

UBALDI COSTRUZIONI SPA

Sede Legale: Strada Bonifica n. 20 - MALTIGNANO (AP)

Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI ASCOLI PICENO

C.F. e numero iscrizione: 01231000447

Iscritta al R.E.A. n. AP 121653

Capitale Sociale sottoscritto€: 1.920.420,00 Interamente versato

Partita IVA & CF 01231000447.

Relazione del collegio sindacale all'assemblea degli azionisti della

Al bilancio chiuso al 31.12.2025

Premessa

Signori Azionisti, in osservanza della normativa vigente per le società di capitali con azioni quotate nei mercati regolamentati e nel rispetto delle disposizioni statutarie, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, abbiamo svolto l'attività di vigilanza di nostra competenza prevista dalla legge (e, in particolare, dall'art. 149 del D.Lgs. 58/1998 "TUF"), secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale di società quotate in mercati regolamentati raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nonché delle previsioni contenute nell'art. 19 del D.Lgs. n. 39/2010 così come modificato dal D.Lgs. 135/2016. La presente relazione è redatta tenuto anche conto delle indicazioni fornite dalla Consob con le proprie comunicazioni in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale e delle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate di Borsa Italiana S.p.A. alla quale la società ha aderito e che continua a rispettare.

Il bilancio d'esercizio della Società è stato redatto in base ai Principi Contabili nazionali .

Nelle Note illustrative del bilancio sono indicati i principi generali adottati nella redazione del bilancio stesso.

Il bilancio d' esercizio è stato altresì predisposto nel formato XBRL in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF - European Single Electronic Format "Regolamento Delegato").

Nomina del Collegio Sindacale: Il Collegio Sindacale in carica alla data della presente relazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 10.06.2024 e rimarrà in carica fino alla approvazione del bilancio al 31.12.2026 ed è composto da :

Roberto Giacomini-membro effettivo del collegio sindacale-Presidente

Beatrice De Angelis- membro effettivo del collegio sindacale

Francesco Eleuteri - membro effettivo del collegio sindacale;

Anna Paci- membro supplente del collegio sindacale;

Roberto Coccia- membro supplente del collegio sindacale;

In data 30.09.2024 è stata nominata, per la parte della revisione contabile, la società di revisione BDO ITALIA SPA con sede a Milano, Viale Abruzzi 94 con durata in carica fino alla approvazione del bilancio al 31.12.2026.

Conformità al Codice di Corporate Governance

Il Collegio Sindacale ha verificato che la Società abbia adottato le disposizioni previste dal Codice di Corporate Governance per le società quotate, in particolare in relazione alla composizione del Consiglio di Amministrazione, alle funzioni degli altri organi, e alla gestione delle relazioni con gli investitori. Abbiamo monitorato l'attuazione delle politiche di corporate governance e la trasparenza nelle comunicazioni verso il mercato e gli azionisti.

Consiglio di amministrazione:

Alla data del 01.01.2025 il consiglio di amministrazione nelle persone dei signori:

Picarelli Gennaro, presidente del Cda : (già in carica a partire dal 4 dicembre 2024)

Ubaldi Massimo, vicepresidente ed amministratore delegato (già in carica a partire dal 4 dicembre 2024)

Ubaldi Guido- consigliere , (già in carica a partire dal 4 dicembre 2024):

Vico Glauco – consigliere

Kozlica Aleksandra- consigliere

Fatti di particolare rilievo avvenuti nel corso del 2025.

Nell'esercizio in esame non si rilevano particolari avvenimenti di rilievo da segnalare alla Vostra attenzione.

Di seguito una sintesi del 2025:

-In data 7 aprile 2025 il Consiglio di Amministrazione di Ubaldi Costruzioni ha deliberato, sulla base della nuova autorizzazione conferita dall'Assemblea degli Azionisti in data 7 febbraio 2025, il conferimento dell'incarico per l'acquisto delle azioni proprie a Banca Akros S.p.A., quale intermediario incaricato, in conformità alla normativa vigente, in particolare a quanto previsto dall'art. 132 del TUF e dall'art. 144-bis del Regolamento Consob n. 11971/ 1999 ("Regolamento Emittenti"), con le modalità operative stabilite dal Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A..

-In data 11 luglio 2025 la Società ha reso noto di aver ceduto ad un investitore istituzionale complessive n. 33.600 azioni proprie, al prezzo unitario di Euro 3,00 per azione, per un controvalore complessivo pari a Euro 100.800,00.

-In data 1agosto 2025 la Società ha comunicato di essere risultata prima nella graduatoria ufficiale della Gara AN 46/23 indetta da ANAS S.p.A. per la S.S. 4 "Salaria" – tratto Trisungo-Acquasanta, 2° lotto dal km 155+400 (galleria "Valgarizia") al km 159+000. Ubaldi Costruzioni ha partecipato alla gara in Associazione Temporanea d'Impresa con TOTO Costruzioni Generali, detenendo una quota del 15%. L'importo complessivo dell'appalto ammonta a oltre Euro 300 milioni, di cui circa Euro 45 milioni di spettanza della Società, con una durata prevista di 4 anni.

-In data 22 settembre 2025 il Consiglio di Amministrazione di Ubaldi Costruzioni S.p.A., ha esaminato e approvato la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2025, sottoposta volontariamente a revisione contabile limitata.

-In data 6 ottobre 2025 la Società ha reso noto di aver ricevuto, comunicazione di avvenuto conferimento dell'intera partecipazione detenuta dall'azionista di controllo Massimo Ubaldi nella Società, pari a n. 7.500.000 azioni ordinarie, equivalenti al 78,11% del capitale sociale della stessa, in favore della società Massimo Ubaldi S.r.l..

-In data 15 ottobre 2025 il Consiglio di Amministrazione di Ubaldi Costruzioni S.p.A. ha approvato la guidance relativa all'esercizio 2025, prevedendo un Valore della Produzione compreso tra Euro 45 milioni ed Euro 47 milioni e un EBITDA compreso tra Euro 8,3 milioni ed Euro 9,3 milioni, sulla base delle proiezioni di budget approvate.

-In data 31 ottobre 2025 la Società ha comunicato il perfezionamento dell'aggiudicazione definitiva della Gara AN 46/23 indetta da ANAS S.p.A. per la S.S. 4 "Salaria" – tratto Trisungo-Acquasanta, per un importo complessivo dell'appalto di oltre Euro 300 milioni, di cui circa Euro 45 milioni di competenza di Ubaldi Costruzioni, che partecipa in Associazione Temporanea d'Impresa con una quota del 15%.

La società nel corso dell'esercizio appena conclusosi (2025) e nei primi mesi dell'anno in corso (2026) ha continuato a monitorare sistematicamente i flussi di liquidità e l'andamento dei lavori commissionati e degli ordini da parte degli enti pubblici e privati per poter intervenire prontamente con correttivi, al fine di avere a disposizione le adeguate risorse per poter adempiere alle obbligazioni assunte e garantire così la continuità aziendale.

I dati del conto economico si riassumono in:

Voce	Esercizio 2025	%	Esercizio 2024	%	Variaz. assolute	Variaz. %
VALORE DELLA PRODUZIONE	44.972.901	100,00%	36.273.245	100,00%	8.699.656	23,98%
- Consumi di materie prime	15.976.396	35,52%	15.789.844	43,53%	186.552	1,18%
- Spese generali	16.068.702	35,73%	9.409.804	25,94%	6.658.898	70,77%
VALORE AGGIUNTO	12.927.803	28,75%	11.073.597	30,53%	1.854.206	16,74%
- Altri ricavi	573.735	1,28%	616.337	1,70%	-42.602	-6,91%
- Costo del personale	3.339.369	7,43%	2.777.781	7,66%	561.588	20,22%
- Accantonamenti						
MARGINE OPERATIVO LORDO	9.014.699	20,04%	7.679.479	21,17%	1.335.220	17,39%
- Ammortamenti e svalutazioni	120.887	0,27%	355.311	0,98%	-234.424	-65,98%
RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)	8.893.812	19,78%	7.324.168	20,19%	1.569.644	21,43%
+ Altri ricavi e proventi	573.735	1,28%	616.337	1,70%	-42.602	-6,91%
- Oneri diversi di gestione	1.031.083	2,29%	2.021.297	5,57%	-990.214	-48,99%
REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA	8.436.464	18,76%	5.919.208	16,32%	2.517.256	42,53%
+ Proventi finanziari	50.495	0,11%			50.495	
+ Utili e perdite su cambi						
RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)	8.486.959	18,87%	5.919.208	16,32%	2.567.751	43,38%
+ Oneri finanziari	-1.166.421	-2,59%	-548.129	-1,51%	-618.292	-112,80%
REDDITO ANTE GESTIONE STRAORDINARIA (Margine corrente)	7.320.538	16,28%	5.371.079	14,81%	1.949.459	36,30%
+ Rettifiche di valore di attività finanziarie	(5.633)	-0,01%	-278.892	-0,77%	273.259	97,98%
+ Proventi e oneri straordinari						
REDDITO ANTE IMPOSTE	7.314.905	16,27%	5.092.187	14,04%	2.222.718	43,65%
- Imposte sul reddito dell'esercizio	2.190.035	4,87%	1.612.293	4,44%	577.742	35,83%
REDDITO NETTO	5.124.870	11,40%	3.479.894	9,59%	1.644.976	47,27%

Il valore della produzione al 31 dicembre 2025 risulta essere pari ad Euro 44.972.901 evidenziando un incremento del 23.98% rispetto a quello riferito al 31 dicembre 2024 pari ad Euro 36.273.245.

Tale incremento è riconducibile principalmente all'esecuzione di lavori su commessa per appalti pubblici ed ai lavori per interventi nel Centro-Italia per interventi su fabbricati danneggiati dal sisma.

L'utile lordo di esercizio è passato da Euro 5.092.187 al 31 dicembre 2024, ad Euro 7.314.905 al 31 dicembre 2025 mentre le imposte correnti sono passate da Euro 1.612.393 al 31 dicembre 2024, ad Euro 2.190.035 al 31 dicembre 2025.

La gestione delle attività e dei flussi finanziari ha permesso alla società:

- Di essere presente sul mercato domestico e di svolgere un ruolo da protagonista con attenzione alla gestione dei lavori commissionati con impiego di risorse umane specializzate, anche con il ricorso alla formazione delle stesse maestranze;

- Di incrementare il portafoglio ordini, che garantirà per il prossimo triennio, stabilità aziendale e sviluppo industriale in considerazione degli importanti lavori da eseguire per il prossimo triennio.

Rileviamo che il settore in cui la società opera, evidenzia ancora delle criticità legate agli effetti:

- dal Febbraio 2022, dal conflitto tra la Russia e l'Ucraina che purtroppo, ad oggi permane, che ha destabilizzato il mercato domestico e mondiale e rallentato tutte le attività produttive con ricadute negative sui prezzi di mercato soprattutto delle materie prime anche del vostro settore, a cui purtroppo si è aggiunto da oltre un anno anche il conflitto Medio-Orientale e di recente la crisi in IRAN con gravi ricadute sui prezzi del petrolio e del gas;

- dell'aumento dei tassi di interesse applicati dal sistema bancario e dall'aumento del tasso di inflazione che stanno creando squilibri finanziari nel vostro settore anche se la vostra società, come già evidenziato nella nota integrativa, ha monitorato la leva finanziaria con ricorso all'autofinanziamento e solo per investimenti durevoli al credito bancario a medio/lungo termine.

Pertanto il risultato positivo lordo ottenuto nell'anno chiuso al 31 dicembre 2025, pari ad Euro 7.314.905 sulla produzione pari ad Euro 44.972.901 rispetto al risultato lordo riferito al 31 dicembre 2024, pari ad Euro 5.092.187 sulla produzione pari ad Euro 36.273.245, fa rilevare un incremento sia in termini di produzione che di redditività rispetto al periodo precedente che in un particolare momento che sta vivendo tutta l'economia mondiale, deve essere considerato come un ottimo risultato che fa ben sperare anche per gli anni a venire.

Attività di vigilanza ai sensi degli artt 2403 e ss.mm.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento.

Il Collegio Sindacale ha acquisito le informazioni necessarie allo svolgimento dei compiti di vigilanza a esso attribuiti mediante: la partecipazione alle riunioni dell'Assemblea, del Consiglio di Amministrazione, incontri periodici con l'Organismo di Vigilanza della Società, analisi dei flussi informativi acquisiti dalle competenti strutture aziendali idonei a garantire l'effettuazione della vigilanza prevista dalle norme di legge, nonché, di ulteriori attività di controllo e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo acquisito dall'organo di amministrazione, con adeguato anticipo e anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo incontrato l'organismo di vigilanza e abbiamo preso visione della relazione dell'organismo di vigilanza;

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire;

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c. o ex art. 2409 c.c.

Abbiamo esaminato le operazioni con parti correlate, assicurandoci che fossero effettuate in conformità agli standard di correttezza e trasparenza previsti dalla normativa vigente e dalle politiche aziendali, come anche meglio ed analiticamente dettagliato nella relazione sulla gestione redatta dagli amministratori.

Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Il Collegio Sindacale ha esaminato la documentazione contabile e finanziaria della Società, in particolare il bilancio d'esercizio e la relazione sulla gestione, riscontrando che sono stati adottati principi contabili coerenti con le normative italiane e internazionali applicabili alle società quotate.

Il nostro esame ha riguardato, tra l'altro:

- La congruenza e la trasparenza delle informazioni finanziarie fornite nel bilancio.
- La corretta applicazione dei principi di redazione del bilancio previsti dai principi contabili nazionali.
- La valutazione delle operazioni significative in termini economici e finanziari, inclusi gli investimenti e le dismissioni di asset.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale del 07.04.2026 "il bilancio d'esercizio" fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della UBALDI COSTRUZIONI SPA al 31.12.2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione" 1.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c..

CONCLUSIONI

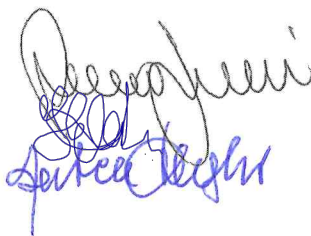
Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti in data 07.04.2026, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte dei soci, del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, così come formulato dall'Organo Amministrativo.

Non sussistono peraltro osservazioni in merito alla proposta dell'Organo Amministrativo circa la destinazione del risultato d'esercizio.

Roberto Giacomini, Presidente

Francesco Eleuteri, Sindaco effettivo

Beatrice De Angelis, Sindaco effettivo



ASCOLI PICENO 07.04.2026