



Relazione sul Governo Societario 2025

**DOCUMENTO REDATTO AI SENSI
DELL'ART.6 CO.4 DEL D.LGS. N.175/2016**

Premessa

Il D.lgs. 175/2016 “Testo Unico in materia di società a partecipazione pubblica” (di seguito TUSP) attua la delega per il riordino della disciplina in materia di partecipazioni societarie delle amministrazioni pubbliche prevista dalla L. 124/2015.

La società è tenuta, ai sensi dell’art. 6, comma 4, D.lgs. 175/2016, a predisporre annualmente, a chiusura dell’esercizio sociale, la relazione sul governo societario, la quale deve contenere uno specifico programma di valutazione del rischio aziendale (art. 6, comma 2, decreto cit.) e l’indicazione degli strumenti integrativi di governo societario adottati dalla medesima.

Con la presente relazione, pubblicata contestualmente al bilancio d’esercizio, Sinergas SpA, in qualità di società a controllo pubblico indiretto, informa gli Azionisti e i relativi organi di controllo relativamente a:

1. *La struttura di Governance societaria;*
2. *Il programma di valutazione del rischio di crisi aziendale;*
3. *Risultato dell’esercizio – Indicatori in uso al Gruppo Aimag SpA*
4. *Risultati “Indicatori 2025”*
5. *Gli adeguamenti normativi e societari intrapresi nel corso dell’anno 2025;*
6. *Gli obiettivi specifici sul complesso delle spese di funzionamento di cui all’art. 19, comma 5, del D.lgs. 175/2016;*
7. *Principali rischi e incertezze a cui è esposta la Società;*
8. *Strumenti di governo societario.*

1. La struttura di Governance Societaria

1.1. La Società

Sinergas nasce nel dicembre del 1988 come consorzio per la promozione del risparmio energetico e della sicurezza nell'uso del gas.

Nel 2002 a seguito della liberalizzazione del mercato dell'energia elettrica (D.lgs. "Bersani" n.79/1999) e del gas (D.lgs "Letta" n.164/2000), si è imposta la necessità, quale condizione per rendere effettiva la concorrenza, di separazione fra la proprietà e gestione delle reti di trasporto-distribuzione (effettuata da società che operano in regime di concessione) e la vendita, effettuata da società che operano in regime di libero mercato. In ottemperanza a tale legislazione, con decorrenza dal 01.01.2003 Aimag SpA ha scorporato il ramo di vendita gas, conferendolo in Sinergas Srl, società già controllata da Aimag SpA, attiva in particolar modo nell'attività di gestione calore. Nell'ottobre del 2007 Sinergas Srl diviene, attraverso trasformazione societaria, una società per azioni con sede legale a Carpi.

In data 08/01/2021 la Società ha acquisito, a fronte di procedura ad evidenza pubblica, il ramo d'azienda di Soenergy Srl afferente alla vendita di energia elettrica e gas naturale, con effetto dal 01/01/2021.

L'acquisizione del ramo d'azienda Soenergy è stata un'operazione dalla grande valenza strategica. Essa deteneva, infatti, un portafoglio di circa 221 mila utenze di cui circa 94,7 mila di energia elettrica e 126,3 mila di gas. L'acquisizione di una rete commerciale consolidata come quella vantata da Soenergy ha consentito a Sinergas di sviluppare una più forte e radicata presenza sul territorio ed una ottimizzazione dei costi di gestione e organizzazione, oltre a permettere alla società di ampliare esponenzialmente i clienti raggiungibili consentendole, così, di competere con i principali player di mercato.

Allo stato attuale Sinergas SpA è una società per azioni a controllo pubblico indiretto, controllata per l'88,78% del capitale sociale da Aimag SpA (il cui capitale è detenuto per il 65% dai Comuni della Bassa e Media Pianura Modenese e Mantovana) ed è pertanto soggetta all'applicazione del Testo Unico Partecipate D.lgs.175/16.

1.2. *Compagine sociale*

La compagine sociale di Sinergas SpA al 31.12.2025 è così costituita:

Azioni ordinarie	% azioni
Aimag SpA	88,78%
SorgeAqua Srl	7,34%
Inrete Spa	2,85%
Banca Popolare dell'Emilia Romagna	0,69%
L.I.R.C.A. Srl	0,34%
Totale	100,0%

1.3. *Organi sociali e organizzazione aziendale*

Sinergas SpA è organizzata secondo il sistema tradizionale. Il Consiglio D'Amministrazione, quale organo amministrativo, è composto da tre consiglieri, di cui uno con funzioni di Presidente con deleghe. L'Assemblea dei Soci del 22/09/2023, tenuto conto dell'esigenza di contenimento dei costi di cui al D.lgs. 175/2016, ha infatti ritenuto opportuno ridurre la composizione del Consiglio di Amministrazione da cinque a tre membri. Il Consiglio d'amministrazione di Sinergas, rinnovato dall'assemblea dei soci il 22/09/2023, resta in carica tre anni, scadendo con l'approvazione del Bilancio chiuso al 31/12/2025.

I membri del Consiglio di Amministrazione, designati per la loro esperienza, competenza ed integrità, sono:

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

Il Collegio Sindacale, quale Organo di Controllo, è composto da tre componenti effettivi, compreso il Presidente, e due membri supplenti. Esso è stato nominato con delibera assembleare del 18/09/2023 e resta in carica per tre anni, scadendo con l'approvazione del bilancio chiuso al 31/12/2025.

Gli attuali componenti del Collegio Sindacale sono:

- Massimo Masotti – Presidente
- Vito Rosati – Membro effettivo
- Cosetta Pivetti – Membro effettivo
- Cristina Clò – Membro supplente
- Roberto Rizzoli – Membro supplente

Il controllo contabile è affidato ad una società di revisione esterna, nominata dall'Assemblea dei Soci del 30/04/2025. L'incarico, affidato a KPMG SpA, scade con l'approvazione del bilancio chiuso al 31/12/2027 Sinergas SpA è inoltre dotata di un Organismo di Vigilanza composto, da tre componenti con il compito di aggiornare e vigilare sul funzionamento del Modello 231, anch'esso è stato recentemente nominato nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 04/12/2025 nelle persone dell'Avv. Cosimo Zaccaria - Presidente- del Dott. Massimo Masotti e del Dott. Marco De Luca – componenti - e di durata determinata fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31/12/2025.

La struttura organizzativa aziendale prevede la figura del Direttore Generale, Ing Mirko Dal Pozzo, al quale è affidata la direzione della struttura operativa, oltre a specifiche deleghe assegnate dal Presidente del CdA con apposito atto notarile.

Le funzioni di Responsabile per la Prevenzione della Corruzione e della Trasparenza sono svolte dal Direttore Generale.

1.4. Il personale

Il numero di dipendenti in forza in Sinergas SpA al 31/12/2025 è pari a 107 unità.

Pers. dipendente al	31/12/25	31/12/24
Dirigenti	1	1
Quadri	3	3
Impiegati	103	101
Operai	0	0
Apprendisti - impiegati	0	0
Apprendisti - operai	0	0
Totale	107	105

2. Il programma di valutazione del rischio di crisi aziendale (art. 6, cc. 2 e 4 del D.Lgs 175/2016)

Il programma di misurazione del rischio aziendale è stato disciplinato nel “Regolamento per la definizione di una misurazione del rischio ai sensi dell’art. 6, c. 2 e dell’art. 14, c. 2 del D.lgs. 175/2016” approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società, cui si rinvia integralmente.

Per quanto qui rilevante, il citato regolamento prevede l’individuazione di una ‘soglia di allarme’ qualora si verifichi almeno una delle seguenti condizioni:

1	La gestione operativa ordinaria (al netto di ricavi e costi di carattere straordinario) della società sia negativa per tre esercizi consecutivi (differenza tra valore e costi della produzione ex articolo 2525 c.c.);
2	Le perdite di esercizio cumulate negli ultimi tre esercizi, al netto degli eventuali utili di esercizio del medesimo periodo, abbiano eroso il patrimonio netto in una misura superiore al 20%;
3	La relazione redatta dalla società di revisione o quella del collegio sindacale rappresentino dubbi di continuità aziendale (il riferimento è relativo all’anno precedente in quanto le relazioni della società di revisione e del Collegio Sindacale sono successive all’approvazione della bozza di bilancio da parte del Cda);
4	L’indice di struttura finanziaria, dato dal rapporto tra fonti consolidate (patrimonio netto più debiti a medio e lungo termine) e attivo immobilizzato, sia inferiore a 1;
5	L’indice di disponibilità finanziaria, dato dal rapporto tra attività correnti e passività correnti, sia inferiore a 1.
6	Il peso degli oneri finanziari su fatturato (A1), sia superiore al 5%.

3. Risultato dell'esercizio – Indicatori in uso al Gruppo Aimag Spa

Il bilancio 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.

ATTIVO	2025	2024	2023
A) Crediti verso soci per versamenti dovuti	-	-	-
B) Immobilizzazioni:			
I - Immobilizzazioni immateriali:			
1. costi di impianto e di ampliamento	4.658.736	3.820.567	2.323.411
2. costi di sviluppo	-	-	-
4. concessioni, licenze, marchi e diritti simili	179.678	256.658	161.334
5. avviamento	39.249.751	42.278.375	45.306.999
6. immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
7. Altro	11.741	27.555	62.417
Totale immobilizzazioni immateriali	44.099.906	46.383.155	47.854.161
II - Immobilizzazioni materiali:			
1. terreni e fabbricati	-	-	-
2. impianti e macchinari	51.692	81.476	101.781
3. attrezzature industriali e commerciali	-	-	-
4. altri beni	147.428	134.145	119.096
5. immobilizzazioni in corso e acconti	49.166	49.166	245.421
Totale immobilizzazioni materiali			



	248.286	264.787	466.298
III - Immobilizzazioni finanziarie:			
1. partecipazioni in:	-	-	-
a) imprese controllate	-	-	-
b) imprese collegate	289.000	289.000	289.000
c) imprese controllanti			-
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti			-
e) altre imprese	510.843	510.843	510.843
2. crediti:			
<i>(esigibili entro l'esercizio successivo)</i>			
a) verso imprese controllate	-	-	-
b) verso imprese collegate	-	-	-
c) verso controllanti	-	-	-
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-
d-bis) verso altri	-	-	-
<i>(esigibili oltre l'esercizio successivo)</i>			
a) verso imprese controllate	-	-	-
b) verso imprese collegate	-	-	-
c) verso controllanti	-	-	-
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-
d-bis) verso altri	3.032.510	3.142.315	3.149.545
3. altri titoli			-
4. strumenti finanziari derivati attivi			-
Totale immobilizzazioni finanziarie	3.832.353	3.942.158	3.949.388
Totale immobilizzazioni (B)	48.180.545	50.590.100	52.269.847

C) Attivo circolante:			
I - Rimanenze:			
1. materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-	-
2. prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-	-
3. lavori in corso su ordinazione	-	-	-
4. prodotti finiti e merci	-	-	-
5. acconti	-	-	-
Totale rimanenze	-	-	-
II - Crediti:			
<i>(esigibili entro l'esercizio successivo)</i>			
1. verso clienti	75.442.847	83.165.970	77.038.830
2. verso imprese controllate	-	-	-
2a. verso imprese controllate finanziari	-	-	-
3. verso imprese collegate	8.607		252.959
4. verso controllanti	2.840.138	1.552.570	2.154.658
4a. Verso controllanti finanziari	-	-	-
5. verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	560.158	420.511	794.562
5-bis) crediti tributari	4.271.452	3.918.289	12.983.597
5-ter) imposte anticipate	73.306	403.520	60.519
5-quater) verso altri	891.754	790.541	1.691.982
<i>(esigibili oltre l'esercizio successivo)</i>			
1. verso clienti	539.501	807.267	1.937.622
2. verso imprese controllate			
3. verso imprese collegate			
4. verso controllanti			
5. verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			

5-bis) crediti tributari	10.101.448	12.869.698	15.652.997
5-ter) imposte anticipate	2.917.328	3.860.512	3.259.571
5-quater) verso altri	5.231.684	5.076.800	3.870.234
Totale crediti	102.878.223	112.865.678	119.697.531
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
1. partecipazioni in imprese controllate	-	-	-
2. partecipazioni in imprese collegate	-	-	-
3. partecipazioni in imprese controllanti	-	-	-
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-
4. altre partecipazioni	-	-	-
5. strumenti finanziari derivati attivi	-	-	-
6. altri titoli	-	-	-
7. attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	17.511.362	12.810.810	
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	17.511.362	12.810.810	-
IV - Disponibilità liquide			
1. depositi bancari e postali	470.917	4.251.003	3.475.680
2. assegni	-		-
3. denaro e valori in cassa	15.980	8.989	11.017
Totale disponibilità liquide	486.897	4.259.992	3.486.697
Totale attivo circolante (C)	120.876.482	129.936.480	123.184.228
D) Ratei e risconti	481.616	405.408	579.823

SINERGAS SPA

TOTALE DELL'ATTIVO	169.538.643	180.931.988	176.033.898
PASSIVO	2025	2024	2023
A) Patrimonio netto:			
I - Capitale sociale	2.310.977	2.310.977	2.310.977
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-	-
III - Riserve di rivalutazione	-	-	-
IV - Riserva legale	507.780	507.780	507.780
V - Riserve statutarie	-	-	-
VI - Altre riserve, distintamente indicate			
a) riserva straordinaria	26.531.193	33.531.171	31.119.293
b) riserva avanzo concambio fusione	1.563.794	1.563.794	1.563.794
c) altre riserve	367.117	367.119	367.118
VII - Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	11.923.269	12.438.047	2.411.878
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio			-
Totale patrimonio netto (A)	43.204.130	50.718.888	38.280.839
B) Fondi per rischi e oneri:			
1. Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	414.307	304.224	222.396
2. Per imposte, anche differite	-	1.200	1.020
3. Strumenti finanziari derivati passivi	-		-
4. Altri fondi rischi e oneri	521.213	591.024	411.605
Totale fondi per rischi e oneri (B)	935.520	896.448	635.021
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	838.364	741.352	667.842

D) Debiti:			
<i>(esigibili entro l'esercizio successivo)</i>			
1. Obbligazioni	-	-	-
2. Obbligazioni convertibili	-	-	-
3. Debiti verso soci per finanziamenti	-	-	-
4. debiti verso banche	20.989.578	34.500.538	48.659.270
5. Altri finanziatori	-	-	-
6. acconti	63.945	11.954	-
7. debiti verso fornitori	61.621.408	66.638.941	42.099.388
8. debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-
9. debiti verso controllate	-	-	-
10. debiti verso imprese collegate	-	2.160	8.794
11. debiti verso controllanti	27.288.036	6.676.684	4.596.422
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	3.974.651	3.728.194	2.643.813
12. debiti tributari	488.259	3.196.453	1.782.640
13. debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	281.885	251.356	236.126
14. altri debiti	3.686.506	5.911.720	7.253.614
<i>(esigibili oltre l'esercizio successivo)</i>			
1. Obbligazioni			
4. debiti verso banche	-	-	19.858.157
14. altri debiti	5.114.703	6.198.881	7.080.258
Totale debiti (D)	123.508.971	127.116.881	134.218.482
E) Ratei e risconti	1.051.658	1.458.419	2.231.714
TOTALE DEL PASSIVO	169.538.643	180.931.988	176.033.898

CONTO ECONOMICO	2025	2024	2023
A) Valore della produzione:			
1) Ricavi delle vendite e prestazioni:			
a) corrispettivi delle vendite e delle prestazioni	265.048.879	270.103.621	270.063.425
a.1 vendita gas	128.085.983	136.152.234	149.099.906
a.2 vendita energia elettrica	128.749.297	127.395.626	111.433.660
a.3 vendita calore teleriscaldamento	-	-	-
a.4 prestazioni	4.508.242	5.090.094	7.856.627
a.5 rettifiche fatturazioni anni precedenti	3.705.356	1.465.667	1.673.232
a.6 vendita di beni	-	-	-
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-	-
3) variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-	-
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-
5) altri ricavi e proventi	1.080.252	1.020.325	1.523.361
Totale valore della produzione (A)	266.129.131	271.123.946	271.586.786
B) Costi della produzione:			
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	207.305.518	210.942.225	230.370.151
7) per servizi	18.756.695	16.161.373	18.645.156
8) per godimento di beni di terzi	1.339.181	1.118.210	1.221.710
9) per il personale:			
a) salari e stipendi	3.546.094	3.320.817	3.136.918
b) oneri sociali	974.546	841.376	771.189
c) trattamento di fine rapporto	233.757	188.087	178.577
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-	-
e) altri costi	28.465	26.996	15.981
10) ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	5.502.873	5.070.016	3.979.434
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	56.857	59.185	53.117
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-	-
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	6.685.347	5.403.482	2.966.491
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-	-
12) accantonamenti per rischi	-	397.071	151.881

13) altri accantonamenti	84.373	86.103	106.227
14) oneri diversi di gestione	4.801.683	8.651.296	2.937.170
Totale costi della produzione (B)	249.315.389	252.266.237	264.534.002
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	16.813.742	18.857.709	7.052.784
C) Proventi e oneri finanziari:			
15) proventi da partecipazioni			
a) in imprese controllate	-	-	-
b) in imprese collegate	120.000	100.000	85.000
c) in imprese controllanti	-	-	-
d) in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-
e) in altre imprese	150.504	120.403	50.168
16) altri proventi finanziari:	-	-	-
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-	-
d) proventi diversi dai precedenti	586.873	2.880.821	2.846.813
d-bis) proventi diversi verso imprese controllate	-	-	44.528
d-ter) proventi diversi verso imprese controllanti	215.168	122.156	-
17) interessi e altri oneri finanziari verso:	-	-	-
a) imprese controllate	-	-	-
b) imprese collegate	-	-	-
c) controllanti	2.067	1.122	627.099
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-
e) altri	818.260	3.989.349	5.684.971
17bis) utili e perdite su cambi	-	-	-
Totale proventi e oneri finanziari (C)	252.218	-767.091	-3.285.561
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie:			
18) rivalutazioni:			
a) di partecipazioni	-	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
d) strumenti finanziari derivati	-	-	-
19) svalutazioni:			

SINERGAS SPA

a) di partecipazioni	-	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
d) strumenti finanziari derivati	-	-	-
Totale delle rettifiche (18-19)	-	-	-
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	17.065.960	18.090.618	3.767.223
20) imposte sul reddito dell'esercizio			
a) imposte correnti	(4.107.435)	(6.661.670)	(1.031.594)
b) imposte esercizi precedenti	236.941	65.339	54.040
c) imposte differite	1.200	(180)	(60)
d) imposte anticipate	(1.273.397)	943.940	(377.731)
Totale imposte	(5.142.691)	(5.652.571)	(1.355.345)
21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	11.923.269	12.438.047	2.411.878

Si riportano i principali indicatori di carattere economico e finanziario in uso al Gruppo Aimag SpA cui Sinergas SpA appartiene:

Indicatori Principali		2025	2024	2023
Ricavi da vendite e corrispettivi	<i>migliaia di euro</i>	266.129	271.124	271.587
Posizione finanziaria netta	<i>migliaia di euro</i>	27.527	17.430	65.031
Patrimonio netto	<i>migliaia di euro</i>	43.204	50.719	38.281
Capitale investito netto	<i>migliaia di euro</i>	151.540	163.861	172.548
EBTDA - risultato operativo lordo	<i>migliaia di euro</i>	29.143	29.874	14.310
EBIT - risultato operativo netto	<i>migliaia di euro</i>	16.814	18.858	7.053
EBT - Risultato prima delle imposte	<i>migliaia di euro</i>	17.066	18.091	3.767
Utile netto	<i>migliaia di euro</i>	11.923	12.438	2.412
Posizione finanziari netta/Patrimonio netto	%	63,71%	34,37%	169,88%
ROI = Risultato operativo/Capitale investito netto	%	11,10%	11,51%	4,09%
CASH-FLOW (utile+ammortamenti+accantonamenti)	<i>migliaia di euro</i>	29.395	29.106	11.024
ROE = (Utile netto/Patrimonio netto)	%	27,60%	24,52%	6,30%
ROS = (Risultato operativo/Ricavi da vendita)	%	6,32%	6,96%	2,60%
Utile netto / capitale investito	%	7,87%	7,59%	1,40%
Utile netto / fatturato	%	4,48%	4,59%	0,89%
Utile ante imposte / fatturato	%	6,41%	6,67%	1,39%

4. Risultati “Indicatori 2025”

Si riportano i risultati degli indicatori approvati con “Regolamento per la definizione di una misurazione del rischio ai sensi dell’art. 2 e dell’art. 14 del D.lgs. 175/2016”:

Indicatori Sinergas Spa		2025	2024	2023	ANOMALIA
1	La gestione operativa ordinaria (al netto di ricavi e costi di carattere straordinario) della società sia negativa per tre esercizi consecutivi (differenza tra valore e costi della produzione ex articolo 2525 c.c.);	16.813.742	18.857.709	7.052.784	NO
2	Le perdite di esercizio cumulate negli ultimi tre esercizi, al netto degli eventuali utili di esercizio del medesimo periodo, abbiano eroso il patrimonio netto in una misura superiore al 20%;	11.923.269	12.438.047	2.411.878	NO
3	La relazione redatta dalla società di revisione o quella del collegio sindacale rappresentino dubbi di continuità aziendale (il riferimento e' relativo all'anno precedente in quanto al relazione della società di revisione e del Collegio Sindacale e' successiva all'approvazione della bozza di bilancio da parte del Cda);	NO	NO	NO	NO
4	L'indice di struttura finanziaria, dato dal rapporto tra fonti consolidate (patrimonio netto più debiti a medio e lungo termine) e attivo immobilizzato, sia inferiore a 1;	1	1	1	NO
5	L'indice di disponibilità finanziaria, dato dal rapporto tra attività correnti e passività correnti, sia inferiore a 1.	1	1	1	NO
6	Il peso degli oneri finanziari su fatturato (A1), sia superiore al 5%;	0,0031	0,0148	0,0234	NO

Dalla fine dell’esercizio 2024 Sinergas, ha aderito al sistema di cash pooling di gruppo, che consiste nella gestione unitaria e centralizzata delle disponibilità liquide della società appartenenti a un gruppo, con l’obiettivo di ottimizzare i flussi di cassa in entrata e in uscita e ridurre i costi finanziari derivanti dalla gestione autonoma delle posizioni di tesoreria, attraverso la compensazioni dei saldi tra i conti correnti delle consociate. Tale indice assume valore rilevante in capogruppo mentre riferito alla singola società ha un valore meno indicativo.

5. Gli adeguamenti normativi e societari intrapresi nel corso del 2025

5.1. Misure di prevenzione della corruzione e della trasparenza

Dall'anno 2020 il Direttore Generale svolge le funzioni di Responsabile della Prevenzione della Corruzione e della Trasparenza.

La società si è dotata di proprie misure di prevenzione della corruzione e della trasparenza integrative del Modello 231 ed ha ampliato la pubblicazione dei dati richiesti ai sensi del D.lgs. 33/2013, sempre limitatamente ai soli dati di interesse pubblico, essendo l'attività societaria di vendita di gas ed energia elettrica esercitata in libera concorrenza sul mercato.

6. Gli obiettivi specifici sul complesso delle spese di funzionamento di cui all'art. 19, comma 5, del D.lgs. 175/2016

L'art. 19, comma 5, del D.lgs. 175/2016 stabilisce: "Le amministrazioni pubbliche socie fissano, con propri provvedimenti, obiettivi specifici, annuali e pluriennali, sul complesso delle spese di funzionamento, ivi comprese quelle per il personale, delle società controllate, anche attraverso il contenimento degli oneri contrattuali e delle assunzioni di personale e tenuto conto di quanto stabilito all'articolo 25, ovvero delle eventuali disposizioni che stabiliscono, a loro carico, divieti o limitazioni alle assunzioni di personale, tenendo conto del settore in cui ciascun soggetto opera."

In applicazione al suddetto articolo, i Comuni Soci hanno individuato, per l'anno 2025, per ciascuna società del Gruppo AIMAG, obiettivi specifici sulle spese di funzionamento, calcolate considerando le seguenti voci del Conto Economico: spese per acquisto di materie prime, sussidiarie e di consumo (B6), spese per servizi (B7), spese per godimento di beni di terzi (B8), spese per il personale (B9), variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci – voce (B11), oneri diversi di gestione (B14).

In riferimento a Sinergas SpA si riporta nella seguente tabella il valore dell'indice relativo alle spese di funzionamento al 31/12/2025, confrontato con l'indice obiettivo per l'esercizio.

		OBIETTIVO 2025	BILANCIO 31/12/25
SINERGAS	Spese funzionamento		236.986
	Valore della produzione		266.129
	INDICE FUNZIONAMENTO	SPESE 89.80%	89.00%

Si rileva un lieve scostamento positivo dell'indice a consuntivo, rispetto all'obiettivo condiviso per l'esercizio 2025, grazie alla riduzione del costo della materia prima e a migliori strategie di approvvigionamento dai fornitori, oltre allo sviluppo di soluzioni commerciali competitive e al consolidamento della clientela, che hanno permesso alla società di operare sul mercato a condizioni migliorative rispetto al passato.

7. Principali rischi e incertezze a cui è esposta la società

Ai sensi e per gli effetti del primo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si fornisce, di seguito, una descrizione dei principali rischi e incertezze a cui la società è esposta.

Rischio prezzi

La società opera in un contesto fortemente competitivo, nei confronti del quale sta continuando a sviluppare una forte attività commerciale capillare accompagnando i clienti verso il mercato libero, attraverso offerte commerciali competitive e offerte integrate di efficienza energetica, che consentono di contenere tale rischio. Le modifiche unilaterali delle condizioni contrattuali in particolare con offerte a prezzo pieno, oltre alle strategie mirate di gestione del portafoglio clienti, hanno facilitato il consolidamento della clientela, l'ottimizzazione delle performance economiche e il contenimento del rischio prezzi.

Rischio di credito

Il rischio di credito o d'insolvenza rappresenta l'esposizione a potenziali perdite da parte della società, in quanto fisiologicamente una parte della clientela non è in grado di rispettare le obbligazioni di pagamento, fenomeno ulteriormente aggravato a causa di eventuali periodi di volatilità dei prezzi della materia prima. Al fine di controllare tale rischio, nel rispetto delle tempistiche e metodologie dettate dalla normativa ARERA in materia di morosità e nel rispetto delle procedure aziendali, continua nel processo volto all'ottimizzazione ed all'efficientamento delle attività di recupero anche attraverso il miglioramento degli strumenti per l'esecuzione delle stesse.

Inoltre, le attività quali solleciti, prestazioni di sospensione della fornitura, affidamenti massivi a società di recupero del credito o attività di recupero forzoso mediante legali o enti appositamente autorizzati alla riscossione, il mantenimento di regole chiare, condivise e l'istituzione di canali dedicati, permette di agire in modo più tempestivo nell'obiettivo di contenimento del rischio di insolvenza.

Tale rischio è tenuto sotto attenta osservazione mediante reportistiche periodiche, verifiche degli effettivi incassi e mediante l'acquisizione di appositi prodotti di "credit scoring", che possano supportare la valutazione dello status creditizio e della potenziale solvibilità dei nuovi clienti industriali già effettuati in passato mediante credit check interni e verifiche documentali.

Il fondo svalutazione crediti risulta di complessivi euro 14.661.242, esposto in diminuzione dei crediti come posta rettificativa dell'attivo di Stato Patrimoniale. Tale fondo è stato determinato con le modalità definite dall'OIC 15 e in base alle disposizioni del TUIR art. 101 comma 5 (D.P.R. 917/1986). Nell'esercizio tale fondo ha visto utilizzi per euro 9.242.535 ed un accantonamento per euro 6.685.347.

Rischio tassi di interesse

Il rischio di tasso di interesse è originato dai finanziamenti a breve termine erogati a tasso variabile. Tali finanziamenti sono rappresentati sia da linee dirette di cui dispone Sinergas, sia da quanto erogato dalla Capogruppo Aimag attraverso il sistema di cash pooling.

L'attuale politica finanziaria del gruppo prevede l'accantonamento di tutto l'indebitamento di medio-lungo termine sulla controllante Aimag SpA.

Rischio paese

Come già segnalato, la qualità della clientela e l'ubicazione geografica del mercato di attività, rendono, al momento, tale tipologia di rischio poco significativa.

Altri Rischi

Per evitare duplicazioni di informativa si rimanda alla Nota integrativa sezione "Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio" e "Altri fatti di rilievo" per un'analisi sugli altri rischi a cui è esposta la società.

8. Strumenti di governo societario

a. *Codice Etico*

Sinergas ha adottato un Codice Etico aziendale che vincola amministratori dell'impresa, dirigenti, dipendenti, consulenti e chiunque vi instauri, a qualsiasi titolo, un rapporto di collaborazione.

Tale documento, pienamente coerente con le disposizioni previste dall'art.6 del D.lgs. 8 giugno 2001 n.231, ha lo scopo di indirizzare eticamente l'agire dell'azienda.

Sinergas SpA, riconoscendone l'importanza, ne garantisce la conoscenza, prevedendone la pubblicazione sul proprio sito web – sezione "Società Trasparente".

b. *Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.lgs. 231/2001 e ODV*

Sinergas ha adottato un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.lgs 231/2001, finalizzato a prevenire i reati commessi nell'interesse della società o a suo vantaggio. Con delibera del 16/12/2022, al fine di rendere il documento pienamente efficace e coerente con l'attuale assetto di Sinergas, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'aggiornamento del Modello in questione.

Il compito di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza del Modello e di curarne l'aggiornamento è affidato all'Organismo di Vigilanza, composto da tre membri e dotato di poteri ispettivi e di controllo.

L'OdV redige, con cadenza annuale, una relazione con la quale rappresenta al CdA e al Collegio Sindacale:

- le attività complessivamente svolte ed i risultati ottenuti nel periodo di riferimento;
- le eventuali criticità e carenze dei processi aziendali;
- i necessari e opportuni interventi correttivi/migliorativi del Modello e del suo stato di attuazione;
- il piano di lavoro per il successivo periodo di riferimento.

La nomina dell'Organismo di Vigilanza, che nella sua maggioranza è composta da figure con attestate professionalità esterne all'azienda, rispecchia la volontà di mantenere un costante e rigoroso controllo sulla gestione aziendale.

c. *Regolamento per la selezione e il reclutamento del personale*

Sinergas SpA, in relazione alla selezione e reclutamento del proprio personale, si avvale delle competenze della Capogruppo Ainag SpA in ragione del contratto di servizi in essere. La capogruppo,



a seguito dell'introduzione del Testo Unico Partecipate 175/16, ha aggiornato il proprio Regolamento in materia.

Esso disciplina in maniera puntuale la selezione ed il reclutamento dei dipendenti, assicurando l'assenza di qualsiasi discriminazione nel relativo processo.

La società garantisce, criteri e modalità di selezione del personale rispettose dei principi, anche di derivazione europea, di trasparenza, pubblicità e imparzialità e dei principi di cui all'articolo 35 co.3 del D.lgs. 30 marzo 2001 n.165.

d. Misure di prevenzione della corruzione e della trasparenza

Sinergas si è dotata di proprie misure di prevenzione della corruzione e della trasparenza, secondo quanto previsto dalla Legge 6 novembre 2012 n.190 e dalle linee guida Anac n.1134/17. La pubblicazione delle misure è costantemente aggiornata sul sito istituzionale di Sinergas – sezione “Società Trasparente”.

Annualmente viene redatta a cura del RPCT e pubblicata sul sito web della società, una relazione che evidenzia lo stato di attuazione delle misure e le eventuali criticità riscontrate, al fine di garantire un costante monitoraggio delle misure di prevenzione ed il conseguente miglioramento delle stesse.

e. Rating di legalità

Dal 2017 Sinergas SpA è inserita nell'elenco delle imprese con Rating di legalità, importante riconoscimento che attesta l'attenzione dell'azienda per una gestione orientata alla trasparenza, alla correttezza e alla legalità. La valutazione effettuata dall'AGCM ha assegnato il punteggio di “due stelle + +”, il quale è stato riconfermato nel 2024 con validità biennale.

La società è dunque inserita nell'elenco delle imprese con Rating di legalità, così come previsto dall'art. 8 del Regolamento adottato dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato con delibera n. 27165 del 15 maggio 2018.

f. Regolamento di Direzione e Coordinamento

In data 23 gennaio 2025 la Società ha approvato il Regolamento di Direzione e Coordinamento, strumento diretto a favorire un uso sinergico di risorse e competenze migliorando l'efficienza operativa del Gruppo Aimag senza compromettere l'autonomia della medesima.

Il Regolamento stabilisce le modalità di gestione unitaria e il coordinamento strategico delle società del Gruppo Aimag al fine di ottimizzare la pianificazione, la gestione ed il controllo delle risorse, assicurando maggiore trasparenza e consentendo una governance più efficace, mitigando i rischi legali e finanziari nonché garantendo il rispetto delle normative.

g. Programmi di responsabilità sociale

Pur non adottando ulteriori strumenti di responsabilità sociale di impresa, l'attività della società si conforma ai valori espressi nel Codice Etico.

Gli strumenti di governo societario adottati dalla Società sono stati ritenuti sufficienti, tenute anche in considerazione le dimensioni aziendali.

Carpi, 16 Aprile 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Vittorio Beneforti

