



## **BILANCIO D'ESERCIZIO 2025**

Sede Legale: Via Alghisi, 19 – Carpi (MO)

Capitale Sociale 2.310.977 euro interamente versato

Reg. Imprese e Codice Fiscale 01877220366; REA Modena n°249116

Società soggetta alla direzione e coordinamento di AIMAG S.p.A. – Mirandola (MO)

Iscritta al registro imprese di Modena al nr. 01877220366

ORGANI AZIENDALI  
SINERGAS S.p.A.

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Vittorio Beneforti – Presidente  
Roberta Belardi – Vice Presidente  
Roberto Dardi – Consigliere

**COLLEGIO SINDACALE**

Massimo Masotti – Presidente  
Cosetta Pivetti – Membro Effettivo  
Vito Rosati – Membro Effettivo

**SOCIETA' DI REVISIONE**

KPMG S.p.A. - Bologna

**DIRETTORE GENERALE**

Mirko Dal Pozzo

## Informazioni generali sull'impresa

### Dati anagrafici

Denominazione: SINERGAS SPA  
Sede: VIA ALGHISI, 19 CARPI MO  
Capitale sociale: 2.310.977,00  
Capitale sociale interamente versato: sì  
Codice CCIAA: MO  
Partita IVA: 01877220366  
Codice fiscale: 01877220366  
Numero REA: 249116  
Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI  
Settore di attività prevalente (ATECO): 352300  
Società in liquidazione: no  
Società con socio unico: no  
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento: sì  
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento: AIMAG S.P.A.  
Appartenenza a un gruppo: sì  
Denominazione della società capogruppo: AIMAG S.P.A.  
Paese della capogruppo: ITALIA  
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative:

# Bilancio al 31/12/2025

## Stato Patrimoniale Ordinario

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	-	-
1) costi di impianto e di ampliamento	4.658.736	3.820.567
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	179.678	256.658
5) avviamento	39.249.751	42.278.375
7) altre	11.741	27.555
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	<i>44.099.906</i>	<i>46.383.155</i>
II - Immobilizzazioni materiali	-	-
2) impianti e macchinario	51.692	81.476
3) attrezzature industriali e commerciali	-	-
4) altri beni	147.428	134.145
5) immobilizzazioni in corso e acconti	49.166	49.166
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>248.286</i>	<i>264.787</i>
III - Immobilizzazioni finanziarie	-	-
1) partecipazioni in	-	-
b) imprese collegate	289.000	289.000
d-bis) altre imprese	510.843	510.843
<i>Totale partecipazioni</i>	<i>799.843</i>	<i>799.843</i>
2) crediti	-	-
d-bis) verso altri	3.032.510	3.142.315
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.032.510	3.142.315
<i>Totale crediti</i>	<i>3.032.510</i>	<i>3.142.315</i>
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>3.832.353</i>	<i>3.942.158</i>
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>	<i>48.180.545</i>	<i>50.590.100</i>
<b>C) Attivo circolante</b>		
II - Crediti	-	-
1) verso clienti	75.982.348	83.973.237

	31/12/2025	31/12/2024
esigibili entro l'esercizio successivo	75.442.847	83.165.970
esigibili oltre l'esercizio successivo	539.501	807.267
3) verso imprese collegate	8.607	-
esigibili entro l'esercizio successivo	8.607	-
4) verso controllanti	2.840.138	1.552.570
esigibili entro l'esercizio successivo	2.840.138	1.552.570
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	560.158	420.511
esigibili entro l'esercizio successivo	560.158	420.511
5-bis) crediti tributari	14.372.900	16.787.987
esigibili entro l'esercizio successivo	4.271.452	3.918.289
esigibili oltre l'esercizio successivo	10.101.448	12.869.698
5-ter) imposte anticipate	2.990.634	4.264.032
5-quater) verso altri	6.123.438	5.867.341
esigibili entro l'esercizio successivo	891.754	790.541
esigibili oltre l'esercizio successivo	5.231.684	5.076.800
<b>Totale crediti</b>	<b>102.878.223</b>	<b>112.865.678</b>
III - Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
attivit� finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	17.511.362	12.810.810
<b>Totale attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>17.511.362</b>	<b>12.810.810</b>
IV - Disponibilita' liquide	-	-
1) depositi bancari e postali	470.917	4.251.003
3) danaro e valori in cassa	15.980	8.989
<b>Totale disponibilita' liquide</b>	<b>486.897</b>	<b>4.259.992</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>120.876.482</b>	<b>129.936.480</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>481.616</b>	<b>405.408</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>169.538.643</b>	<b>180.931.988</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>	<b>43.204.130</b>	<b>50.718.888</b>
I - Capitale	2.310.977	2.310.977
IV - Riserva legale	507.780	507.780
VI - Altre riserve, distintamente indicate	-	-
Riserva straordinaria	26.531.193	33.531.171
Riserva avanzo di fusione	1.563.794	1.563.794
Varie altre riserve	367.117	367.119

	31/12/2025	31/12/2024
<i>Totale altre riserve</i>	28.462.104	35.462.084
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	11.923.269	12.438.047
Totale patrimonio netto	43.204.130	50.718.888
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	414.307	304.224
2) per imposte, anche differite	-	1.200
4) altri	521.213	591.024
<i>Totale fondi per rischi ed oneri</i>	935.520	896.448
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>838.364</b>	<b>741.352</b>
<b>D) Debiti</b>		
4) debiti verso banche	20.989.578	34.500.538
esigibili entro l'esercizio successivo	20.989.578	34.500.538
6) acconti	63.945	11.954
esigibili entro l'esercizio successivo	63.945	11.954
7) debiti verso fornitori	61.621.408	66.638.941
esigibili entro l'esercizio successivo	61.621.408	66.638.941
10) debiti verso imprese collegate	-	2.160
esigibili entro l'esercizio successivo	-	2.160
11) debiti verso controllanti	27.288.036	6.676.684
esigibili entro l'esercizio successivo	27.288.036	6.676.684
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	3.974.651	3.728.194
esigibili entro l'esercizio successivo	3.974.651	3.728.194
12) debiti tributari	488.259	3.196.453
esigibili entro l'esercizio successivo	488.259	3.196.453
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	281.885	251.356
esigibili entro l'esercizio successivo	281.885	251.356
14) altri debiti	8.801.209	12.110.601
esigibili entro l'esercizio successivo	3.686.506	5.911.721
esigibili oltre l'esercizio successivo	5.114.703	6.198.880
<i>Totale debiti</i>	123.508.971	127.116.881
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>1.051.658</b>	<b>1.458.419</b>
<i>Totale passivo</i>	169.538.643	180.931.988



## Conto Economico Ordinario

	31/12/2025	31/12/2024
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	265.048.879	270.103.621
5) altri ricavi e proventi	-	-
altri	1.080.251	1.020.325
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	<i>1.080.251</i>	<i>1.020.325</i>
<i>Totale valore della produzione</i>	<i>266.129.130</i>	<i>271.123.946</i>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	207.305.518	210.942.225
7) per servizi	18.756.695	16.161.373
8) per godimento di beni di terzi	1.339.181	1.118.210
9) per il personale	-	-
a) salari e stipendi	3.546.093	3.320.817
b) oneri sociali	974.546	841.376
c) trattamento di fine rapporto	233.757	188.087
e) altri costi	28.465	26.996
<i>Totale costi per il personale</i>	<i>4.782.861</i>	<i>4.377.276</i>
10) ammortamenti e svalutazioni	-	-
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	5.502.873	5.070.016
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	56.857	59.185
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	6.685.347	5.403.482
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>12.245.077</i>	<i>10.532.683</i>
12) accantonamenti per rischi	-	397.071
13) altri accantonamenti	84.373	86.103
14) oneri diversi di gestione	4.801.683	8.651.296
<i>Totale costi della produzione</i>	<i>249.315.388</i>	<i>252.266.237</i>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>16.813.742</b>	<b>18.857.709</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) proventi da partecipazioni	-	-
da imprese collegate	120.000	100.000
altri	150.504	120.403
<i>Totale proventi da partecipazioni</i>	<i>270.504</i>	<i>220.403</i>
16) altri proventi finanziari	-	-

	31/12/2025	31/12/2024
d) proventi diversi dai precedenti	-	-
da imprese controllanti	215.168	122.156
altri	586.873	2.880.821
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	802.041	3.002.977
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	802.041	3.002.977
17) interessi ed altri oneri finanziari	-	-
verso imprese controllanti	2.067	1.122
altri	818.260	3.989.349
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	820.327	3.990.471
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>	252.218	(767.091)
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)</b>	<b>17.065.960</b>	<b>18.090.618</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	4.107.435	6.661.670
imposte relative a esercizi precedenti	(236.941)	(65.339)
imposte differite e anticipate	1.272.197	(943.760)
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>	5.142.691	5.652.571
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>11.923.269</b>	<b>12.438.047</b>

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	11.923.269	12.438.047
Imposte sul reddito	5.142.691	5.652.571
Interessi passivi/(attivi)	18.286	987.494
(Dividendi)	(270.504)	(220.403)
<i>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>16.813.742</i>	<i>18.857.709</i>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	84.373	483.173
Ammortamenti delle immobilizzazioni	5.559.730	5.129.201
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	233.757	188.089
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>5.877.860</i>	<i>5.800.463</i>
<i>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>22.691.602</i>	<i>24.658.172</i>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	7.990.889	(4.996.785)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(5.017.533)	24.539.553
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(76.208)	174.415
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(406.761)	(773.295)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	16.917.149	14.204.373
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>19.407.536</i>	<i>33.148.261</i>
<i>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>42.099.138</i>	<i>57.806.433</i>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(18.286)	(987.494)
(Imposte sul reddito pagate)	(5.142.691)	(5.652.571)
Dividendi incassati	270.504	220.403
(Utilizzo dei fondi)	(182.046)	(336.323)
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>(5.072.519)</i>	<i>(6.755.985)</i>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>37.026.619</b>	<b>51.050.448</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(40.356)	142.324
Immobilizzazioni immateriali		

	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
(Investimenti)	(3.219.624)	(3.599.008)
Immobilizzazioni finanziarie		
Disinvestimenti	109.805	7.230
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(4.700.552)	(12.810.810)
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(7.850.727)</b>	<b>(16.260.264)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(13.510.960)	(14.158.732)
(Rimborso finanziamenti)		(19.858.157)
Mezzi propri		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(19.438.027)	
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(32.948.987)</b>	<b>(34.016.889)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>(3.773.095)</b>	<b>773.295</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	4.251.003	3.475.680
Danaro e valori in cassa	8.989	11.017
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	4.259.992	3.486.697
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	470.917	4.251.003
Danaro e valori in cassa	15.980	8.989
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	486.897	4.259.992
Differenza di quadratura		

## Informazioni in calce al rendiconto finanziario

Il Rendiconto finanziario ha lo scopo di riassumere importanti aspetti della gestione, manifestatisi nel corso degli esercizi, quali le attività di finanziamento dell'azienda, le variazioni delle risorse finanziarie, le attività di investimento, le variazioni della situazione patrimoniale-finanziaria, oltre ad evidenziare le correlazioni che esistono tra le fonti di finanziamento e gli investimenti effettuati.

Dal rendiconto finanziario risultano, per l'esercizio 2025 e per quello precedente, l'ammontare e la composizione delle disponibilità liquide, all'inizio e alla fine dell'esercizio, ed i flussi finanziari dell'esercizio derivanti dall'attività operativa, da quella di investimento, da quella di finanziamento, ivi comprese, con autonoma indicazione, le operazioni con gli azionisti.



Il rendiconto finanziario redatto secondo il Principio Contabile n. 10 emanato dall'Organismo Italiano di Contabilità, nella versione aggiornata dicembre 2016, così come stabilito dall'art. 2425-ter codice civile utilizzando il metodo indiretto è esposto in unità di euro.

## Nota integrativa, parte iniziale

Signori Azionisti,

la presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio al 31/12/2025.

Il presente bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2025 evidenzia un risultato d'esercizio pari a euro 11.923.269 contro un utile di Euro 12.438.047 dell'esercizio precedente.

A tale risultato si è pervenuti imputando un ammontare di imposte sul reddito pari a Euro 5.142.691 e stanziando accantonamenti nelle seguenti misure:

- Euro 5.559.730 ai fondi ammortamento
- Euro 6.685.347 al fondo svalutazione crediti
- Euro 233.757 ai fondi trattamento fine rapporto lavoro subordinato
- Euro 84.373 per altri accantonamenti.

### Attività svolte

La Vostra Società fornisce gas naturale, energia elettrica e servizi di efficienza energetica a clienti domestici, condomini e imprese ed opera in un mercato fortemente competitivo, caratterizzato da una forte pressione concorrenziale e da una significativa evoluzione normativa dovuta alla fine del mercato tutelato.

### Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

#### Contesto esterno ed evoluzione

Il sistema energetico mondiale sta entrando in quella che viene definita "era dell'elettricità". La domanda di energia continua a crescere, trainata da urbanizzazione, digitalizzazione, mobilità e nuovi usi energetici. In particolare, il consumo di elettricità cresce più rapidamente del consumo energetico complessivo, mentre nuovi settori (ad esempio l'intelligenza artificiale) stanno aumentando significativamente la domanda elettrica. Seppure le energie rinnovabili siano la fonte con la crescita più rapida, con il solare fotovoltaico come leader, il petrolio e il gas naturale rimangono centrali nel mix energetico globale. L'energia, nel 2025, è stata fortemente influenzata dalla sicurezza energetica, dagli obiettivi climatici e dalle tensioni geopolitiche. Dal punto di vista macroeconomico, il settore energetico influenza direttamente l'inflazione e il costo della vita, determina la competitività delle imprese energivore e richiede grandi investimenti pubblici e privati in infrastrutture elettriche e in tecnologie low-carbon. In sintesi, nel 2025 il sistema energetico globale si è trovato in una fase di transizione: le fonti rinnovabili e l'elettrificazione crescono rapidamente, ma i combustibili fossili, le tensioni geopolitiche e la sicurezza energetica continuano ad influenzare fortemente il mix energetico mondiale. Il mercato energetico rispecchia la crescita della domanda, i forti investimenti nelle tecnologie pulite e la persistente influenza dei combustibili fossili sui prezzi e sulla stabilità dei mercati stessi.

Sul fronte della generazione elettrica globale, recenti analisi hanno mostrato che nella prima metà del 2025 — per la prima volta nella storia recente — la produzione elettrica da fonti rinnovabili (eolica e solare) ha superato quella da carbone a livello mondiale, con circa 5.072 TWh prodotti da rinnovabili contro 4.896 TWh da carbone. Questo risultato è stato trainato soprattutto dal forte incremento della generazione solare ed eolica in grandi mercati asiatici come Cina e India, con il fotovoltaico in crescita di oltre il 30 % rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Lato commodity gas, nel 2025 i mercati si sono caratterizzati invece per una crescita modesta della domanda a livello globale, con dinamiche regionali differenti e un ruolo sempre più centrale del GNL nelle strategie di approvvigionamento.

Secondo l'aggiornamento Gas 2025 dell'International Energy Agency (IEA), la crescita della domanda globale di gas è stimata in un range tra l'1% e il 2% nel 2025 rispetto al 2024, un ritmo quindi significativamente inferiore rispetto alle medie storiche degli anni precedenti. In particolare, nei primi nove mesi del 2025, la domanda è aumentata di circa 10 miliardi di metri cubi (+0,5%) rispetto allo stesso periodo del 2024, con la crescita concentrata soprattutto in Europa e Nord America.

Per l'Italia, i dati preliminari disponibili per il 2025 indicano un consumo complessivo di gas naturale nel 2025 di circa 63 miliardi di metri cubi, in crescita rispetto all'anno precedente grazie al contributo del settore termoelettrico (circa 21,9 miliardi di metri cubi, +1,8% su base annua).

Un elemento chiave è stato certamente lo spread stagionale tra i contratti gas per l'inverno e quelli per l'estate: nel 2025 lo spread *estate-inverno* è risultato spesso "out-of-the-money", ovvero con prezzi estivi non sufficientemente inferiori a quelli invernali per giustificare economicamente l'iniezione di gas negli stoccaggi. Di fatto, con i contratti *summer* che non offrivano un premio adeguato rispetto ai contratti invernali, gli operatori hanno percepito un incentivo ridotto a riempire i depositi durante i mesi più caldi, contribuendo a una tensione sulla curva dei prezzi.

Questi fattori hanno influenzato in maniera decisa anche l'andamento dei prezzi del gas a livello tendenziale: il prezzo medio ha registrato una diminuzione di circa il 6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e rispetto anche al trimestre precedente.

Per quanto riguarda l'energia elettrica, l'anno 2025 ha registrato un livello medio dei prezzi di mercato dell'energia all'ingrosso superiore a quello dell'anno precedente, con una dinamica mensile, caratterizzata come al solito, da oscillazioni stagionali e dai rapporti reciproci tra domanda e offerta. Il Prezzo Unico Nazionale (PUN) medio annuo si è attestato ad un valore pari a 115,94 euro/MWh, con un incremento quindi di 7,42 €/MWh rispetto al 2024 (+6,8%).

Tale aumento medio è stato fortemente trainato da valori molto alti realizzati nei mesi invernali del primo trimestre, mentre si è rilevato un successivo contenimento nella parte centrale dell'anno, grazie all'aumento delle fonti rinnovabili e alla minore pressione generale dei costi delle materie prime energetiche. L'ultimo trimestre ha visto invece una diminuzione dei prezzi a livello tendenziale, culminando in un -14,5% da dicembre (-19,5 euro/MWh rispetto a dicembre 2024).

Le principali cause di queste dinamiche mensili sono riconducibili a fattori stagionali sul lato della domanda (più alta in inverno per riscaldamento per uso industriale), alla variabilità dell'offerta da fonti rinnovabili (più elevate in primavera ed in estate) e all'influenza dei costi delle materie prime energetiche, in particolare del gas naturale, che continua a incidere significativamente sulla formazione dei prezzi all'ingrosso nei periodi di punta. La transizione verso un mix con quota crescente di rinnovabili ha mitigato in parte le fluttuazioni nei mesi centrali dell'anno, contribuendo alla stabilizzazione dei valori del PUN anche nei periodi di domanda meno intensa.

### Contesto interno ed evoluzione

A marzo 2025, sulla base dell'andamento della Società e dei fenomeni che hanno caratterizzato il contesto in cui la Sinergas ha operato nel corso del 2024, si è prospettata la possibilità di estinzione del finanziamento in essere con l'Istituto Intesa Sanpaolo SpA. In data 28 marzo 2025, dopo opportune valutazioni, si è provveduto all'estinzione volontaria del finanziamento di concerto con la capogruppo.

A luglio 2025 si è concretizzato il passaggio su SAP del nuovo sistema di bollettazione: ultimata la fase di migrazione sono iniziate le attività di controllo e monitoraggio del nuovo sistema, la ripresa delle regolari attività (fatturazione, gestione incassi) hanno subito dei ritardi e a fine anno la società ha accantonato quote di indennizzi da corrispondere agli utenti finali.

Nei primi mesi del 2026, tali problematiche stanno gradualmente ricentrando e il processo sul nuovo gestionale sta trovando un suo equilibrio.

I disagi generati dal cambio di sistema ha visto un primo significativo incremento del tasso di abbandono dei clienti. La Società si sta adoperando al fine di contenere, anche attraverso nuove offerte, l'uscita anticipata di contratti.



Nell'esercizio in esame è proseguita l'applicazione del metodo di valorizzazione del contratto di servizio con la controllante Aimag SpA, denominato metodo "cost plus". Tale metodologia risulta coerente con la normativa di settore e segnatamente con la normativa in materia di separazione contabile e funzionale, come stabilito dalle versioni correnti del TIUC e del TIUF, nonché del Manuale di Contabilità Regolatoria (Versione 10 del 14/07/2025) e delle linee guida OCSE da questo richiamati. La capogruppo ha valutato di continuare ad applicare a tutte le società del gruppo del mark-up sui servizi amministrativi e tecnici prestati alle stesse, riportandolo rispettivamente al 5% e al 7%, come definito nel CdA di Aimag SpA tenutosi in data 14/10/2024.

Al 31/12/2025 la valorizzazione del contratto di servizio verso Aimag SpA è stata pari ad euro 10.008.122 per servizi diretti, di cui euro 30.904 per la locazione della sede.

In data 21/11/2024 Sinergas SpA ha stipulato un contratto di conto corrente improprio e di gestione della tesoreria (cash pooling "zero balance") con la Capogruppo Aimag SpA della durata di 12 mesi (rinnovabile tacitamente). La gestione accentrata ha la finalità di ottimizzare i flussi di tesoreria, eliminando le posizioni a debito e a credito in capo alla controllata, mediante giroconti giornalieri su conti accentrati di tesoreria presso Unicredit SpA

In data 09/09/2025 con decorrenza 01/10/2025 Sinergas SpA ha attivato presso Banca Popolare dell'Emilia Romagna il sistema di tesoreria accentrata di Gruppo (cash pooling "zero balance") con la Capogruppo Aimag SpA. La gestione accentrata ha la finalità di ottimizzare i flussi di tesoreria, eliminando le posizioni a debito e a credito in capo alla controllata, mediante giroconti giornalieri su conti accentrati di tesoreria presso BPER.

A seguito dell'operazione di acquisizione del Ramo d'azienda Soenergy S.r.l., in merito alla tutela della società da eventuali rischi connessi alla responsabilità solidale quale acquirente del ramo d'azienda Soenergy, specie con riferimento ai debiti tributari e alle conseguenti sanzioni, si espongono gli eventi intervenuti nel corso dell'ultimo triennio e il relativo monitoraggio.

Come noto in data 21 giugno 2023 interveniva l'omologa dell'accordo di ristrutturazione dei debiti con transazione fiscale proposto da Soenergy S.r.l. ai sensi degli artt. 57 e 63 del CCII con effetti remissori anche per Sinergas SpA., stante l'intervenuta approvazione da parte degli Enti creditori (Agenzia Dogane e Monopoli, Agenzia Entrate, Agenzia Entrate Riscossione e Regione Emilia Romagna) dello stralcio parziale dei propri crediti. Con il regolare adempimento del piano posto alla base dell'accordo di ristrutturazione nessuna somma, ad esclusione di quelle discendenti dagli accordi medesimi, sarà più dovuta da Soenergy Srl e da Sinergas SpA relativamente ai debiti fiscali oggetto dell'accordo, eliminando qualsivoglia rischio connesso all'acquisto del ramo d'azienda, ovviamente a patto che le previsioni del piano si avverino.

Come previsto dal piano posto a supporto degli accordi di ristrutturazione del debito, Soenergy Srl nel 2023 ha provveduto al pagamento dei creditori estranei all'accordo, nel maggio 2024 ha provveduto a cedere la propria quota di partecipazione in Sinergas SpA, e tra il 2023 e il gennaio 2025 ha ottenuto il pagamento da parte di Sinergas del saldo del conguaglio prezzo dovuto per l'acquisto del ramo d'azienda (7,6 ML).

Si evidenzia inoltre che Soenergy sta rispettando il versamento delle rate previste nei programmi di pagamento dell'accordo di ristrutturazione, pertanto ad oggi i creditori estranei al piano sono stati già soddisfatti ed i pagamenti previsti dal piano risultano regolarmente intervenuti.

Il piano e gli accordi intervenuti prevedono poi che Sinergas SpA continui a supportare il piano versando a Soenergy Srl finanza esterna per euro 5,7 ML in rate annuali di 1 ML a decorrere dal 2025 (somma che Soelia SpA, società che controlla Soenergy Srl, si è impegnata irrevocabilmente a restituire a Sinergas SpA in rate semestrali da euro 0,5 ML a decorrere dal giugno 2026) e che Soelia SpA apporti al piano finanza esterna per ulteriori 0,5 ML.

In conseguenza degli impegni assunti da Soelia SpA e della svalutazione della partecipazione detenuta da Soelia SpA in Soenergy Srl, Soelia SpA nel 2023 si vedeva costretta a ridurre il proprio capitale sociale e a presentare un piano di risanamento ai sensi dell'art. 56 del D.lgs. n. 14/2019 attestato da professionista indipendente, il quale prevedeva l'operazione di carattere straordinario consistente nella cessione del ramo d'azienda comprendente le reti di distribuzione del gas e la partecipazione del 2,85% al capitale sociale di Sinergas SpA, acquistata dalla stessa Soelia SpA in adempimento degli impegni assunti nei confronti di Soenergy S.r.l..

L'11 giugno 2024, con effetto a partire dal 1° luglio 2024, Soelia SpA cedeva quindi il ramo di azienda comprensivo delle reti di distribuzione del gas naturale e della partecipazione al capitale sociale di Sinergas SpA a favore di Inrete Distribuzione Energia SpA per un corrispettivo di euro 11,56 ML incassando il prezzo, ripristinando quindi il proprio equilibrio finanziario.

Al fine di assicurare il buon andamento dell'accordo di ristrutturazione dei debiti di Soenergy, nel rispetto degli impegni presi, in data 3 ottobre 2024, Soelia SpA nell'esercizio in corso si è proceduto a conferire la somma di euro 1,05 MI in amministrazione fiduciaria ad un "escrow agent", Cordusio Società Fiduciaria per Azioni a garanzia della restituzione a Sinergas SpA della somma di 5,7 MI.

In data 29 maggio 2025, Sinergas ha provveduto a chiudere le partite aperte verso Soelia/Inrete per Euro 253K e in data 18 novembre 2025 Soelia ha rimborsato il credito verso Sinergas di Euro 27k.

Alla data di chiusura della presente relazione anche sulla base della documentazione ricevuta al fine di svolgere il consueto monitoraggio non vi sono ragioni per ritenere che il piano di risanamento sotteso all'accordo di ristrutturazione dei debiti non venga regolarmente rispettato.

La società, ai sensi dell'art. 2364 punto 2 del codice civile e come da delibera del CdA del 31 marzo 2026, ha utilizzato la clausola statuaria (art. 27.2) e l'art. 2364 comma 2 c.c. che prevede la possibilità di approvare il bilancio d'esercizio nel termine dei 180 giorni dalla chiusura, stante la complessità che il proprio business ha dovuto affrontare in seguito ai cambiamenti operativi di struttura legati all'implementazione del nuovo gestionale SAP (Billing) avvenuti nel corso dell'anno 2025 e nei primi mesi del 2026, che ha generato ritardi nella sua implementazione gestionale che hanno causato l'allungamento dei tempi dei servizi di fatturazione.

## Criteri di formazione

### Redazione del bilancio

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 tengono conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE. Per effetto del D.Lgs. 139/2015 sono cambiati in modo significativo i principi contabili nazionali OIC.

Nella redazione del bilancio si è tenuto conto, laddove richiesto, delle modifiche apportate ai principi contabili con gli emendamenti approvati nel marzo 2024 agli OIC 16/31 (obblighi di smantellamento e ripristino), 25 (secondo pilastro OCSE), 12/15/19 (trattamento degli sconti sui ricavi), oltreché del Documento Interpretativo 11 in tema di "Aspetti contabili relativi alla valutazione dei titoli non immobilizzati".

Dagli esercizi in corso all'1/1/2024, si è reso applicabile il nuovo principio contabile OIC 34, in tema di rilevazione e valutazione dei ricavi e di esposizione delle informazioni da fornire con la nota integrativa, che dopo attenta analisi non impatta in modo significativo sul business aziendale.

Il bilancio di esercizio è redatto secondo la normativa prevista dal Codice Civile, integrata ed interpretata sulla base dei Principi contabili emessi dalla Commissione per la statuizione dei Principi Contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Il bilancio d'esercizio è costituito dallo Stato Patrimoniale (predisposto in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis C.C.), dal Conto Economico (predisposto in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis C. C.), dal Rendiconto Finanziario (il cui contenuto, conforme all'art. 2425-ter del Codice Civile, è presentato secondo le disposizioni del principio contabile OIC 10) e dalla presente Nota Integrativa (compilata seguendo lo schema indicato nell'art. 2427 C.C.). Il bilancio è inoltre corredato dalla Relazione sulla gestione predisposta dagli amministratori (redatta in conformità all'art. 2428 C.C.).

La Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dagli art. 2427 e 2427 bis C.C., dalle disposizioni del decreto legislativo n. 127 /1991, e dalla riforma del diritto societario introdotta con il D.lgs. 17 gennaio 2003 n. 6 in vigore dal 1° gennaio 2004.

Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, è espresso in unità di Euro.

Ai sensi dell'art. 2427 bis 2) c.c. comunichiamo che non esistono immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al fair value.

## Principi di redazione

(Rif. Art. 2423 e art. 2423-bis c.c.)

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

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La presente Nota Integrativa è redatta secondo quanto stabilito agli artt. 2427 e 2427 bis del codice civile. In conformità agli art. 2423 (Redazione del bilancio), e 2423 bis c.c. (Principi di redazione del bilancio), precisiamo quanto segue:

Il bilancio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società e il risultato economico dell'esercizio;

Non sono intervenuti casi eccezionali che abbiano comportato applicazione di deroghe o la predisposizione di informative complementari nei confronti della legislazione sopra richiamata per la rappresentazione veritiera e corretta delle poste di bilancio;

I criteri di valutazione sono conformi alle disposizioni di legge, integrate ed interpretate sulla base dei principi contabili nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili;

La valutazione delle voci che concorrono alla formazione del bilancio è ispirata ai criteri generali della prudenza e della competenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, prendendo a riferimento un periodo futuro di almeno 12 mesi dalla data del bilancio, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato;

In applicazione del principio di rilevanza ci siamo conformati agli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza aveva effetti rilevanti al fine di fornire una rappresentazione veritiera e corretta.

Ad ogni data di riferimento di bilancio la società valuta se vi siano eventuali indicazioni che le attività materiali e immateriali (incluso l'avviamento) possano aver subito una perdita durevole di valore. Se esiste una tale evidenza, il valore contabile delle attività è ridotto al relativo valore recuperabile inteso come il maggiore tra il valore equo (fair value) al netto dei costi di vendita ed il suo valore d'uso. Quando non è possibile stimare il valore recuperabile del singolo bene, la società stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa (UGC) cui il bene appartiene.

Il valore d'uso di un'attività è calcolato attraverso determinazione del valore attuale dei flussi finanziari futuri previsti applicando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile è inferiore al valore netto contabile.

L'eventuale svalutazione per perdita di valore è ripristinata qualora siano venuti meno i motivi che l'avevano giustificata. Il ripristino di valore non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita di valore.

Tutti gli utili indicati sono realizzati alla data di chiusura dell'esercizio, mentre i rischi e le perdite di competenza sono stati imputati anche se conosciuti dopo la data di chiusura dell'esercizio;

Tutti i proventi e gli oneri sono stati imputati per competenza;

Elementi eterogenei compresi in singole voci sono stati valutati separatamente;

I valori riportati nella presente Nota Integrativa sono espressi in unità di Euro, se non altrimenti specificato;

Non si è proceduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico;

Non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadano sotto più voci dello schema;

Nella relazione degli schemi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico le voci precedute da numeri arabi prive di contenuto sono state omesse;

Ai sensi dell'art 2427 3-bis non esistono riduzioni di valore applicate alle immobilizzazioni materiali e immateriali ad eccezione degli ammortamenti.

### **Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile**

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, commi 4 e 5 del codice civile.

### **Cambiamenti di principi contabili**

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art.2423-bis c.2 del codice civile.

### **Problematiche di comparabilità e di adattamento**

Ai sensi dell'art. 2423 ter del codice civile, si precisa che tutte le voci di bilancio sono risultate comparabili con l'esercizio precedente; non vi è stata pertanto necessità di adattare nessuna voce dell'esercizio precedente.

### **Criteri di valutazione applicati**

(Rif. art. 2426, primo comma, c.c.)

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del codice civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. Gli stessi inoltre non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

Ai sensi dell'articolo 2427 c. 1 n. 1 del c.c. si illustrano i più significativi criteri di valutazione adottati nel rispetto delle disposizioni contenute all'art.2426 del codice civile, con particolare riferimento a quelle voci di bilancio per le quali il legislatore ammette diversi criteri di valutazione e di rettifica o per le quali non sono previsti specifici criteri.

La società, alla data di chiusura dell'esercizio, non detiene crediti o debiti in valuta estera.

### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali, ricorrendo i presupposti previsti dai principi contabili, sono iscritte nell'attivo di stato patrimoniale al costo di acquisto e/o di produzione, comprendente anche gli oneri accessori, e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro utilità futura.

Il valore delle immobilizzazioni è esposto al netto dei fondi di ammortamento e delle svalutazioni.

L'ammortamento è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito, che si ritiene assicuri una corretta ripartizione del costo sostenuto lungo la vita utile delle immobilizzazioni in oggetto:

<b>Voci immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Periodo</b>
Costi di impianto e di ampliamento	5 anni
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5 anni
Altre immobilizzazioni immateriali	5 anni
Avviamento ramo d'azienda Soenergy Srl	18 anni

Le eventuali alienazioni di beni immateriali avvenute nel corso dell'esercizio hanno comportato l'eliminazione del loro valore residuo.



Bilancio XBRL

Il criterio di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato applicato con sistematicità ed in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica di ogni singolo bene o spesa.

Ai sensi e per gli effetti dell'art.10 della legge 19 marzo 1983, n. 72, e così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni immateriali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Si evidenzia che su tali oneri immobilizzati non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali.

#### *Costi di impianto e di ampliamento*

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo di stato patrimoniale con il consenso del collegio sindacale poiché aventi utilità pluriennale. Tali costi sono stati ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

I costi di ampliamento si riferiscono principalmente alla capitalizzazione dei costi di agenzia sostenuti nell'esercizio per l'espansione e l'accrescimento della capacità operative.

Dal 2023 Sinergas SpA, infatti, ha deciso di instaurare dei rapporti di partnership con strutture di vendita denominate "Agenzie Partner", operanti in località in cui la società non ha presenza commerciale: l'analisi specifica condotta dalla struttura operativa, ha dimostrato che tali oneri possono considerarsi a durata pluriennale in virtù dei benefici prodotti dall'acquisizione dei nuovi clienti, rispetto all'uscita monetaria conseguente il pagamento provvigionale.

Tale analisi ha stimato la durata media di un cliente acquisito tramite l'"Agenzia Partner" in cinque anni; l'organo amministrativo ha ritenuto, in via prudenziale, di stimare la durata in quattro esercizi. Pertanto, l'aliquota applicata è pari al 25% del costo sostenuto, con esclusione dei corrispettivi ricorrenti e dei corrispettivi relativi alle vendite VAS, che sono stati spesati a conto economico in quanto non generanti benefici futuri.

#### *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili*

Si riferiscono principalmente a licenze software ammortizzate in cinque esercizi.

#### *Avviamento*

La voce Avviamento iscritto nell'attivo patrimoniale è relativa all'operazione avvenuta nell'esercizio 2021 relativa al ramo d'azienda Soenergy Srl: tale acquisizione è avvenuta a titolo oneroso, avente valore quantificabile costituito all'origine da oneri e costi ad utilità differita nel tempo che garantiscono benefici economici futuri e soddisfa il principio della recuperabilità del relativo costo. Tale ultima affermazione è sostenuta e comprovata mediante apposito impairment test e attraverso il calcolo dell'"Enterprise Value", ossia, il valore attuale del beneficio derivante dalla deducibilità dell'ammortamento dell'avviamento oltre il periodo esplicito del Piano Industriale approvato all'organo amministrativo in data 13 febbraio 2026 e dalla controllante.

Sulla base dell'analisi svolta si rileva che, alla data di riferimento del 31 dicembre 2025, il valore recuperabile della CGU Sinergas SpA e del ramo ex-Soenergy SRL risultano superiori al loro valore contabile.

#### *Immobilizzazioni in corso e acconti*

Gli acconti ai fornitori per l'acquisto di immobilizzazioni immateriali iscritti nella voce B.I.6., se presenti, sono rilevati inizialmente alla data in cui sono sostenuti i primi costi per la costruzione del bene e comprendono i costi interni ed esterni sostenuti per la realizzazione del bene. Tali costi rimangono iscritti in tale voce fino a quando non sia stato completato il progetto e non sono oggetto di ammortamento fino a tale momento.

Nella stessa voce sono iscritte le immobilizzazioni immateriali in corso di costruzione, le quali sono rilevate inizialmente alla data in cui sono sostenuti i primi costi per la costruzione del bene e comprendono i costi interni ed esterni sostenuti per la realizzazione del bene. Tali costi rimangono iscritti in tale voce fino a quando non sia stato completato il progetto e non sono oggetto di ammortamento fino a tale momento.

*Altre immobilizzazioni immateriali.*

Le altre immobilizzazioni immateriali sono rilevate al costo di acquisto comprendente anche i costi accessori e sono ammortizzate entro il limite legale o contrattuale previsto per le stesse.

**Immobilizzazioni materiali**

I cespiti appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni materiali, rilevati alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi al bene acquisito, sono iscritti in bilancio al costo di acquisto e/o di produzione, aumentato degli oneri accessori sostenuti fino al momento in cui i beni sono pronti all'uso e comunque nel limite del valore recuperabile. Il costo di produzione corrisponde all'insieme di tutti i costi di fabbricazione sostenuti fino all'entrata in funzione del bene, sia che si tratti di costi ad esso direttamente riferibili, sia che si tratti di costi relativi a lavorazioni comuni per la quota ragionevolmente ad esso imputabile.

Tali beni risultano esposti nell'attivo di bilancio al netto dei fondi di ammortamento e di svalutazione.

Sono stati imputati ad incremento del valore dei beni a cui si riferiscono i costi sostenuti nell'esercizio che abbiano comportato un effettivo incremento della produttività, della durata di vita utile o della consistenza dei cespiti.

Il valore contabile dei beni, raggruppati in classi omogenee per natura ed anno di acquisizione, viene ripartito tra gli esercizi nel corso dei quali gli stessi verranno presumibilmente utilizzati. Tale procedura è attuata mediante lo stanziamento sistematico a conto economico di quote di ammortamento corrispondenti a piani prestabiliti, definiti al momento in cui il bene è disponibile e pronto all'uso, con riferimento alla presunta residua possibilità di utilizzo dei beni stessi. Detti piani, oggetto di verifica annuale, sono formati con riferimento al valore lordo dei beni e supponendo pari a zero il valore di realizzo al termine del processo.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali, il cui utilizzo è limitato nel tempo, è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito:

Voci immobilizzazioni materiali	Aliquote %
Impianti e macchinari	12,50%, 20%, 25%
Hardware, personal computer e stampanti	20%
Mobili e arredi	12%
Altri beni inferiori a 516 euro	100%

Le eventuali dismissioni di cespiti (cessioni, rottamazioni, ecc.) avvenute nel corso dell'esercizio hanno comportato l'eliminazione del loro valore residuo. L'eventuale differenza tra valore contabile e valore di dismissione è stata rilevata a conto economico.

Per le immobilizzazioni acquisite nel corso dell'esercizio le suddette aliquote sono state ridotte alla metà in quanto la quota di ammortamento così ottenuta non si discosta significativamente dalla quota calcolata a partire dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso.

I criteri di ammortamento delle immobilizzazioni materiali non sono variati rispetto a quelli applicati nell'esercizio precedente: anche per i cespiti derivanti dall'acquisizione del ramo d'azienda ex Soenergy S.r.l., sono state applicate le medesime aliquote utilizzate da Sinergas SpA.

Ai sensi e per gli effetti dell'art.10 della legge 19 marzo 1983, n.72, così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni materiali tuttora esistenti in patrimonio non è stata eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

*Immobilizzazioni in corso e acconti*

Le immobilizzazioni materiali in corso di costruzione, iscritte nella voce B.I.I5, sono rilevate inizialmente alla data in cui sono sostenuti i primi costi per la costruzione del bene e comprendono i costi interni ed esterni sostenuti per la



realizzazione del bene. Tali costi rimangono iscritti tra le immobilizzazioni in corso fino a quando non sia stato completato il progetto e non sono oggetto di ammortamento fino a tale momento.

Gli acconti ai fornitori per l'acquisto di immobilizzazioni materiali iscritti nella voce B.II.5 sono rilevati inizialmente alla data in cui sorge unicamente l'obbligo al pagamento di tali importi. Di conseguenza gli acconti non sono oggetto di ammortamento.

Nella stessa voce sono iscritte le immobilizzazioni materiali in corso di costruzione, le quali sono rilevate inizialmente alla data in cui sono sostenuti i primi costi per la costruzione del bene e comprendono i costi interni ed esterni sostenuti per la realizzazione del bene. Tali costi rimangono iscritti in tale voce fino a quando non sia stato completato il progetto e non sono oggetto di ammortamento fino a tale momento.

## **Immobilizzazioni finanziarie**

### *Partecipazioni*

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate, nel rispetto del principio della continuità dei criteri di valutazione, al costo di acquisto o di sottoscrizione, comprensivo degli eventuali oneri accessori.

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione, comprensivo degli eventuali oneri accessori.

Tutte le partecipazioni non hanno subito perdite durevoli di valore.

### *Crediti immobilizzati*

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono stati rilevati in bilancio al valore nominale e come definito dall'art.2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile di realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile e sono rappresentati da depositi cauzionali.

## **Crediti iscritti nell'attivo circolante**

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art.2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile di realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile.

In particolare si è proceduto all'attualizzazione dei crediti rateali derivanti dalla vendita di impianti energetici, iscritti per euro 822.928, con scadenza fino al 2030. L'attualizzazione ad un tasso di interesse effettivo sulla base di indicatori di mercato ha comportato l'iscrizione di euro 32.039 nei risconti passivi, di cui euro 27.398 a riduzione dei ricavi ed euro 4.641 nei proventi finanziari.

È stata inoltre effettuata l'attualizzazione ad un tasso di interesse effettivo sulla base di indicatori di mercato, con scadenza al 2034, dei crediti derivanti dallo sconto ecobonus, pari a euro 12.869.698. Ciò ha comportato l'iscrizione di euro 1.044.823 nei risconti passivi, di cui euro 1.006.199 nei risconti passivi a riduzione dei ricavi ed euro 38.624 nei proventi finanziari.

Per i crediti per i quali sia stata verificata l'irrilevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il presumibile valore di realizzo. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di crediti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

La voce accoglie le movimentazioni relative alle attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria ("cash pooling"), con saldo a credito nel rispetto dell'OIC 14, come da contratto sottoscritto e come precedentemente dettagliato, per euro 17.511.362 con BPER ed Unicredit.

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono valutate al valore nominale. Esse sono inserite al loro effettivo importo pari a 486.897 e sono costituite da depositi bancari e postali e valori in cassa.

### **Ratei e risconti attivi**

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei ricavi e/o costi comuni a più esercizi.

I risconti sono stati calcolati secondo il criterio del "tempo economico" dal momento che le prestazioni contrattuali ricevute non hanno un contenuto economico costante nel tempo e quindi la ripartizione del costo (e dunque l'attribuzione all'esercizio in corso della quota parte di competenza) è effettuata in rapporto alle condizioni di svolgimento della gestione come precisato nel principio contabile OIC 18.

In particolare sono State rilevate quote di anticipazioni riconosciute a clienti connesse all'attività di risparmio energetico (E.S.CO) che troveranno manifestazione economica negli esercizi successivi. I conti anticipi relativi ai TEE pari ad euro 89.590 sono stati pertanto riclassificati nei risconti piuttosto che nei crediti.

### **Patrimonio netto**

Le voci sono espote in bilancio al loro valore contabile secondo le indicazioni contenute nel principio contabile OIC 28.

### **Fondi per rischi e oneri**

I fondi per rischi e oneri sono stati stanziati a copertura delle passività la cui esistenza è ritenuta certa o probabile, per le quali alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

La costituzione dei fondi è stata effettuata in base ai principi di prudenza e di competenza, osservando le prescrizioni del principio contabile OIC 31. Gli accantonamenti correlati sono rilevati nel conto economico dell'esercizio di competenza, in base al criterio di classificazione "per natura" dei costi.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il TFR è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del codice civile, tenuto conto delle disposizioni legislative e delle specificità dei contratti e delle categorie professionali, e comprende le quote annue maturate e le rivalutazioni effettuate sulla base dei coefficienti ISTAT.

Al 31 dicembre 2025 il fondo risulta pari a euro 838.364.

L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

### **Debiti**

I debiti sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art.2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile. Per i debiti per i quali sia stata verificata l'irrelevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il valore nominale. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di debiti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

La classificazione dei debiti tra le varie voci di debito è effettuata sulla base della natura (o dell'origine) degli stessi rispetto alla gestione ordinaria a prescindere dal periodo di tempo entro cui le passività devono essere estinte.

### Imposte sul reddito

A partire dal periodo di imposta 2018 la società ha aderito all'opzione triennale per la tassazione consolidata di gruppo con la controllante Aimag SpA e altre società del gruppo (Consolidato Fiscale Nazionale), nel quale il reddito imponibile fiscale è determinato secondo le norme del TUIR artt. 117-129. Apposito regolamento in tal senso è stato inizialmente sottoscritto nel corso del 2018 tra le società interessate al termine del regolare processo autorizzativo degli organi amministrativi e poi rinnovato tacitamente nel corso del 2021 e successivamente per il triennio 2024-2026, al fine di definire le modalità di trasferimento degli imponibili fiscali IRES positivi e negativi alla capogruppo, con conseguente evidenza del credito o debito intragruppo.

Al 31/12/2025 il credito nei confronti di Aimag SpA relativamente alle poste relative all'adesione del Consolidato Fiscale Nazionale, ammonta ad euro 4.227.924.

### Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a più esercizi.

I ratei relativi sono stati calcolati secondo il criterio del "tempo economico" dal momento che le prestazioni contrattuali ricevute non hanno un contenuto economico costante nel tempo e quindi la ripartizione del costo (e dunque l'attribuzione all'esercizio in corso della quota parte di competenza) è effettuata in rapporto alle condizioni di svolgimento della gestione come precisato nel principio contabile OIC 18.

### Riconoscimento ricavi

I ricavi sono iscritti in bilancio per competenza, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nonché delle imposte direttamente connesse agli stessi.

Per quanto concerne la cessione di beni, i relativi ricavi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici.

I ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi sono iscritti quando il servizio è reso, ovvero quando la prestazione è stata effettuata; nel particolare caso delle prestazioni di servizi continuative i relativi ricavi sono iscritti per la quota maturata.

A decorrere dallo scorso esercizio, si rendono applicabili il nuovo OIC 34 e gli emendamenti ai principi contabili approvati nel marzo 2024. Dopo un'attenta analisi della contrattualistica, supportati dalla società di revisione, volta alla identificazione delle differenti tipologie di vendite / prestazioni di servizi al fine di individuare i diritti, gli obblighi e le condizioni ricavabili dai termini contrattuali delle transazioni, la Società non ricade nell'ambito di applicazione dell'OIC 34.

### Altre informazioni

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

### Operazioni con obbligo di retrocessione a termine

La società, ai sensi dell'art.2427 n. 6-ter, attesta che nel corso dell'esercizio non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

## Nota integrativa, attivo

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio, secondo il dettato della normativa vigente.

### Immobilizzazioni

#### Immobilizzazioni immateriali

##### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari ad euro 5.502.872, le immobilizzazioni immateriali ammontano ad euro 44.099.906.

Nella tabella che segue sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Costi di impianto e ampliamento	Costi di sviluppo	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
Costo	6.443.441	9.742	1.940.958	56.816.624	731.126	65.941.891
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.622.874	9.742	1.684.300	14.538.249	703.571	19.558.736
Valore di bilancio	3.820.567	-	256.658	42.278.375	27.555	46.383.155
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
Incrementi per acquisizioni	3.185.555	-	34.070	-	-	3.219.625
Ammortamento dell'esercizio	2.347.385	-	111.050	3.028.624	15.813	5.502.872
<i>Totale variazioni</i>	<i>838.170</i>	<i>-</i>	<i>(76.980)</i>	<i>(3.028.624)</i>	<i>(15.813)</i>	<i>(2.283.247)</i>
<b>Valore di fine esercizio</b>						
Costo	9.628.995	9.742	1.975.028	56.816.624	731.125	69.161.514
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	4.970.259	9.742	1.795.350	17.566.873	719.384	25.061.608
Valore di bilancio	4.658.736	-	179.678	39.249.751	11.741	44.099.906

Il principale incremento delle immobilizzazioni immateriali è rappresentato dalla capitalizzazione dei costi di ampliamento già descritti nella prima parte della Nota Integrativa, dagli sviluppi del nuovo software; i decrementi sono relativi a dismissioni e ammortamenti dell'esercizio effettuati secondo l'originario piano.

Il valore netto più significativo è relativo alla voce "Avviamento" già descritto, anch'esso, nella prima parte della presente Nota Integrativa.

## Immobilizzazioni materiali

### Movimenti delle Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano ad euro 248.286, dopo l'iscrizione in conto economico delle quote ammortamento pari ad euro 56.856.

Nella tabella che segue sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Impianti e macchinario	Attrezzature Industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>					
Costo	3.234.529	8.362	393.185	49.166	3.685.242
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	3.153.053	8.362	259.040	-	3.420.455
Valore di bilancio	81.476	-	134.145	49.166	264.787
<b>Variazioni nell'esercizio</b>					
Incrementi per acquisizioni	-	-	54.378	-	54.378
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	-	(14.023)	-	(14.023)
Ammortamento dell'esercizio	29.784	-	27.072	-	56.856
<i>Totale variazioni</i>	<i>(29.784)</i>	-	<i>41.329</i>	-	<i>11.545</i>
<b>Valore di fine esercizio</b>					
Costo	3.234.528	8.362	433.540	49.166	3.725.596
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	3.182.836	8.362	286.112	-	3.477.310
Valore di bilancio	51.692	-	147.428	49.166	248.286

I principali incrementi si riferiscono alle acquisizioni di "Mobili e arredi" che accolgono i costi sostenuti per il restyling degli sportelli Sinergas SpA, i decrementi di riferiscono principalmente agli ammortamenti effettuati nell'esercizio secondo il piano originario.

### Operazioni di locazione finanziaria

La società alla data di chiusura dell'esercizio non ha in corso alcun contratto di leasing.

## Immobilizzazioni finanziarie

**Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati**

Nella seguente tabella vengono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale partecipazioni
<b>Valore di inizio esercizio</b>			
Costo	289.000	510.843	799.843
Valore di bilancio	289.000	510.843	799.843
<b>Valore di fine esercizio</b>			
Costo	289.000	510.843	799.843
Valore di bilancio	289.000	510.843	799.843

La voce "partecipazioni in imprese collegate", invariata rispetto all'esercizio precedente, risulta pari ad euro 289.000 e si riferisce alla partecipazione del 20% di Coimepa Servizi S.r.l. La società esercita attività di vendita ai clienti finali di gas naturale e di energia elettrica e opera nell'appennino modenese. Tale società è controllata da Entar Srl, società partecipata al 40% da Aimag SpA, nostra capogruppo. Il valore di carico della partecipazione risulta inferiore alla valorizzazione della frazione del patrimonio netto di spettanza.

La voce "Altre partecipazioni", invariata rispetto all'esercizio precedente, accoglie la partecipazione detenuta nella società UNI.COGE Srl, la cui partecipazione è iscritta per complessivi euro 510.843. La società si occupa di commercializzazione e vendita di gas e di energia elettrica verso utenze domestiche, commerciali ed industriali. Il valore di carico della partecipazione risulta inferiore alla valorizzazione della frazione del patrimonio netto di spettanza.

**Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati**

Nella seguente tabella vengono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso altri	3.142.315	(109.805)	3.032.510	3.032.510
<b>Totale</b>	<b>3.142.315</b>	<b>(109.805)</b>	<b>3.032.510</b>	<b>3.032.510</b>

La voce "Crediti verso altri" si riferisce principalmente ai depositi cauzionali relativi ai servizi di energia elettrica e gas per un ammontare pari ad euro 3.032.510, a favore delle Agenzie delle Dogane per addizionali e imposte di consumo. Alla voce sono ricompresi anche i depositi cauzionali attivi versati per utenze e per affitti passivi.

**Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese collegate**

Nel seguente prospetto sono indicate le partecipazioni relative ad imprese collegate nonché le ulteriori indicazioni richieste dall'art. 2427 del codice civile.

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
Coimepa Servizi Srl	Zocca (MO)	02796290365	120.000	647.212	3.291.930	658.386	20,000	289.000

**Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica**

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie in oggetto.

Area geografica	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Altre province dell'Emilia Romagna	83.636	83.636
Altre regioni del Nord	1.255.504	1.255.504
Altre regioni del Centro-Sud	852.494	852.494
Eestero	840.876	840.876
<b>Totale</b>	<b>3.032.510</b>	<b>3.032.510</b>

**Valore delle immobilizzazioni finanziarie**

Nella seguente tabella viene esposto il dettaglio delle immobilizzazioni finanziarie iscritte in bilancio.

	Valore contabile
Partecipazioni in altre imprese	510.843
Crediti verso altri	3.032.510

*Dettaglio del valore delle partecipazioni immobilizzate in altre imprese*

Descrizione	Valore contabile
UNI.COGE SRL	510.843

*Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso altri*

Descrizione	Valore contabile
Cauzioni attive su utenze	3.010.500
Altre cauzioni attive	22.010

Descrizione	Valore contabile
Totale	3.032.510

## Attivo circolante

### Crediti iscritti nell'attivo circolante

#### Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante nonché, se significative, le informazioni relative alla scadenza degli stessi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti	83.973.237	(7.990.889)	75.982.348	75.442.847	539.501	-
Crediti verso imprese collegate	-	8.607	8.607	8.607	-	-
Crediti verso controllanti	1.552.570	1.287.568	2.840.138	2.840.138	-	-
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	420.511	139.647	560.158	560.158	-	-
Crediti tributari	16.787.987	(2.415.087)	14.372.900	4.271.452	10.101.448	2.763.001
Imposte anticipate	4.264.032	(1.273.398)	2.990.634	-	-	-
Crediti verso altri	5.867.341	256.097	6.123.438	891.754	5.231.684	599.756
<b>Totale</b>	<b>112.865.678</b>	<b>(9.987.455)</b>	<b>102.878.223</b>	<b>84.014.956</b>	<b>15.872.633</b>	<b>3.362.757</b>

#### Crediti verso clienti

I Crediti verso clienti, per euro 75.982.348 sono relativi alle normali operazioni di prestazioni di servizi o vendita e si riferiscono all'attività principale di vendita di gas ed energia elettrica e alle altre attività di ESCO (vendita dei Titoli di Efficienza Energetica) e di efficientamento energetico intraprese dalla società. Del suddetto importo, euro 822.928 si riferiscono alle altre attività ESCO con scadenze rateizzate fino al 2030, di cui 332.621 sono esigibili entro l'esercizio successivo, mentre i restanti euro 490.307 sono esigibili oltre l'esercizio successivo.

Tali crediti sono stati oggetto di attualizzazione, ad un tasso di interesse effettivo definito sulla base di indicatori di mercato, che ha comportato l'iscrizione di euro 38.039 nei risconti passivi, e di euro 4.641 nei proventi finanziari.

I crediti sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti che, al 31 dicembre 2025, ammonta ad euro 14.661.242 in seguito ad utilizzi per euro 9.242.535 e ad un accantonamento nell'esercizio per euro 6.685.347.

Al 31/12/2025 i crediti sono stati valutati in parte in modo analitico, mediante analisi del singolo debitore, in parte per massa, dato il consistente numero di debitori, in base alle disposizioni previste dall'OIC 15 "verifica a livello di portafoglio crediti", e dall'art. 101 comma 5 del TUIR (D.P.R. 917/1986) per i crediti di modesta entità. Con riferimento alla soglia temporale, la società ha individuato nella scadenza di nove mesi quella più congrua a rappresentare l'effettiva irreuperabilità dei crediti di modesto ammontare.

Visto il cambiamento di approccio metodologico, sia per l'applicazione dell'art. 101 comma 5 del TUIR (D.P.R. 917/1986, integrato dal D.L. 83/2012), sia per il diverso arco temporale di considerazione dei crediti da analizzare, la società ha

rilasciato completamente il fondo svalutazione dei crediti preesistente, attraverso l'utilizzo dello stesso, con il passaggio a conto economico.

Pertanto in seguito al nuovo accantonamento, nel rispetto della procedura Mini crediti, la voce di conto economico 3.B.10 dell'esercizio in esame comprende, il saldo netto del predetto utilizzo e dell'accantonamento stesso.

In linea generale l'approccio della Società consiste nel monitorare i crediti commerciali mediante il supporto della Capogruppo Aimag, così come regolato dal contratto di servizio.

A tal fine si precisa che sia sulla clientela domestica che su quella industriale vengono preventivamente adottate procedure di credit scoring all'atto di acquisizione del cliente in base a precise soglie di consumo teorico predeterminate; i crediti scaduti vengono trattati attraverso un iter di sollecito che porta, come ultima istanza, all'affidamento a società di recupero esterne o a studi legali qualora l'importo del credito sia considerevole.

<b>Fondo iniziale al 01.01.2025</b>	<b>17.218.432</b>
<b>Utilizzi al 31.12.2025</b>	9.242.535
<b>Accantonamenti al 31.12.2025</b>	6.685.437
<b>Fondo finale al 31.12.2025</b>	<b>14.661.242</b>

Gli utilizzi esposti in tabella si riferiscono alle effettive posizioni portate a perdita nell'esercizio, non riferibili agli adeguamenti alla procedura dei c.d. Mini Crediti, precedentemente dettagliata.

#### *Crediti verso imprese controllanti*

I Crediti verso imprese controllanti, pari ad euro 2.840.138, si riferiscono ad attività di natura commerciale verso la società Aimag SpA, regolati alle normali condizioni di mercato, tra cui la conduzione dell'impianto di climatizzazione della sede amministrativa della capogruppo e le forniture di energia nei confronti della stessa.

#### *Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti*

I Crediti verso imprese sottoposte al controllo della controllante sono espressione di rapporti commerciali regolati a normali condizioni di mercato, si riferiscono a crediti complessivi per euro 560.158 di cui nei confronti di Sinergas Impianti S.r.l. (euro 182.812), di AS Retigas S.r.l. (euro 71.795), di Agri Solar Engineering S.r.l. (7.026), CARE S.r.l. (euro 23.707) ed AeB Energie S.r.l. (euro 274.983) prevalentemente per i servizi di vendita di gas naturale e di energia elettrica.

#### *Crediti tributari*

I Crediti tributari accolgono prevalentemente i crediti derivanti dalle cessioni di credito e sconto in fattura perfezionati con clienti dell'efficienza energetica per euro 12.869.698. Tali crediti sono stati oggetto di attualizzazione, ad un tasso di interesse effettivo definito sulla base di indicatori di mercato, con scadenza al 2034, comportando l'iscrizione di euro 1.044.823 nei risconti passivi, di cui euro 1.006.199 a riduzione dei ricavi ed euro 38.624 nei proventi finanziari.

La voce accoglie altresì crediti tributari (per circa 1.447.746 euro) risultanti dalle imposte erariali ed addizionali sull'energia elettrica e sul gas, mantenendosi in linea con quello dell'esercizio precedente.

*Crediti per imposte anticipate*

I Crediti per imposte anticipate, relativi a differenze temporanee deducibili, sono così composti:

IMPOSTE ANTICIPATE		residuo al 31.12.2024	formazione 2025	utilizzo 2025	residuo al 31.12.2025
accto fondo svalutazione crediti ind.	comp. neg.	16.680.458	11.470.740	(16.680.458)	11.470.740
	IRES	4.003.240	2.752.978	(4.003.310)	2.752.907
	IRAP	-			-
avviamento gestione calore	comp. neg.	3.000		(3.000)	-
	IRES	719		(720)	0
	IRAP	145		(145)	0
fondo rischi spese future	comp. neg.	591.024	84.373	(154.185)	521.212
	IRES	141.846	20.250	(37.004)	125.091
	IRAP	-			-
sval cred NC Agenti/Consulenti	comp. neg.	- 0			- 0
	IRES	- 0			- 0
	IRAP	-			-
sval immob.in corso Rinascita	comp. neg.	106.536			106.536
	IRES	25.569			25.569
	IRAP	-			-
Avviamento Casirate	comp. neg.	321.002		(18.898)	302.103
	IRES	77.040		(4.536)	72.505
	IRAP	15.472		( 911)	14.561
	comp. neg.	17.702.018	11.555.113	(16.856.541)	12.400.589
	IRES	4.248.415	2.773.227	(4.045.569)	2.976.076
	IRAP	15.616	-	(1.055)	14.559
	TOTALE	4.264.031	2.773.227	(4.046.624)	2.990.635

La voce accoglie importi esigibili oltre l'esercizio successivo per euro 2.917.327, di cui 59.834 oltre i cinque anni.

*Crediti verso altri*

I "Crediti verso altri" ammontano ad euro 6.123.438 di cui euro 891.754 esigibili entro l'esercizio e composti prevalentemente dalle seguenti voci, tutte iscritte al presumibile valore di realizzo:

- euro 751.414 per crediti verso utenti per il riaddebito del Canone RAI, in veste di sostituto d'imposta, come previsto dalla legge di stabilità anno 2016;
- euro 210.911 per acconti versati a fornitori a titolo di anticipo sulle prestazioni di servizi e forniture di beni relativamente ai lavori in corso di ordinazione per le commesse non ancora terminate;

- euro 4.700.000 relativi al credito verso Soelia SpA, ed iscritto in contabilità per euro 4.400.105, al netto dell'attualizzazione ad un tasso di interesse definito sulla base di indicatori di mercato.

L'iscrizione del credito verso Soelia SpA, è effettuato ed aggiornato in seguito alla delibera di approvazione del bilancio 2023 e del piano di risanamento 2023-2032 da parte del Consiglio Comunale di Argenta.

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art.2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile di realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile.

### Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei crediti iscritti nell'attivo circolante.

Area geografica	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso collegate iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
Provincia di Modena	16.204.912	8.607	2.840.138	560.158	13.691.943	2.990.634	534.403	36.830.795
Provincia di Bologna	2.352.900	-	-	-	-	-	79.094	2.431.994
Provincia di Mantova	2.087.111	-	-	-	-	-	34.212	2.121.323
Altre povicne della Lombardia	8.578.681	-	-	-	9	-	45.180	8.623.870
Altre province dell'Emilia Romagna	9.055.770	-	-	-	9.885	-	5.246.211	14.311.866
Altre regioni del Nord	14.165.646	-	-	-	663.003	-	66.031	14.894.680
Altre regioni del Centro	13.031.482	-	-	-	7.357	-	71.971	13.110.810
Altre regioni del Sud	9.527.389	-	-	-	703	-	46.336	9.574.428
Estero	978.457	-	-	-	-	-	-	978.457
<b>Totale</b>	<b>75.982.348</b>	<b>8.607</b>	<b>2.840.138</b>	<b>560.158</b>	<b>14.372.900</b>	<b>2.990.634</b>	<b>6.123.438</b>	<b>102.878.223</b>

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

### Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

In data 21/11/2024 Sinergas SpA ha stipulato un contratto di conto corrente improprio e di gestione della tesoreria (cash pooling "zero balance") con la Capogruppo Aimag della durata di 12 mesi (rinnovabile tacitamente).

Inoltre in data 09/09/2025, con decorrenza 01/10/2025 Sinergas ha attivato presso Banca Popolare dell'Emilia Romagna il sistema di tesoreria accentrata sempre con la Capogruppo Aimag della durata di 12 mesi (rinnovabile tacitamente).

Tale gestione accentrata della tesoreria ha la finalità di ottimizzarne i flussi, eliminando le posizioni a debito e a credito in capo alla controllata, mediante giroconti giornalieri su conti accentrati di tesoreria sia presso Unicredit che presso BPER.

Descrizione voce	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	12.810.810	4.700.552	17.511.362
<b>Totale</b>	<b>12.810.810</b>	<b>4.700.552</b>	<b>17.511.362</b>

## Disponibilità liquide

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni delle disponibilità liquide.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
depositi bancari e postali	4.251.003	(3.780.086)	470.917
danaro e valori in cassa	8.989	6.991	15.980
<b>Totale</b>	<b>4.259.992</b>	<b>(3.773.095)</b>	<b>486.897</b>

La voce "Depositi bancari e postali" si decrementa di euro 3.780.086 rispetto all'esercizio precedente.

Per un'analisi dettagliata della formazione e dell'utilizzo delle risorse finanziarie si rimanda al Rendiconto Finanziario.

## Ratei e risconti attivi

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti attivi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti attivi	405.408	76.208	481.616
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>405.408</b>	<b>76.208</b>	<b>481.616</b>

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<b>RATEI E RISCONTI</b>		
	Conto anticipi TEE	89.590
	Assicurazioni	27.591
	Spese bancarie e fidejussioni	46.888
	Noleggi	15.339
	Affitti	100.325
	Canoni pubblicitari	6.042
	Abbonamenti	4.387

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
	Spese per servizi informatici	117.208
	Altre imposte e tasse	66.451
	Altro	7.795
	<b>Totale</b>	<b>481.616</b>

I ratei e risconti attivi misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale. Essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

### Oneri finanziari capitalizzati

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi nell'esercizio. Ai fini dell'art. 2427, c. 1, n. 8 del codice civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio, secondo il dettato della normativa vigente.

### Patrimonio netto

#### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Con riferimento all'esercizio in chiusura nelle tabelle seguenti vengono esposte le variazioni delle singole voci del patrimonio netto, nonché il dettaglio delle altre riserve, se presenti in bilancio.

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'es. prec. - Attribuzione di dividendi	Altre variazioni - Decrementi	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	2.310.977	-	-	-	2.310.977
Riserve legale	507.780	-	-	-	507.780
Riserva straordinaria	33.531.171	22	7.000.000	-	26.531.193
Riserva avanzo di fusione	1.563.794	-	-	-	1.563.794
Varie altre riserve	367.119	-	2	-	367.117
<b>Totale altre riserve</b>	<b>35.462.084</b>	<b>20</b>	<b>7.000.000</b>	<b>-</b>	<b>28.462.104</b>
Utile (perdita) dell'esercizio	12.438.047	(12.438.047)	-	11.923.269	11.923.269
<b>Totale</b>	<b>50.718.888</b>	<b>(12.438.025)</b>	<b>7.000.002</b>	<b>11.923.269</b>	<b>43.204.130</b>

Tutte le azioni sottoscritte sono state interamente liberate.

L'assemblea ordinaria degli azionisti del 30 Aprile 2025 ha deliberato la distribuzione dell'utile ai soci in misura proporzionale per euro 12.438.025 ed euro 21,89 a riserva straordinaria.

L'assemblea ordinaria degli azionisti del 04 Dicembre 2025 ha deliberato la distribuzione di riserve per la somma complessiva di euro 7.000.000 con messa in pagamento entro il 31/12/2025.

### Formazione ed utilizzo delle voci del Patrimonio Netto

Come previsto dall'art. 2427, comma 1, numero 4) del codice civile si forniscono le seguenti informazioni:

Tabella Patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva legale	Altre Riserve	Risultato d'esercizio	Totale
All'inizio dell'esercizio precedente	2.310.977	507.780	33.050.204	2.411.878	38.280.839
Destinazione del risultato dell'esercizio			2.411.878	(2.411.878)	0
-attribuzione dividendi					
- altre destinazioni					
Altre variazioni					
Avanzo Fusione					0
- Incrementi					
- Decrementi					0
- Riclassifiche					
Risultato dell'esercizio precedente				12.438.047	12.438.047
Alla chiusura dell'esercizio precedente	2.310.977	507.780	35.462.084	12.438.047	50.718.888
Destinazione del risultato dell'esercizio			12.438.047	(12.438.047)	0
- attribuzione dividendi			(12.438.047)		
- altre destinazioni			(22)		
Altre variazioni					
Avanzo Fusione					
- Incrementi					
- Decrementi			-7.000.000	-	
- Riclassifiche			22		
Risultato dell'esercizio corrente				11.923.269	11.923.269
Alla chiusura dell'esercizio corrente	2.310.977	507.780	28.462.104	11.923.269	43.204.130

### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate le voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti tre esercizi, (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.).

Nella tabella "Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle voci di patrimonio netto" di seguito riportata, è indicato l'importo pari ad euro 5.166.516 relativo alla quota non distribuibile, formato dal valore netto iscritto in bilancio al 31.12.2025 dei costi di impianto e ampliamento per euro 4.658.736, sommato all'importo di euro 507.780 relativo alla Riserva legale.

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	2.310.977	Capitale		-
Riserva legale	507.780	Utili	A;B;C	507.780
Riserva straordinaria	26.531.193	Utili	A;B;C	26.531.193
Riserva avanzo di fusione	1.563.794	Capitale	A;B;C	1.563.794
Varie altre riserve	367.117	Utili	A;B;C	367.117
Totale altre riserve	-			28.462.104
<b>Totale</b>	<b>31.280.861</b>			<b>28.969.884</b>
Quota non distribuibile				5.166.516
Residua quota distribuibile				23.803.368

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

### Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle varie altre riserve

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazioni
Altre riserve	367.118	Capitale	
Riserva diff. arrotond. unita' di Euro	(1)	Capitale	
<b>Totale</b>	<b>367.117</b>		

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

### Fondi per rischi e oneri

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni dei fondi per rischi e oneri.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzo	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	304.224	110.083	-	110.083	414.307
Fondo per imposte, anche differite	1.200	-	1.200	(1.200)	-
Altri fondi	591.024	84.373	154.184	(69.811)	521.213
<b>Totale</b>	<b>896.448</b>	<b>194.456</b>	<b>155.384</b>	<b>39.072</b>	<b>935.520</b>

### Fondo per trattamento di quiescenza ed obblighi simili

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti dell'esercizio. I decrementi sono relativi a utilizzi dell'esercizio.

Nei fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili è iscritto il Fondo Indennità di liquidazione degli agenti di commercio adeguato al termine dell'esercizio ad Euro 414.307. Tale fondo accoglie l'indennità suppletiva di clientela, che potrebbe essere riconosciuta in caso di risoluzione non condivisa degli accordi e dei mandati di agenzia o in caso di pensionamento degli agenti stessi.

L'incremento nel corso dell'esercizio è stato determinato anche dall'aggiornamento del fondo spese per l'indennità meritocratica, adeguato ad euro 145.297. Tale valore corrisponde ad una percentuale ritenuta congrua in caso di risoluzione non condivisa degli accordi e dei mandati di agenzia o in caso di pensionamento degli agenti stessi.

### Fondo imposte differite

Il fondo imposte differite al 31/12/2025 presenta saldo pari a zero, poiché nel corso del 2025 è stato effettuato un utilizzo per euro 1.200, relativamente ai dividendi 2023 di Coimepa incassati ad inizio anno.

IMPOSTE DIFFERITE		saldo al 31/12/24	formazione 2025	utilizzo 2025	saldo al 31/12/25
dividendi non riscossi 2023 Coimepa Servizi	comp. neg.	5.000		(5.000)	-
	IRES	1.200		(1.200)	-
	IRAP	-			-
	<b>comp. neg.</b>	<b>5.000</b>	-	<b>(5.000)</b>	-
	<b>IRES</b>	<b>1.200</b>	-	<b>(1.200)</b>	-
	<b>IRAP</b>	<b>-</b>	-	<b>-</b>	-
	<b>TOTALE</b>	<b>1.200</b>	-	<b>(1.200)</b>	-

### Altri fondi

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione della voce di cui in oggetto, in quanto risultante iscritta in bilancio, ai sensi dell'art. 2427 c.1 del codice civile.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>altri</i>		
	Altri fondi per rischi e oneri differiti	521.213
	<b>Totale</b>	<b>521.213</b>

Gli altri fondi, al termine dell'esercizio, ricomprendono fondi rischi di natura determinata ed esistenza probabile i cui valori sono stimati, nonché fondi per oneri e spese future di esistenza certa ma di importo anch'esso stimato per spese legali.

Alla voce "altri fondi" si evidenziano al 31/12/2025, rispetto al valore di euro 591.024 relativo al 31.12.2024, accantonamenti pari ad euro 83.373 (relativi all'accantonamento per spese future per la gestione di diverse controversie) ed utilizzi pari ad euro 154.185, riconducibili al rilascio del fondo accantonato per i waiver sul finanziamento di Intesa San Paolo di 40 milioni, estinto in data 28/03/2025, come precedentemente dettagliato.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzo	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	741.352	254.557	157.545	97.012	838.364
<b>Totale</b>	<b>741.352</b>	<b>254.557</b>	<b>157.545</b>	<b>97.012</b>	<b>838.364</b>

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

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

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

## Debiti

### Variazioni e scadenza dei debiti

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei debiti e le eventuali informazioni relative alla scadenza degli stessi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Debiti verso banche	34.500.538	(13.510.960)	20.989.578	20.989.578	-	-
Acconti	11.954	51.991	63.945	63.945	-	-
Debiti verso fornitori	66.638.941	(5.017.533)	61.621.408	61.621.408	-	-
Debiti verso imprese collegate	2.160	(2.160)	-	-	-	-
Debiti verso imprese controllanti	6.676.684	20.611.352	27.288.036	27.288.036	-	-
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	3.728.194	246.457	3.974.651	3.974.651	-	-
Debiti tributari	3.196.453	(2.708.194)	488.259	488.259	-	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	251.356	30.529	281.885	281.885	-	-
Altri debiti	12.110.601	(3.309.392)	8.801.209	3.686.506	5.114.703	616.849
<b>Totale</b>	<b>127.116.881</b>	<b>(3.607.910)</b>	<b>123.508.971</b>	<b>118.394.268</b>	<b>5.114.703</b>	<b>616.849</b>

*Debiti verso banche*

Nella seguente tabella viene presentata la suddivisione della voce Debiti verso banche.

Voce	Debiti per conto corrente	Debiti per finanziamenti a breve termine	Totale
4)	3.989.578	17.000.000	20.989.578

In data 28/03/2025 la Società, a seguito del positivo andamento del cash flow aziendale, ha estinto volontariamente il debito residuo del finanziamento di Intesa San Paolo per euro 20.008.000 in linea capitale, oltre interessi e spese di estinzione, al fine di conseguire un risparmio di oneri finanziari.

I debiti verso banche comprendono, pertanto, solo le quote a breve dei finanziamenti hot money di cui sopra per euro 17.000.000, gli utilizzi degli affidamenti bancari per euro 3.798.073, oltre agli interessi da liquidare per euro 162.703. La Posizione Finanziaria Netta della Società passa da 17.429.735 al 31/12/2024 a 27.526.916 al 31/12/2025, con un aumento di circa 10 milioni. Tale variazione è principalmente riconducibile al pagamento di dividendi per euro 12.438.025 e alla distribuzione di riserve di patrimonio netto per 7.000.000.

Per una più chiara lettura della movimentazione dei flussi finanziari della Società si rimanda al rendiconto finanziario allegato al presente bilancio.

Si segnala, altresì, che nei primi mesi del 2026 vi è stato un significativo miglioramento della posizione finanziaria netta della Società, derivante dai rilevanti incassi registrati nella stagione invernale.

*Acconti*

La voce accoglie gli anticipi al 31/12/2025 presenta un saldo pari ad euro 63.945.

*Debiti verso fornitori*

La voce Debiti verso fornitori è relativa a forniture di natura commerciale soprattutto per l'acquisto delle materie prime destinate alla rivendita (approvvigionamenti di gas ed energia elettrica) e per prestazioni di servizio relative all'efficienza energetica.

*Debiti verso imprese collegate*

La voce accoglie debiti per normali operazioni commerciali.

*Debiti verso imprese controllanti*

I Debiti verso imprese controllanti per euro 27.288.036 riguardano principalmente i debiti di natura finanziaria derivanti dalla gestione accentrata della tesoreria (cash pooling), per euro 24.535.597, oltre che attività legate al contratto di servizio.

*Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti*

I Debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante per euro 3.974.651 sono espressione di normali rapporti commerciali, ed accolgono i debiti verso imprese controllate dalla società Aimag SpA; tale voce si riferisce prevalentemente al debito verso AS Retigas S.r.l. relativo ai servizi di vettoriamento gas.

*Debiti tributari*

I Debiti tributari di euro 488.259 sono relativi principalmente a debiti verso l'Erario per Iva per euro 193.923, alle ritenute operate su dipendenti e lavoratori autonomi per euro 158.721, al debito verso l'Erario per imposta di bollo virtuale per euro

14.466, e a debiti verso l'Erario per ICC (imposte erariali di consumo e accise) sull'energia elettrica e sul gas per euro 120.881.

#### Debiti verso Istituti Previdenziali

I Debiti verso Istituti Previdenziali ammontano ad euro 281.885 e riguardano principalmente debiti verso INPS per contributi dipendenti e amministratori (euro 151.040), debiti verso Enasarco e FIRR (euro 100.173) e debiti verso fondi pensione complementare (euro 28.663).

#### Altri debiti

Nella seguente tabella viene presentata in dettaglio la suddivisione della voce "Altri debiti".

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
	Debiti per doppi incassi da clienti/utenti	1.002.174
	Debiti per incassi sospesi	277.852
	Debiti verso dipendenti	682.338
	Debiti verso Erario per Canone RAI	1.065.343
	Debiti per bonus sociale/CMOR gas-ee	331.583
	Debiti per depositi cauzionali utenti gas	1.653.858
	Depositi per depositi utenti ee	46.788
	Debiti verso Soenergy	4.400.105
	Debiti diversi	4.334
	Totale	8.801.209

Gli "Altri debiti" presentano un saldo al 31/12/2025 pari ad euro 8.801.209, di cui euro 3.686.506 scadenti entro l'esercizio successivo ed euro 5.114.703 oltre l'esercizio successivo.

La voce accoglie prevalentemente l'importo relativo all'iscrizione del debito verso Soenergy S.r.l., iscritto in contabilità a titolo di finanza aggiuntiva che Sinergas SpA apporterà al piano di Soenergy S.r.l. Tale debito è stato oggetto di attualizzazione, ad un tasso di interesse effettivo definito sulla base di indicatori di mercato.

#### Suddivisione dei debiti per area geografica

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei debiti.

Area geografica	Debiti verso banche	Acconti	Debiti verso fornitori	Debiti verso imprese controllanti	Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Debiti
Provincia di Modena	20.989.578	63.945	400.051	27.288.036	3.974.651	338.374	281.885	2.389.540	55.726.060
Provincia di Bologna	-	-	1.001.113	-	-	3.398	-	-	1.004.511
Provincia di Mantova	-	-	155.723	-	-	1.318	-	-	157.041

Area geografica	Debiti verso banche	Acconti	Debiti verso fornitori	Debiti verso imprese controllanti	Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Debiti
Altre province della Lombardia	-	-	294.221	-	-	7.474	-	-	301.695
Altre province dell'Emilia Romagna	-	-	298.338	-	-	12.580	-	6.411.669	6.722.587
Altre regioni del Centro Sud	-	-	17.322.908	-	-	102.331	-	-	17.425.239
Altre regioni del Nord	-	-	25.062.234	-	-	22.784	-	-	25.085.018
Estero	-	-	17.086.820	-	-	-	-	-	17.086.820
<b>Totale</b>	<b>20.989.578</b>	<b>63.945</b>	<b>61.621.408</b>	<b>27.288.036</b>	<b>3.974.651</b>	<b>488.259</b>	<b>281.885</b>	<b>8.801.209</b>	<b>123.508.971</b>

#### Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2427, c. 1 n. 6 del codice civile, si attesta che non esistono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Debiti verso banche	20.989.578	20.989.578
Acconti	63.945	63.945
Debiti verso fornitori	61.621.408	61.621.408
Debiti verso imprese collegate	-	-
Debiti verso imprese controllanti	27.288.036	27.288.036
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	3.974.651	3.974.651
Debiti tributari	488.259	488.259
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	281.885	281.885
Altri debiti	8.801.209	8.801.209
<b>Totale debiti</b>	<b>123.508.971</b>	<b>123.508.971</b>

#### Debiti relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

La società non presenta alcun debito derivante da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine, ai sensi dell'art. 2427, punto 6-ter del Codice Civile.

## Ratei e risconti passivi

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti passivi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti passivi	1.458.419	(406.761)	1.051.658
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>1.458.419</b>	<b>(406.761)</b>	<b>1.051.658</b>

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>RATEI E RISCONTI</i>		
	Risconti passivi	1.038.205
	Ratei passivi	13.453
	<b>Totale</b>	<b>1.051.658</b>

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

All'interno dei Risconti passivi sono ricompresi i seguenti valori:

- euro 32.039 relativo all'attualizzazione dei crediti rateali derivanti dalla vendita di impianti energetici con scadenza fino al 2030. L'attualizzazione dei crediti, ad un tasso di interesse effettivo definito sulla base di indicatori di mercato, ha comportato l'iscrizione di euro 32.039 nei risconti passivi, di cui euro 27.398 a riduzione dei ricavi ed euro 4.641 nei proventi finanziari.

Si evidenzia che tale importo esigibile oltre 12 mesi è pari ad euro 60.611 esigibile oltre 12 mesi, di cui 4.853 hanno durata superiore ai cinque anni.

- Euro 1.044.823 relativo all'attualizzazione dei crediti derivanti dallo sconto ecobonus con scadenza 2034. L'attualizzazione, ad un tasso di interesse effettivo definito sulla base di indicatori di mercato, ha comportato l'iscrizione di euro 1.044.823 nei risconti passivi, di cui 1.006.199 a riduzione dei ricavi ed euro 38.624 nei proventi finanziari. Si evidenzia che tale importo esigibile oltre 12 mesi è pari ad euro 1.006.199, di cui euro 421.548 esigibile oltre i 5 anni.

## Nota integrativa, conto economico

Il conto economico evidenzia il risultato economico dell'esercizio.

Esso fornisce una rappresentazione delle operazioni di gestione, mediante una sintesi dei componenti positivi e negativi di reddito che hanno contribuito a determinare il risultato economico. I componenti positivi e negativi di reddito, iscritti in bilancio secondo quanto previsto dall'articolo 2425-bis del codice civile, sono distinti secondo l'appartenenza alle varie gestioni: caratteristica, accessoria e finanziaria.

L'attività caratteristica identifica i componenti di reddito generati da operazioni che si manifestano in via continuativa e nel settore rilevante per lo svolgimento della gestione, che identificano e qualificano la parte peculiare e distintiva dell'attività economica svolta dalla società, per la quale la stessa è finalizzata.

L'attività finanziaria è costituita da operazioni che generano proventi e oneri di natura finanziaria.

In via residuale, l'attività accessoria è costituita dalle operazioni che generano componenti di reddito che fanno parte dell'attività ordinaria ma non rientrano nell'attività caratteristica e finanziaria.

### Valore della produzione

I ricavi sono iscritti in bilancio per competenza, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nonché delle imposte direttamente connesse agli stessi.

Per quanto concerne la cessione di beni, i relativi ricavi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici.

I ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi sono iscritti quando il servizio è reso, ovvero quando la prestazione è stata effettuata; nel particolare caso delle prestazioni di servizi continuative i relativi ricavi sono iscritti per la quota maturata.

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni sono iscritti in base al costo di produzione che comprende i costi diretti (mano d'opera diretta) e i costi generali di produzione, per la quota ragionevolmente imputabile al cespite per il periodo della sua fabbricazione fino al momento in cui il cespite è pronto per l'uso; con gli stessi criteri sono aggiunti gli eventuali oneri relativi al finanziamento della sua fabbricazione.

I ricavi delle vendite e prestazioni registrano un decremento rispetto all'esercizio precedente, tale decremento riguarda principalmente la quota relativa al gas, mentre per l'energia elettrica invece si evidenzia un leggero aumento rispetto al 31/12/2024, le cui ragioni sono esposte nella Relazione sulla gestione, alla quale si rimanda.

<b>Valore della produzione</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>variazione</b>
Vendita gas	128.085.983	136.152.234	-8.066.251
Vendita energia elettrica	128.749.297	127.395.626	1.353.671
Vendita energia termica e tlr (calore)	0	0	0
Prestazioni diverse altri servizi tecnici	4.508.242	5.090.094	-581.852
Rettifiche fatturazioni anni precedenti	3.705.357	1.465.667	2.239.689
Vendita di beni			
<b>Totale Ricavi delle vendite e prestazioni</b>	<b>265.048.879</b>	<b>270.103.621</b>	<b>-5.054.743</b>
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0
Ricavi diversi	1.080.251	1.020.325	59.927
<u>Altri ricavi accessori</u>			
<b>Totale Ricavi</b>	<b>266.129.130</b>	<b>271.123.946</b>	<b>-4.994.816</b>

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

Nella seguente tabella è illustrata la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo le categorie di attività.

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
Vendita gas	128.085.983
Vendita energia elettrica	128.749.297
Prestazioni diverse altri servizi tecnici	4.508.242
Rettifiche fatturazioni anni precedenti	3.705.357
<b>Totale</b>	<b>265.048.879</b>

Per l'analisi degli scostamenti relativi si rimanda a quanto esposto nella Relazione sulla Gestione.

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Nella seguente tabella è illustrata la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo le aree geografiche.

Area geografica	Valore esercizio corrente
Provincia di Modena	93.301.363
Provincia di Bologna	11.418.358
Provincia di Mantova	7.206.793
Altre province dell'Emilia Romagna	26.083.995
Altre province della Lombardia	18.371.054
Altre regioni del Nord	51.978.399
Altre regioni del Centro	36.050.880
Altre regioni del Sud	20.638.037
<b>Totale</b>	<b>265.048.879</b>

### Costi della produzione

I costi ed oneri sono imputati per competenza e secondo natura, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. Nel caso di acquisto di servizi, i relativi costi sono iscritti quando il servizio è stato ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuative, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

Nella seguente tabella è illustrata la ripartizione dei costi di produzione secondo le categorie di attività.

<b>Costi della produzione</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>variazione</b>
Acquisto gas	100.916.775	106.284.741	-5.367.966
Acquisto acqua	0	0	0
Acquisto energia elettrica	106.102.356	104.292.505	1.809.852
Altri acquisti	286.387	364.979	-78.592
<b>Totale costi per acquisto materia prima</b>	<b>207.305.518</b>	<b>210.942.225</b>	<b>-3.636.707</b>
Servizi industriali	15.518.243	12.930.601	2.587.642
Servizi amministrativi	3.076.483	3.087.742	-11.259
Compensi revisione legale e altri servizi	81.287	82.386	-1.099
Compensi CdA	51.222	30.561	20.660
Compensi Collegio Sindacale	29.460	30.082	-622
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>18.756.695</b>	<b>16.161.373</b>	<b>2.595.322</b>
Godimento beni di terzi	1.339.181	1.118.210	220.971
Costi del personale	4.782.861	4.377.277	405.585
Ammortamenti e svalutazioni	12.245.077	10.532.683	1.712.393
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	0	0	0
Accantonamenti per rischi	0	397.071	-397.071
Altri accantonamenti	84.373	86.103	-1.730
Oneri diversi di gestione	4.801.683	8.651.296	-3.849.613
<b>Totale Costi</b>	<b>249.315.388</b>	<b>252.266.237</b>	<b>-2.950.849</b>

I "costi per materie prime, sussidiarie e di consumo e di merci" riguardano principalmente acquisto di gas per euro 100.916.775 e acquisto di energia elettrica per euro 106.102.356. La variazione in diminuzione dei costi di acquisto di gas e in aumento dei costi di acquisto per l'energia elettrica è riconducibile principalmente all'andamento dei prezzi di mercato e delle quantità vendute rispetto all'esercizio precedente.

I "costi per servizi" pari ad euro 18.756.695 sono composti da due gruppi di servizi: quelli industriali e quelli amministrativi.

I servizi industriali pari ad euro 15.518.243 comprendono tutte le spese legate alla fatturazione, alle prestazioni esterne di servizi tecnici ed alla manutenzione, accogliendo in particolare la voce del contratto di servizio (euro 10.008.122), di cui (euro 30.904) per l'affitto della sede e costi d'agenzia che al 31/12/2025, ammontano ad euro 1.217.460

Le spese per servizi amministrativi, pari ad euro 3.076.483 riguardano principalmente spese per acquisto TEE (euro 1.211), spese per consulenze fiscali, legali e notarili (euro 217.590), spese per il Consiglio di Amministrazione (euro 51.222), spese per il Collegio Sindacale (euro 29.460), spese per recupero crediti (euro 125.521), spese per servizi bancari (euro 686.978) e spese pubblicitarie e di comunicazione (euro 472.615).

La voce costi per servizi è complessivamente aumentata rispetto all'esercizio precedente, come dettagliato in tabella.

I "costi per godimento di beni di terzi" pari ad euro 1.339.181 riguardano i costi dei diritti di vettoramento gas per il servizio di trasporto transfrontaliero austriaco per euro 581.911, i costi per noleggio autovetture (euro 144.870) e il costo per gli affitti per uffici e sportelli (581.497).

Per quanto riguarda i costi del personale, risultano in lieve incremento rispetto all'esercizio 2024 e sono pari ad euro 4.782.861.

Tra la voce "ammortamenti e svalutazioni" dell'esercizio figurano euro 5.559.730 relativi agli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, ed euro 6.685.347 riferiti alla "svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante".

La variazione in aumento della voce "Oneri diversi di gestione" è dovuta prevalentemente a maggiori oneri di carattere non ripetibile e/o di carattere eccezionale relativi a rettifiche relative ad anni precedenti.

## Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio.

Alle voci proventi per complessivi euro 802.041 si segnalano interessi attivi derivanti dalle indennità di mora nei confronti dei clienti (euro 392.829), interessi attivi sui c/c bancari (euro 7.048), proventi finanziari (euro 47.202) derivanti dall'attualizzazione dei crediti rateali e dei crediti ecobonus,, proventi finanziari (per euro 299.895) relativi all'attualizzazione del debito verso Soenergy Srl, interessi attivi verso la controllante per il cash pooling domestico per euro 215.168 oltre alla voce "altri interessi attivi".

### Composizione dei proventi da partecipazione

I dividendi sono rilevati nell'esercizio in cui ne è stata deliberata la distribuzione.

Non sussistono proventi da partecipazioni di cui all'art. 2425, n. 15 del codice civile diversi dai dividendi.

### Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

Nel seguente prospetto si dà evidenza degli interessi e degli altri oneri finanziari di cui all'art. 2425, n. 17 del codice civile, con specifica suddivisione tra quelli relativi a prestiti obbligazionari, ai debiti verso banche e ad altre fattispecie.

	Debiti verso banche	Altri	Totale
Interessi ed altri oneri finanziari	553.574	266.753	820.327

La voce "interessi passivi ed altri oneri finanziari" è pari ad euro 820.327, di cui euro 2.067 verso la Capogruppo Aimag SpA, euro 553.574 maturati su conti correnti ordinari e sui mutui, ed euro 133.962 relativi a depositi cauzionali e a commissioni su disponibilità fondi (CDF).

Tra gli oneri finanziari sono ricompresi euro 468.317 relativi all'attualizzazione del credito verso Soelia SpA.

Il decremento degli interessi e altri oneri finanziari rispetto all'esercizio precedente è prevalentemente riconducibile all'estinzione anticipata, avvenuta in data 28/03/2025, del finanziamento di 40 milioni Intesa San Paolo, come precedentemente dettagliato.

## Importo e natura dei singoli elementi di ricavo/costo di entità o incidenza eccezionali

Nel corso del presente esercizio non sono stati rilevati costi derivanti da eventi di entità o incidenza straordinari, ad eccezione di quanto già descritto in commento al conto economico.

## Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

La società ha provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti. Le imposte correnti si riferiscono alle imposte di competenza dell'esercizio così come risultanti dalle dichiarazioni fiscali; le imposte relative ad esercizi precedenti includono le imposte dirette di esercizi precedenti, comprensive di interessi e sanzioni e sono inoltre riferite alla differenza positiva (o negativa) tra l'ammontare dovuto a seguito della definizione di un contenzioso o di un accertamento rispetto al valore del fondo accantonato in esercizi precedenti. Le imposte differite e le imposte anticipate, infine, riguardano componenti di reddito positivi o negativi rispettivamente soggetti ad imposizione o a deduzione in esercizi diversi rispetto a quelli di contabilizzazione civilistica.

A partire dal periodo di imposta 2018 la società ha aderito all'opzione triennale per la tassazione consolidata di gruppo con la controllante Aimag SpA e altre società del gruppo (Consolidato Fiscale Nazionale), nel quale il reddito imponibile fiscale è determinato secondo le norme del TUIR artt. 117-129. Apposito regolamento in tal senso è stato inizialmente sottoscritto nel corso del 2018 tra le società interessate al termine del regolare processo autorizzativo degli organi amministrativi e poi rinnovato tacitamente nel corso del 2021 e successivamente per il triennio 2024-2026, al fine di

definire le modalità di trasferimento degli imponibili fiscali IRES positivi e negativi alla capogruppo, con conseguente evidenza del credito o debito intragruppo. Si riporta di seguito la composizione degli oneri fiscali dell'esercizio.

IRES corrente (24%)	2.988.443
IRAP corrente (4,82%)	1.118.992
<b>Imposte anticipate</b>	
Accantonamenti	(2.773.227)
Utilizzi	4.046.624
<b>Imposte differite</b>	
Accantonamenti	-
Utilizzi	(1.200)
<b>Imposte anni precedenti</b>	(236.941)
<b>Imposte esercizio</b>	5.142.691
<b>Utile ante imposte</b>	<b>17.065.960</b>
Tax Ratio	30,13

#### Imposte relative ad esercizi precedenti

La voce accoglie importo positivo per euro 236.941, relativi a ricavi per imposte di anni precedenti

#### Imposte differite e anticipate

La presente voce ricomprende l'impatto della fiscalità differita sul presente bilancio. La stessa è da ricondursi alle differenze temporanee tra i valori attribuiti ad un'attività o passività secondo criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a tali elementi ai fini fiscali.

La società ha determinato l'imposizione differita con riferimento all'IRES e all'IRAP.

Le imposte anticipate e differite sono state calcolate utilizzando rispettivamente le seguenti aliquote:

Aliquote	Es. n+1	Es. n+2	Es. n+3	Es. n+4	Oltre
IRES	24%	24%	24%	24%	24%
IRAP	4,82%	4,82%	4,82%	4,82%	4,82%

## Nota integrativa, altre informazioni

Di seguito vengono riportate le altre informazioni richieste dal codice civile.

### Dati sull'occupazione

Nel seguente prospetto è indicato il numero in forza dei dipendenti al 31/12/2025, con una forza media impiegata nell'esercizio pari a 97,77.

Dipendenti	2025	2024
Dirigenti	1	1
Quadri	3	3
Impiegati	103	101
Apprendisti	0	0
<b>Totale</b>	<b>107</b>	<b>105</b>

I contratti aziendali applicati sono: il “Contratto Collettivo Nazionale per il settore gas - acqua” ed il “Contratto Nazionale Confcommercio Terziario e Servizi”.

### Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

Nel seguente prospetto sono esposte le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 16 c.c., precisando che non esistono anticipazioni e crediti e non sono stati assunti impegni per conto dell'organo amministrativo per effetto di garanzie di qualsiasi tipo prestate.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	51.222	29.460

### Compensi al revisore legale o società di revisione

Nella seguente tabella sono indicati, suddivisi per tipologia di servizi prestati, i compensi spettanti alla società di revisione.

	Revisione legale dei conti annuali	Altri servizi di verifica svolti	Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione
Valore	44.660	8.120	52.780

La società è oggetto di revisione da parte della società KPMG SpA, incaricata dall'Assemblea dei soci in data 30/04/2025, per il triennio 2025-2027.

## Categorie di azioni emesse dalla società

Nel seguente prospetto è indicato il numero e il valore nominale delle azioni della società, nonché le eventuali movimentazioni verificatesi durante l'esercizio.

	Consistenza iniziale, numero	Consistenza finale, numero
Azioni ordinarie	2.310.977	2.310.977

## Titoli emessi dalla società

La società non ha emesso alcun titolo o valore simile rientrante nella previsione di cui all'art. 2427 n. 18 del codice civile.

## Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

La società non ha emesso altri strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 2346, comma 6 del codice civile.

## Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

In conformità con quanto disposto dall'art. 2427, primo comma, n. 9) del codice civile si forniscono le seguenti informazioni in merito agli impegni, alle garanzie e alle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

Di seguito sono indicati la natura e l'obiettivo economico degli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale, da cui derivano rischi e/o benefici significativi e la cui indicazione è necessaria per valutare la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società:

	Importo
Passività potenziali	108.707
Garanzie	58.643.848
di cui reali	-

Gli impegni e garanzie prestate dalla società non risultanti dallo Stato Patrimoniale ammontano ad euro 58.643.848 relativi a fidejussioni prestate a terzi, euro 108.707 relativi a note di variazione da emettere per IVA su fallimenti e concordati, a conclusione delle procedure concorsuali stesse.

Le garanzie prestate dalla società riguardano fidejussioni a garanzia per la distribuzione gas per euro 14.780.771, fidejussioni TAG per euro 748.877 e fideiussioni a garanzia di forniture di energia elettrica per euro 19.881.251, fidejussione rilasciata a favore del fornitore estero EDF Trading per l'acquisto della materia prima gas per euro 10.000.000.

Alla chiusura dell'esercizio in esame le fidejussioni in essere risultano aumentate di circa 7 milioni rispetto all'esercizio precedente.

## Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare

### Patrimoni destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 dell'art. 2427 del codice civile.

### Finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 dell'art. 2427 del codice civile.

## Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere operazioni con parti correlate; si tratta di prestazioni tipiche dell'attività della società, effettuate alle normali condizioni di mercato. Le parti correlate sono identificate nei comuni soci della capogruppo, con i quali si segnalano operazioni relative al servizio di vendita di gas ed energia elettrica, e nelle altre società del gruppo, per le quale si fornisce tabella riepilogativa:

	CREDITI	DEBITI	COSTI	RICAVI	INT.ATT.	INT.PASS.
AIMAG SPA	2.840.138	2.752.439	10.532.408	7.640.080		
AIMAG SPA (CASH POOLING)	17.511.362	24.535.597			215.168	2.067
AS RETIGAS SRL	71.795	3.944.841	9.330.548	412.604		
SINERGAS IMPIANTI SRL	182.812	78	686.711	19.673		
AeB ENERGIE SRL	274.983	30.025	838.564	26.290		
AGRI-SOLAR SRL	7.026	274	26.922	371		
CARE SRL	23.707		134.681	3.045		
	<b>20.911.823</b>	<b>31.263.255</b>	<b>21.549.833</b>	<b>8.102.063</b>	<b>215.168</b>	<b>2.067</b>

A tal fine si segnala che le operazioni realizzate con parti correlate si riferiscono a prestazioni tipiche dell'attività della società. In dettaglio, la società riceve servizi tecnici e amministrativi dalla controllante per oltre 10 milioni di euro, relativi principalmente al Contratto di Servizio prestato dalla Capogruppo Aimag SpA sopra dettagliato, oltre a prestazioni diverse e servizio di vettoriamento gas da parte di As Retigas S.r.l. per un importo di circa 9,3 milioni di euro.

Sono inoltre presenti crediti (per euro 17.511.362.) e debiti (per euro 24.535.597) di natura finanziaria relativi alla gestione accentrata della Tesoreria (cash pooling zero balance) con la Capogruppo Aimag, come sopra dettagliato.

Si segnala, inoltre, che i ricavi esposti in tabella sono relativi principalmente al servizio di vendita di gas ed energia elettrica fornito da Sinergas SpA a tutte le società del gruppo.

## Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo stato patrimoniale, se non quanto già sopra indicato al paragrafo "Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale".

## Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Con riferimento agli eventi meglio descritti in Relazione sulla Gestione relativi agli scenari macroeconomici e geopolitici avvenuti nel corso del 2026, non si ritiene che tali eventi abbiano avuto effetti sulle valutazioni elaborate in sede di formazione del bilancio d'esercizio o che dovrebbero essere stati riflessi al 31 dicembre 2025.

## Imprese che redigono il bilancio dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto impresa controllata

Ai sensi dell'art. 2427 n.22 - quinquies e sexies si segnala che la società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Aimag SpA, che ne detiene una partecipazione pari all'88,78% del capitale sociale. La controllante Aimag SpA redige il bilancio consolidato e lo rende disponibile presso la sua sede legale in via Maestri del Lavoro, 38 a Mirandola (MO).

## Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

### Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

Si rende noto che la società appartiene al Gruppo Aimag. La società Aimag SpA, detiene una partecipazione dell'88,78% della società Sinergas SpA, ed esercita sulla stessa attività di direzione e coordinamento.

Nei seguenti prospetti riepilogativi sono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della suddetta società esercitante la direzione e il coordinamento.

Gli importi sono espressi in migliaia di euro.

### Prospetto riepilogativo dello stato patrimoniale della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

	Ultimo esercizio	Data	Esercizio precedente	Data
Data dell'ultimo bilancio approvato		31/12/2024		31/12/2023
B) Immobilizzazioni	340.312		329.003	
C) Attivo circolante	100.098		82.201	
D) Ratei e risconti attivi	1.459		1.704	
<b>Totale attivo</b>	<b>441.869</b>		<b>412.908</b>	
Capitale sociale	78.028		78.028	
Riserve	91.984		88.440	

	Ultimo esercizio	Data	Esercizio precedente	Data
Utile (perdita) dell'esercizio	(2.550)		4.174	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>167.462</b>		<b>170.642</b>	
B) Fondi per rischi e oneri	32.962		31.466	
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.906		2.038	
D) Debiti	227.668		195.698	
E) Ratei e risconti passivi	11.871		13.064	
<b>Totale passivo</b>	<b>441.869</b>		<b>412.908</b>	

Prospetto riepilogativo del conto economico della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

	Ultimo esercizio	Data	Esercizio precedente	Data
Data dell'ultimo bilancio approvato		31/12/2024		31/12/2023
A) Valore della produzione	120.925		123.236	
B) Costi della produzione	118.579		111.001	
C) Proventi e oneri finanziari	(5.578)		(5.001)	
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(394)		(1.071)	
Imposte sul reddito dell'esercizio	(1.076)		1.989	
Utile (perdita) dell'esercizio	(2.550)		4.174	

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

Si ritiene che ai fini della legge 124/2017, per contribuire a una corretta informazione tenuto conto degli specifici obblighi di traSpArenza che già esistono per i contratti pubblici, la disciplina del comma 125 dovrebbe applicarsi solo alle attribuzioni che non costituiscono un corrispettivo per le prestazioni dell'impresa ma che, viceversa, rientrano nel novero dei vantaggi economici/liberalità.

Si ritiene quindi che non sia richiesta, ai sensi del comma 125, la pubblicazione nella nota integrativa del bilancio delle somme ricevute dall'impresa come corrispettivo di lavori pubblici, servizi e forniture.

Per gli aiuti di Stato e gli aiuti de minimis contenuti nel Registro nazionale di cui all'art. 52 della L. 24.12.2012 n. 234, la registrazione individuali nel suddetto sistema, assolve gli obblighi di pubblicazione posti a carico delle imprese beneficiarie dall'art. 1 co. 125; si rinvia pertanto anche alla consultazione del Registro nazionale degli aiuti di Stato ([link: https://www.ma.gov.it/sites/PortaleRNA//trasparenza](https://www.ma.gov.it/sites/PortaleRNA//trasparenza)).



## Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Si propone all'assemblea degli Azionisti, considerando che la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale ai sensi dell'art. 2430 del Codice Civile, di distribuire ai soci euro 9.538.603,79 in misura proporzionale alle azioni possedute, e di accantonare euro 2.384.664,78 a riserva straordinaria.

## Nota integrativa, parte finale

Signori Azionisti,

Vi confermiamo che il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili. Vi invitiamo pertanto ad approvare il progetto di bilancio al 31/12/2025 unitamente con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio, così come predisposto dall'organo amministrativo.

Il Bilancio è vero e reale e corrisponde alle scritture contabili

Carpi, 16 aprile 2026.

Il Presidente del CdA

Vittorio Beneforti

