi dall'evoluzione in Multiservizi con cui l'Azienda conferma il servizio sanificazione e amplia l'offerta con la disinfestazione e la pulizia condominiale.

Lancio Nuovo Prodotto

A Maggio 2020 EdiliziAcrobatica lancia la prima APP in Italia dedicata alle riunioni di condominio da remoto. Pensata in primis per gli amministratori di condominio che, grazie a questa applicazione e nonostante le restrizioni necessarie al contenimento dei contagi da COVID-19, hanno potuto riprendere a tenere le periodiche assemblee, fondamentali per poter deliberare le azioni necessarie a gestire i loro condomini e garantire continuità, efficienza e sicurezza alle migliaia di persone che vi risiedono. L'idea del progetto è nata dalla convinzione che se da un lato la pandemia ha rimodulato gli abituali stili di vita, costringendo al distanziamento sociale,

dall'altro fosse necessario essere pronti a cogliere le occasioni che questi cambiamenti impongono. L'Applicazione si propone di intercettare e rispondere a una necessità concreta che si è venuta a creare a causa del COVID-19: tenere le riunioni di condominio da remoto, partecipando da casa, votando, esprimendo pareri e opinioni, proprio come se si fosse tutti insieme nella stessa stanza, con estrema semplicità. In poco più di un mese dall'idea nasce uno strumento concreto, un'applicazione ideata e sviluppata da EdiliziAcrobatica che si chiama "EACondominio": la prima APP che consente di convocare, organizzare e gestire le assemblee di condominio online, con il plus di mantenere in archivio in un unico ambiente tutta la documentazione; uno strumento che permetterà di trasformare le Assemblee Condominiali, consentendo la partecipazione mista dei condomini.

Formazione

Da sempre la formazione delle risorse umane è al centro delle attività del Gruppo e nonostante il lockdown è stata mantenuta attiva. Sono state riorganizzate le classi formative e messi in campo webinar formativi in tutta Italia.

Grazie alle tecnologie disponibili, anche la relazione con la rete clienti è stata mantenuta attiva. Sono state organizzate dalla rete Sales video call mirate con tutti i nostri clienti B2B, garantendo presenza e l'opportunità di pianificare azioni future. Inoltre, per i clienti fidelizzati sono stati creati webinar formativi periodici.

Sulla base di questi elementi si ritiene che, malgrado la rilevanza delle conseguenze economiche e finanziarie indotte dalla situazione di emergenza Covid-19, il Gruppo operi nel presupposto di continuità aziendale.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nell'ambito della situazione di crisi causata dalla pandemia Covid 19 il Gruppo ha dimostrato la propria capacità di reazione e di adattabilità, di fronte ad una nuova realtà sociale, sanitaria ed economica del tutto imprevedibile, difficile e piena di incognite:

- nei primi tre mesi dell'esercizio 2020 il Gruppo ha generato ricavi in Italia per euro

8,932 milioni con un incremento del 15% circa rispetto ai ricavi del 2019 (euro 7,8 milioni), nonostante l’impatto della pandemia Covid 19 che ha influito sull’attività del mese di marzo; la società francese ha inoltre generato ricavi per euro 0,656 milioni, portando il totale dei ricavi realizzati nel primo trimestre ad euro 9,588 milioni, superiore a quello realizzato nel pari periodo dell’esercizio precedente; i successivi tre mesi hanno invece risentito fortemente della pandemia COVID 19, con particolare riferimento al mese di Aprile dove la sospensione dei cantieri è stata praticamente totale, mentre i mesi di maggio e giugno hanno avuto un’attività più bassa della capacità produttiva a causa delle lentezza della ripresa delle attività commerciali e di cantiere.

- Per rilanciare l’economia, ed in particolare il settore edilizio, il Governo Italiano ha emanato una serie di misure agevolative (Superbonus, Ecobonus e altri Bonus Fiscali Edilizi), sotto forma di credito d’imposta, a fronte degli interventi di cui agli art. 119 – 121 previsti dal DL n. 34/2020, convertito con Legge n. 77/2020, (“Decreto Rilancio”) e dal DL n. 63/2013, convertito in legge 90/2013, art. 14, 16, 16bis e 16ter, Legge n. 160/2019 art. 1, comma 219. Nello specifico, l’art. 121 del Decreto Rilancio ha disciplinato l’utilizzo di questa tipologia di bonus in due modalità: i) in compensazione dei propri debiti fiscali su più quote annuali; ii) mediante “sconto in fattura” operato dall’esecutore dei lavori, con conseguente passaggio della titolarità del credito in capo a quest’ultimo, che ne potrà usufruire con le stesse modalità che la Legge prevede per il committente; in entrambi i casi il bonus è cedibile alle Banche e agli altri intermediari finanziari. I tempi di compensazione del bonus saranno diversi in base alla tipologia dei lavori effettuati ed alle specifiche normative. La compensazione potrà avvenire: in 5 quote annuali (ad esempio Superbonus al 110% ai sensi dell’art. 119 del Decreto Rilancio); in 10 quote annuali (ad es. Ecobonus, Bonus ristrutturazione e Bonus Facciate). Per mezzo della cessione Superbonus, Ecobonus e altri Bonus Fiscali Edilizi l’impresa (Cedente), che ha maturato un credito d’imposta ai sensi della normativa vigente e specificata nel presente Foglio Informativo, trasferisce pro-soluto e a titolo definitivo alla Banca (Cessionario) il credito ottenendo il pagamento del corrispettivo in via anticipata senza dover attendere la compensazione su più annualità. Le agevolazioni sopra descritte stanno riscontrando un grande successo ed il gruppo, sulla base anche degli ordini raccolti nel mese

di settembre, ritiene di poter beneficiare in modo significativo di queste nuove condizioni di mercato.

- pur nella grande incertezza regnante nel mondo intero in seguito alla ripresa dei contagi da COVID 19, il Gruppo, anche tenendo conto delle favorevoli condizioni di mercato create dalle misure agevolative introdotte dal Governo, continua a monitorare costantemente la situazione e ad aggiornare i piani economici e finanziari prospettici sulla base dei dati via via consuntivati e della probabile evoluzione per l'intero esercizio, valutando l'ampio spettro di fattori connessi alla situazione economica estremamente volatile, ma che comunque presenta interessanti opportunità;
- Continuerà inoltre la campagna di marketing su emittenti televisive nazionali volta a rinforzare ulteriormente il valore del Brand per il consumatore finale oltre alla prosecuzione del contratto di back-sponsor sulle maglie del Torino FC per le stagioni 2020-21 e 2021-22;
- proseguirà il piano di rafforzamento, pur, nel rispetto dei principi di efficienza e contenimento dei costi, delle funzioni centralizzate deputate a fornire supporto sia alle sedi operative italiane dirette che ai franchisee, nonché alla controllata francese e ad altre eventuali acquisizioni, al fine di costruire una struttura aziendale robusta, flessibile ed adeguata ai requisiti di una società quotata.
- Il gruppo, per rispondere alle nuove condizioni igienico-sanitarie, sociali e di mercato ha adottato le misure descritte in precedenza, ampliando la propria offerta e confermando i propri investimenti nel campo del marketing e della comunicazione, rinforzando le strutture centrali con l'inserimento di manager di alto profilo e ridefinendo la composizione dei finanziamenti grazie all'emissione del nuovo bond da 10 milioni sottoscritto dalla banca Intesa Sanpaolo, sia per contenere il costo della raccolta che per garantire il supporto della pianificata strategia di espansione del gruppo.
- sulla base di quanto sopra esposto, il gruppo si propone di perseguire nella propria strategia di crescita, aprendo nuove sedi sul territorio italiano e perseverando nel percorso

EDILIZIACROBATICA S.P.A. –

Sede Legale in Milano – Via Turati, 29

Capitale Sociale € 772.530

Codice Fiscale e Partita Iva 01438360990 – R.E.A. MI 1785877

di espansione all'estero; si ritiene infatti che i servizi offerti beneficeranno delle misure agevolative per il rilancio del settore edile e, in ogni caso, di poter fronteggiare una eventuale recrudescenza della pandemia Covid 19, grazie alla propria flessibilità organizzativa nonché alla solidità della situazione finanziaria.

Genova, 25 settembre 2020

Il Consiglio di Amministrazione

Simonetta Simoni (Presidente)

Arim Holding Srl (Consigliere e Amministratore Delegato) firma Riccardo Iovino

Anna Marras (Consigliere)

Simone Muzio (Consigliere)

Paolo Ravà (Consigliere indipendente)



