

Bilancio  
d'Esercizio

2025



Progetto grafico e impaginazione:

**Enrica Bergonzini «grafica con passione»** · Poggio Rusco (MN)



# Indice



6

1

Stato patrimoniale, Conto economico e Rendiconto finanziario



18

2

Nota integrativa



74

3

Relazione sulla Gestione



104

4

Relazione sul Governo Societario 2025



130

5

Relazione del Collegio Sindacale



134

6

Relazione della Società di Revisione



## ORGANI AZIENDALI

### 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

### SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A. • Bologna

### DIRETTORE GENERALE

Mirko Dal Pozzo

## INFORMAZIONI GENERALI SULL'IMPRESA

### Dati anagrafici

|                                                                                          |                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| Denominazione:                                                                           | SINERGAS S.p.A.            |
| 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:                                                                         | Società 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:                                         |                            |



Stato patrimoniale  
Conto economico  
e Rendiconto  
finanziario

1



# Stato patrimoniale Conto economico e Rendiconto finanziario

- 8** Stato patrimoniale ordinario
- 12** Conto economico ordinario
- 14** Rendiconto finanziario | metodo indiretto
- 16** Informazioni in calce al rendiconto finanziario



## STATO PATRIMONIALE ORDINARIO

| ATTIVO                                           | 31/12/2025        | 31/12/2024        |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <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> |

| ATTIVO                                                                    | 31/12/2025         | 31/12/2024         |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>C) Attivo circolante</b>                                               |                    |                    |
| II - Crediti                                                              | -                  | -                  |
| 1) verso clienti                                                          | 75.982.348         | 83.973.237         |
| 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 - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni         | -                  | -                  |
| attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria           | 17.511.362         | 12.810.810         |
| <b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b> | <b>17.511.362</b>  | <b>12.810.810</b>  |
| IV - Disponibilità liquide                                                | -                  | -                  |
| 1) depositi bancari e postali                                             | 470.917            | 4.251.003          |



| ATTIVO                              | 31/12/2025         | 31/12/2024         |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 3) danaro e valori in cassa         | 15.980             | 8.989              |
| <i>Totale disponibilità liquide</i> | 486.897            | 4.259.992          |
| <i>Totale attivo circolante (C)</i> | 120.876.482        | 129.936.480        |
| <b>D) Ratei e risconti</b>          | <b>481.616</b>     | <b>405.408</b>     |
| <i>Totale attivo</i>                | <i>169.538.643</i> | <i>180.931.988</i> |

| PASSIVO                                                      | 31/12/2025        | 31/12/2024        |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <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           |
| <i>Totale altre riserve</i>                                  | <i>28.462.104</i> | <i>35.462.084</i> |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                          | 11.923.269        | 12.438.047        |
| <i>Totale patrimonio netto</i>                               | <i>43.204.130</i> | <i>50.718.888</i> |
| <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>                      | <i>935.520</i>    | <i>896.448</i>    |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b> | <b>838.364</b>    | <b>741.352</b>    |

| PASSIVO                                                                 | 31/12/2025         | 31/12/2024         |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <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          |
| <b>Totale debiti</b>                                                    | <b>123.508.971</b> | <b>127.116.881</b> |
| <b>E) Ratei e risconti</b>                                              | <b>1.051.658</b>   | <b>1.458.419</b>   |
| <b>Totale passivo</b>                                                   | <b>169.538.643</b> | <b>180.931.988</b> |



## 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>                                                     | 1.080.251   | 1.020.325   |
| <i>Totale valore della produzione</i>                                                     | 266.129.130 | 271.123.946 |
| <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>                                                      | 4.782.861   | 4.377.276   |
| 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 disponibilità liquide | 6.685.347   | 5.403.482   |
| <i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>                                                 | 12.245.077  | 10.532.683  |
| 12) accantonamenti per rischi                                                             | -           | 397.071     |
| 13) altri accantonamenti                                                                  | 84.373      | 86.103      |

|                                                                                          | 31/12/2025         | 31/12/2024         |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 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                                                            | -                  | -                  |
| d) proventi diversi dai precedenti                                                       | -                  | -                  |
| da imprese controllate                                                                   | 215.168            | 122.156            |
| altri                                                                                    | 586.873            | 2.880.821          |
| <i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>                                            | <i>802.041</i>     | <i>3.002.977</i>   |
| <i>Totale altri proventi finanziari</i>                                                  | <i>802.041</i>     | <i>3.002.977</i>   |
| 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>                                         | <i>820.327</i>     | <i>3.990.471</i>   |
| <i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>                             | <i>252.218</i>     | <i>(767.091)</i>   |
| <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> | <i>5.142.691</i>   | <i>5.652.571</i>   |
| <b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>                                                | <b>11.923.269</b>  | <b>12.438.047</b>  |



## RENDICONTO FINANZIARIO | METODO INDIRETTO

|                                                                                                                            | Importo al<br>31/12/2025 | Importo al<br>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)                |

|                                                                        | Importo al<br>31/12/2025 | Importo al<br>31/12/2024 |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| (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>                                         | (5.072.519)              | (6.755.985)              |
| <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                                           |                          |                          |
| (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>           |



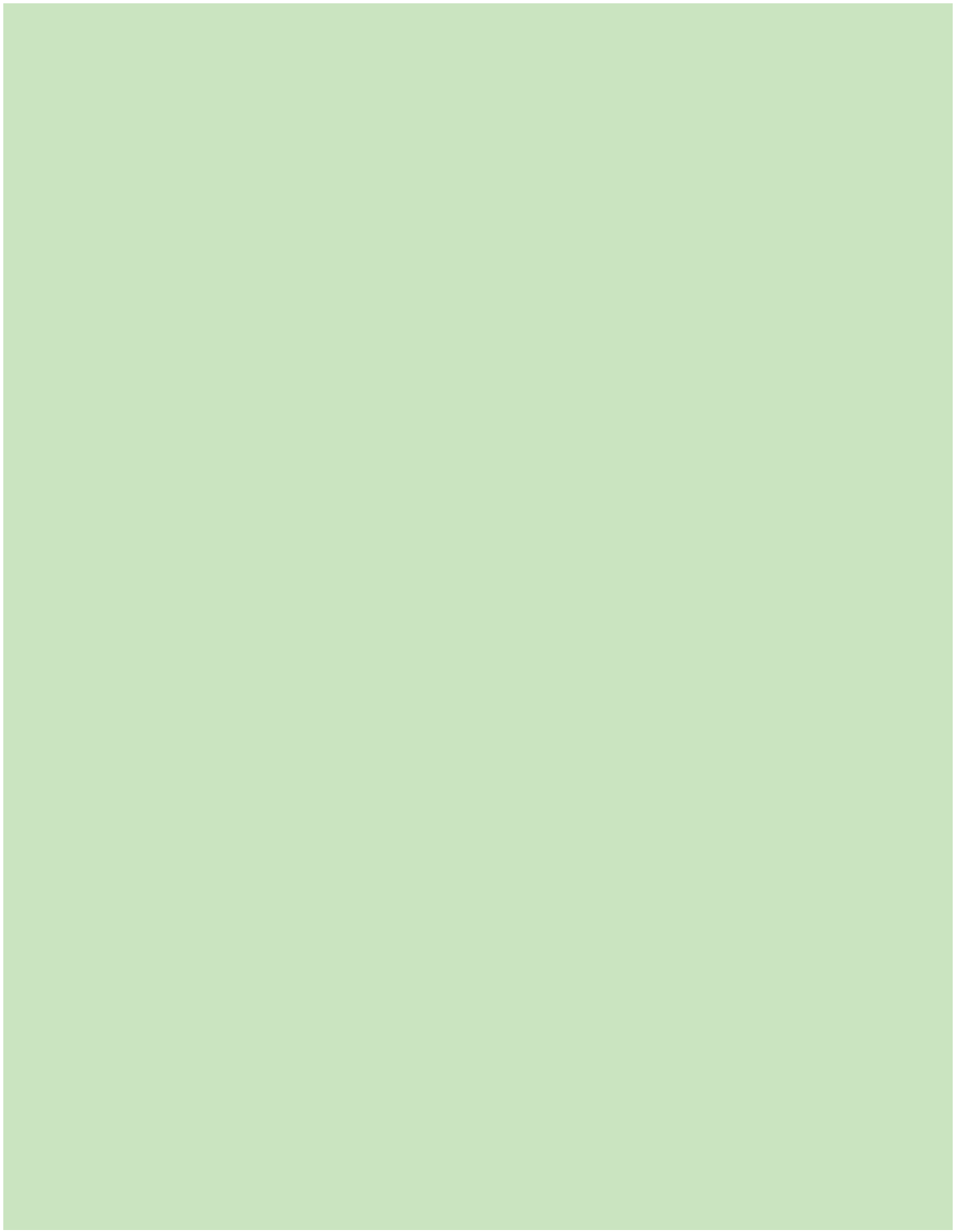
|                                                      | Importo al<br>31/12/2025 | Importo al<br>31/12/2024 |
|------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Disponibilità liquide a inizio esercizio             |                          |                          |
| 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                    |
| <b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b> | <b>486.897</b>           | <b>4.259.992</b>         |
| 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'i-

nizio 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

2



# Nota Integrativa

|    |                                               |
|----|-----------------------------------------------|
| 20 | Nota integrativa   parte iniziale             |
| 34 | Nota integrativa   attivo                     |
| 47 | Nota integrativa   passivo e patrimonio netto |
| 59 | Nota integrativa   conto economico            |
| 66 | Nota integrativa   altre informazioni         |
| 73 | Nota integrativa   parte finale               |



## 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 (eolico 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 eo-

lica 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 pe-

riodo 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 realizzatisi 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 rientrando 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 finanzia 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 finanzia 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 ML in amministrazione fiduciaria ad un "escrow agent", Cordusio Società Fiduciaria per Azioni a garanzia della restituzione a Sinergas SpA della somma di 5,7 ML. 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 statutaria (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 in-

terpretata 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 artt. 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:

| Voci immobilizzazioni immateriali             | Periodo |
|-----------------------------------------------|---------|
| 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 S.r.l.     | 18 anni |

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

Il criterio di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato applicato con sistemat-

cità 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 quat-



tro 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 spesi 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 avventa 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, rotamazioni, 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 appli-

cati 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.15, 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 indica-

tori 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'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 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 esposte 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'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 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 condi-

zioni 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, supportata 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.

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



## NOTA INTEGRATIVA | ATTIVO

### 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<br>impianto e<br>ampliamento | Costi di<br>sviluppo | Concessioni,<br>licenze, marchi e<br>diritti sim. | Avviamento         | Altre<br>immobiliz.<br>immater. | Totale<br>immobiliz.<br>immater. |
|-----------------------------------|---------------------------------------|----------------------|---------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b> |                                       |                      |                                                   |                    |                                 |                                  |
| Costo                             | 6.443.441                             | 9.742                | 1.940.958                                         | 56.816.624         | 731.126                         | 65.941.891                       |
| Ammortamenti<br>(F.do ammortam.)  | 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<br>acquisizioni    | 3.185.555                             | -                    | 34.070                                            | -                  | -                               | 3.219.625                        |
| Ammortamento<br>dell'esercizio    | 2.347.385                             | -                    | 111.050                                           | 3.028.624          | 15.813                          | 5.502.872                        |
| <b>Totale variazioni</b>          | <b>838.170</b>                        | <b>-</b>             | <b>(76.980)</b>                                   | <b>(3.028.624)</b> | <b>(15.813)</b>                 | <b>(2.283.247)</b>               |
| <b>Valore di fine esercizio</b>   |                                       |                      |                                                   |                    |                                 |                                  |
| Costo                             | 9.628.995                             | 9.742                | 1.975.028                                         | 56.816.624         | 731.125                         | 69.161.514                       |
| Ammortamenti<br>(F.do ammortam.)  | 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<br>macchinario | Attrezzature<br>industriali e<br>commerciali | Altre<br>immobilizzazioni<br>materiali | Immobilizzazioni<br>materiali in<br>corso e acconti | Totale<br>immobilizzazioni<br>materiali |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b>                               |                           |                                              |                                        |                                                     |                                         |
| Costo                                                           | 3.234.529                 | 8.362                                        | 393.185                                | 49.166                                              | 3.685.242                               |
| Ammortamenti<br>(F.do ammortam.)                                | 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<br>acquisizioni                                  | -                         | -                                            | 54.378                                 | -                                                   | 54.378                                  |
| Decrementi per<br>alienazioni e dismis.<br>(del valore di bil.) | -                         | -                                            | (14.023)                               | -                                                   | (14.023)                                |
| Ammortamento<br>dell'esercizio                                  | 29.784                    | -                                            | 27.072                                 | -                                                   | 56.856                                  |
| <b>Totale variazioni</b>                                        | <b>(29.784)</b>           | <b>-</b>                                     | <b>41.329</b>                          | <b>-</b>                                            | <b>11.545</b>                           |
| <b>Valore di fine esercizio</b>                                 |                           |                                              |                                        |                                                     |                                         |
| Costo                                                           | 3.234.528                 | 8.362                                        | 433.540                                | 49.166                                              | 3.725.596                               |
| Ammortamenti<br>(F.do ammortam.)                                | 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 riferimento si 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 espone le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

|                                   | Partecipazioni in<br>imprese collegate | Partecipazioni in<br>altre imprese | Totale<br>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<br>inizio esercizio | Variazioni<br>nell'esercizio | Valore di<br>fine esercizio | Quota scadente<br>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                      |
| Esteri                             | 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.

| Descrizione                     | 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 S.r.l. | 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           |
| <b>Totale</b>             | <b>3.032.510</b> |

## 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                        | -                                | -                                           |

|                                                                  | 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 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 irrecuperabilità 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'af-



fidamento 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> |
| Utilizzi al 31/12/2025              | 9.242.535         |
| Accantonamenti al 31/12/2025        | 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 rappor-

ti 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<br>31.12.2024 | formazione 2025 | utilizzo 2025 | residuo al<br>31.12.2025 |
|---------------------------------------|------------|--------------------------|-----------------|---------------|--------------------------|
| accto fondo svalutaz.<br>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<br>calore         | comp. neg. | 3.000                    |                 | (3.000)       | -                        |
|                                       | IRES       | 719                      |                 | (720)         | 0                        |
|                                       | IRAP       | 145                      |                 | (145)         | 0                        |
| fondo rischi spese<br>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/<br>Consulenti    | comp. neg. | - 0                      |                 |               | - 0                      |
|                                       | IRES       | - 0                      |                 |               | - 0                      |
|                                       | IRAP       | -                        |                 |               | -                        |
| sval immob.in corso<br>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 effet-

tuato 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 colegate 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 |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Prov. di Modena                 | 16.204.912                                            | 8.607                                                  | 2.840.138                                                  | 560.158                                                                                          | 13.691.943                                        | 2.990.634                                                       | 534.403                                             | 36.830.795                                     |
| Prov. di Bologna                | 2.352.900                                             | -                                                      | -                                                          | -                                                                                                | -                                                 | -                                                               | 79.094                                              | 2.431.994                                      |
| Prov. di Mantova                | 2.087.111                                             | -                                                      | -                                                          | -                                                                                                | -                                                 | -                                                               | 34.212                                              | 2.121.323                                      |
| Altre prov. della Lombardia     | 8.578.681                                             | -                                                      | -                                                          | -                                                                                                | 9                                                 | -                                                               | 45.180                                              | 8.623.870                                      |
| Altre prov. 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 esposte 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<br>inizio esercizio | Variazioni<br>nell'esercizio | Valore di<br>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<br>corrente |
|------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| RATEI E RISCONTI |                               |                               |
|                  | 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                         |
|                  | 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 spesati 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

### 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                |
| Riserva 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                  |
| Totale altre riserve           | 35.462.084                 | 20                                                                    | 7.000.000                   | -                     | 28.462.104               |
| 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            |
|------------------------------------------------|------------------|----------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>All'inizio dell'esercizio precedente</b>    | <b>2.310.977</b> | <b>507.780</b> | <b>33.050.204</b> | <b>2.411.878</b>      | <b>38.280.839</b> |
| 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                 |
| <b>- Riclassifiche</b>                         |                  |                |                   |                       |                   |
| <b>Risultato dell'esercizio precedente</b>     |                  |                |                   | <b>12.438.047</b>     | <b>12.438.047</b> |
| <b>Alla chiusura dell'esercizio precedente</b> | <b>2.310.977</b> | <b>507.780</b> | <b>35.462.084</b> | <b>12.438.047</b>     | <b>50.718.888</b> |
| 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        |
| <b>Alla chiusura dell'esercizio corrente</b>   | <b>2.310.977</b> | <b>507.780</b> | <b>28.462.104</b> | <b>11.923.269</b>     | <b>43.204.130</b> |

## 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. unità 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<br>31/12/24 | formazione<br>2025 | utilizzo<br>2025 | saldo al<br>31/12/25 |
|------------------------------------------------|------------------|----------------------|--------------------|------------------|----------------------|
| Dividendi non riscossi<br>2023 Coimepa Servizi | <b>comp.neg.</b> | 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>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 esposte le informazioni relative alle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

|                                                          | Valore<br>di inizio<br>esercizio | Variazioni<br>nell'esercizio -<br>Accantonamento | Variazioni<br>nell'esercizio -<br>Utilizzo | Variazioni<br>nell'esercizio -<br>Totale | Valore<br>di fine<br>esercizio |
|----------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------|
| Trattamento di fine<br>rapporto di lavoro<br>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) Debiti verso banche | 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 vettoramento 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 |
|---------------------|--------------------------------------------|----------------------------|
| <i>Altri debiti</i> |                                            |                            |
|                     | 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                      |
| <b>Totale</b>       |                                            | <b>8.801.209</b>           |

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             |
|------------------------------------|---------------------|---------------|------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| Prov. 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         |
| Prov. di Bologna                   | -                   | -             | 1.001.113              | -                                 | -                                                               | 3.398            | -                                                          | -                | 1.004.511          |
| Prov. di Mantova                   | -                   | -             | 155.723                | -                                 | -                                                               | 1.318            | -                                                          | -                | 157.041            |
| 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<br>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 RISCOINTI PASSIVI

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

|                                        | Valore di inizio<br>esercizio | Variazione<br>nell'esercizio | Valore di fine<br>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> |                  |                            |
|                         | Ratei passivi    | 1.038.205                  |
|                         | Risconti 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 ol-

tre 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.



| Valore della produzione                          | 2025               | 2024               | variazione        |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 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          |
| <b>Rettifiche fatturazioni anni precedenti</b>   | <b>3.705.357</b>   | <b>1.465.667</b>   | <b>2.239.689</b>  |
| 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            |
| Altri ricavi accessori                           |                    |                    |                   |
| <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.

| Costi della produzione                         | 2025               | 2024               | variazione        |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 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'a-

genzia 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> | <b>(236.941)</b>  |
| <b>Imposte esercizio</b>       | <b>5.142.691</b>  |
| <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:

| Ali-<br>quote | 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 diversi dalla revisione contabile | 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.

## 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.

## 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.

## 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 S.p.A.                | 2.840.138         | 2.752.439         | 10.532.408        | 7.640.080        |                |              |
| AIMAG S.p.A. (cash pooling) | 17.511.362        | 24.535.597        |                   |                  | 215.168        | 2.067        |
| AS RETIGAS S.r.l.           | 71.795            | 3.944.841         | 9.330.548         | 412.604          |                |              |
| SINERGAS IMPIANTI S.r.l.    | 182.812           | 78                | 686.711           | 19.673           |                |              |
| AeB ENERGIE S.r.l.          | 274.983           | 30.025            | 838.564           | 26.290           |                |              |
| AGRI-SOLAR S.r.l.           | 7.026             | 274               | 26.922            | 371              |                |              |
| CA.RE. S.r.l.               | 23.707            |                   | 134.681           | 3.045            |                |              |
| <b>Totale</b>               | <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 vettoria-mento gas da parte di As Retigas S.r.l. per un im-porto 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 vendi-ta 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 ma-



croceconomici 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.

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

## 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).

## 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               |            |
| 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.rna.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**



# Relazione sulla Gestione

# 3



# Relazione sulla Gestione

Bilancio Ordinario al 31/12/2025

|            |                                              |
|------------|----------------------------------------------|
| <b>76</b>  | <b>Informativa sulla società</b>             |
| <b>91</b>  | <b>Situazione patrimoniale e finanziaria</b> |
| <b>94</b>  | <b>Situazione economica</b>                  |
| <b>100</b> | <b>Informazioni ex art. 2428 C.C.</b>        |
| <b>103</b> | <b>Conclusioni</b>                           |



Signori Azionisti, nella Nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio al 31/12/2025; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 c.1 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie attinenti la situazione della Vostra società e le informazioni sull'andamento della gestione, nel suo complesso e nei vari settori in cui essa ha operato, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti, nonché una descrizione dei principali rischi e incertezze cui la Società è esposta.

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

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.

Le informazioni fornite sono quelle ritenute utili al fine di consentire un'analisi fedele, equilibrata ed esauriente della situazione di Sinergas S.p.A. e dell'andamento del risultato della gestione, nel suo complesso e nei vari settori in cui ha operato, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti, nonché una descrizione dei principali rischi ed incertezze cui è esposta.

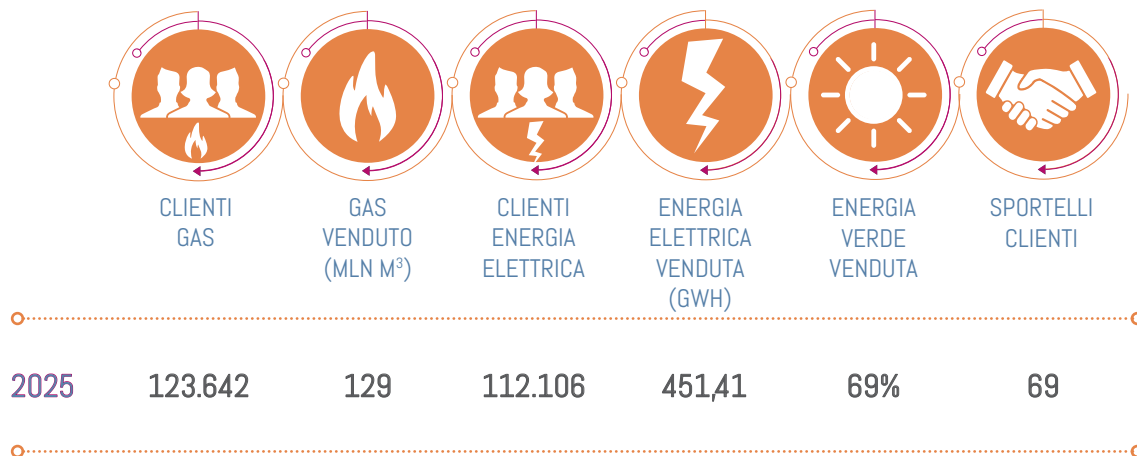
Tale analisi contiene, inoltre, gli indicatori di risultato finanziari nonché quelli non finanziari pertinenti all'attività specifica come nel prosieguo indicata, comprese le informazioni attinenti all'ambiente ed al personale.

## INFORMATIVA SULLA SOCIETÀ

Nel periodo di valutazione, l'azienda ha mantenuto e consolidato la sua presenza nel mercato nazionale della vendita di gas ed energia elettrica. Questo è stato reso possibile grazie alla solida rete di 69 sportelli clienti, gestiti dal personale Sinergas S.p.a, strategicamente distribuiti in Emilia-Romagna, Veneto, Umbria, Lombardia, Marche, Friuli-Venezia Giulia, Lazio ed Abruzzo. L'azienda ha potenziato la propria presenza attraverso una squadra dinamica di agenti commerciali impegnati a promuovere le offerte luce e gas insieme a prodotti di efficienza energetica indirizzati alla clientela, sia domestica che industriale.

I punti di contatto ove è presente il marchio Sinergas sono così aumentati, grazie all'attività svolta dai partner commerciali presso i propri punti vendita, canale di vendita introdotto nel 2023 e mantenuto anche negli esercizi a seguire, che ha permesso all'azienda di espandere la propria portata, concentrando gli sforzi anche in aree non ancora coperte dai punti di contatto aziendali, dimostrando così un impegno costante nel servire al meglio i suoi clienti in tutta Italia.

## NUMERI CHIAVE VENDITA ENERGIA



## SEDI SECONDARIE

La società ha la propria sede legale presso Via Alghisi 19 a Carpi, mentre la sede operativa è in via Maestri del Lavoro, 38 a Mirandola.

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

| Indirizzo                 | Località      | Provincia |
|---------------------------|---------------|-----------|
| Via Emanuele Filiberto, 2 | ADRIA         | ROVIGO    |
| C.so Amendola, 28/B       | ANCONA        | ANCONA    |
| Piazza Giovanni 23 - 31   | ANZOLA        | BOLOGNA   |
| Via Matteotti, 33/A       | ARGENTA       | FERRARA   |
| Via Jacopo Scajaro, 44    | ASIAGO        | VICENZA   |
| Via Ermini G.             | ASSISI        | PERUGIA   |
| Via Mazzini, 37-39        | BAGNACAVALLLO | RAVENNA   |
| Via Brocchi, 4/A          | BASSANO       | VICENZA   |
| Via Roma, 52/A            | BASTIA UMBRA  | PERUGIA   |



| Indirizzo                                | Località           | Provincia     |
|------------------------------------------|--------------------|---------------|
| Largo Salvatore Quasimodo, 15/4 Novembre | BOLLATE            | MILANO        |
| Via Verdi, 29                            | CAMPODARSEGO       | PADOVA        |
| Piazza della Pace, 9                     | CAMPOGALLIANO      | MODENA        |
| Corso Roma, 28                           | CARPI              | MODENA        |
| Via Locatelli, 15                        | CASIRATE D'ADDA    | BERGAMO       |
| Borgo Montegrappa, 22/A                  | CASTELFRANCO       | TREVISO       |
| Via Cesare Battisti, 98                  | CESENA             | FORLÌ-CESENA  |
| Viale Sempione, 8                        | CITTA' DI CASTELLO | PERUGIA       |
| Via Borgo Vicenza, 129                   | CITTADELLA         | PADOVA        |
| Piazza XX Settembre                      | CONSELVE           | PADOVA        |
| Piazza della Vittoria, 84                | CORDENONS          | PORDENONE     |
| Corso Mazzini, 19                        | CORREGGIO          | REGGIO EMILIA |
| Viale Piave SNC                          | CORRIDONIA         | MACERATA      |
| Viale Matteotti, 14                      | CUSANO MILANINO    | MILANO        |
| Largo Europa, 23                         | DALMINE            | BERGAMO       |
| Via dell'Arte, 43                        | DERUTA             | PERUGIA       |
| Via Antonio Gramsci, 53/55               | ELLERA DI CORCIANO | PERUGIA       |
| Via porta vecchia, 8/10                  | ESTE               | PADOVA        |
| Via Don Giovanni Minzoni, 6/8            | FERRARA            | FERRARA       |
| Corso Cavour, 17                         | FOLIGNO            | PERUGIA       |
| Viale Roma, 45                           | FORLÌ              | FORLÌ-CESENA  |
| Piazza della Repubblica, 12              | JESI               | ANCONA        |
| Via Monte Maiella, 93/Bocache            | LANCIANO           | CHIETI        |
| Via Garibaldi, 39                        | LODI               | LODI          |
| Via Mezzogori, 2                         | LONGASTRINO        | FERRARA       |
| Largo San Carlo, 2                       | MANIAGO            | PORDENONE     |
| Via San Pio X, 13                        | MESTRE             | VENEZIA       |
| Via Litoranea, 40/A                      | MONDOLFO           | PESARO-URBINO |
| Via Roma, 47                             | MONSELICE          | PADOVA        |
| Piazza Petrarca, 10                      | MONTEBELLUNA       | TREVISO       |

| Indirizzo                  | Località              | Provincia |
|----------------------------|-----------------------|-----------|
| Piazzale Roma, 4           | MONTEFIASCONNE        | VITERBO   |
| Via Ermete di Battista, 5  | MONTEGRANARO          | FERMO     |
| Via Vestina, 2             | MONTESILVANO          | PESCARA   |
| Viale G. di Vittorio, 28   | NOVI                  | MODENA    |
| Piazza Castello, 12        | ODERZO                | TREVISO   |
| Via Brugnatelli, 2         | PAVIA                 | PAVIA     |
| Via dei Filosofi, 43/B     | PERUGIA               | PERUGIA   |
| Via dei Carrara, 23        | PIAZZOLA              | PADOVA    |
| Via Massarani, 1           | POGGIO RUSCO          | MANTOVA   |
| Loc. Ponterio, 135         | PONTERIO              | PERUGIA   |
| Via Einaudi, 11            | PORTO MANTOVANO       | MANTOVA   |
| Piazza Manini, 14          | SACILE                | PORDENONE |
| Piazza del Popolo, 9       | SAN COLOMBANO         | MILANO    |
| via Roma, 1                | SAN FELICE            | MODENA    |
| Via Pomponio Amalteo, 58   | SAN VITO AL TAGLIAM   | PORDENONE |
| Via Fascinata, 34/A        | SANTA MARIA CODIFIU   | FERRARA   |
| Via Orsi, 7                | SANT'ANGELO           | LODI      |
| Via Assisi, 4/A            | SOLESINO              | PADOVA    |
| Via Matteotti, 45          | SOLIERA               | MODENA    |
| Via Mazzini, 4             | TODI                  | PERUGIA   |
| Via Dante Alighieri, 5     | TREZZANO SUL NAVIGLIO | MILANO    |
| Via Piave, 2               | VERGIATE              | VARESE    |
| Via Roma, 64               | VILLA DEL CONTE       | PADOVA    |
| Via Alghisi, 19            | CARPI                 | MODENA    |
| Via Maestri del lavoro, 38 | MIRANDOLA             | MODENA    |
| Via Matteotti, 74          | CREVALCORE            | BOLOGNA   |
| PiazzaVerdi, 6/B           | FINALE EMILIA         | MODENA    |
| Via Vittorio Veneto, 180   | NONANTOLA             | MODENA    |
| Via Roma, 173              | RAVARINO              | MODENA    |
| Via 2 Agosto 1980,74       | SANT'AGATA BOLOGNESE  | BOLOGNA   |



## Andamento della Gestione

### Quadro Internazionale

Nel 2025, le principali economie mondiali hanno mostrato andamenti eterogenei, con un aumento del Pil cinese ancora in linea con gli obiettivi del governo (+5,0%), una decelerazione dell'attività economica negli Stati Uniti (+2,2%), e una ripresa complessiva dell'area euro superiore alle attese (+1,3%).

Il conflitto in Medio Oriente sta determinando pressioni al rialzo sul prezzo del greggio, scontando il ruolo dell'Iran come produttore di petrolio e la rilevanza strategica dello Stretto di Hormuz come rotta mercantile. Si prefigura una tendenza generale al ribasso delle prospettive per l'economia mondiale nel 2026.

#### *Forti tensioni geo-economiche dominano lo scenario globale*

Le prospettive dell'economia mondiale all'inizio del 2026 sono caratterizzate da un'elevata incertezza, alimentata da crisi geopolitiche e mutamenti strutturali nelle politiche commerciali che hanno accentuato la frammentazione dei mercati internazionali.

L'escalation del conflitto in Medio Oriente, con l'attacco degli Stati Uniti e di Israele all'Iran a fine febbraio, ha causato uno shock dal lato dell'offerta di prodotti energetici con potenziali effetti sistemici su crescita economica, occupazione e inflazione. L'importanza dell'Iran come produttore di petrolio e la rilevanza strategica dello Stretto di Hormuz hanno immediatamente generato un aumento delle quotazioni del Brent e delle altre principali materie prime energetiche.

La dimensione dell'impatto economico della crisi attuale, di difficile valutazione al momento, dipenderà dalla sua persistenza e dall'eventuale compromissione delle infrastrutture estrattive o delle rotte di approvvigionamento. Al momento,

la forte volatilità delle borse suggerisce che il mercato non abbia ancora scontato interamente l'ipotesi di un conflitto di lunga durata.

#### *Decelera il commercio mondiale di merci a dicembre 2025*

Secondo i dati del Central Plan Bureau (CPB), gli scambi internazionali di beni in volume sono aumentati in termini congiunturali dello 0,4% a dicembre 2025, in decisa decelerazione dal mese precedente (+1,8%). Nel complesso, gli scambi internazionali di merci in volume sono cresciuti nel 2025 del 4,4%, in netta accelerazione rispetto al 2024 (+2,5%). A sostenere le importazioni hanno in parte contribuito gli anticipi di acquisti all'estero da parte delle imprese attuati per attenuare gli effetti degli aumenti delle tariffe imposte dagli Stati Uniti.

#### *Cresce il prezzo delle materie prime energetiche*

Nel periodo più recente, la chiusura dello Stretto di Hormuz, l'interruzione della produzione e l'acutizzarsi delle tensioni geopolitiche continuano ad alimentare l'aumento dei prezzi del petrolio e del gas naturale. Le quotazioni del Brent, negli ultimi giorni, sono notevolmente cresciute (71,1 dollari la media di febbraio 2026) e hanno superato i 100 \$/barile per la prima volta dal 2022. Anche il gas naturale, che a febbraio di quest'anno aveva segnato un calo consistente, nei primi giorni di marzo, ha registrato una brusca inversione di tendenza.

#### *Il dollaro in moderata ripresa a marzo*

Nei primi mesi del 2026, il tasso di cambio nominale dell'euro rispetto al dollaro ha mostrato una tendenza al rafforzamento, spinto principalmente dalle dinamiche geopolitiche e dai diversi orientamenti delle politiche monetarie (1,17 e 1,18 dollari per euro, rispettivamente, a gennaio

e febbraio). I dati giornalieri di marzo mostrano tuttavia un moderato apprezzamento della valuta statunitense (1,15 - 1,16 dollari per euro) legato a una maggiore indipendenza energetica degli USA dai paesi coinvolti dalla guerra e al ritorno degli investitori alle valute rifugio. Al rafforzamento del dollaro contribuiscono anche le attese di un possibile riposizionamento della Federal Reserve, che potrebbe lasciare i tassi di interesse al livello attuale più a lungo per contenere nuove eventuali pressioni inflazionistiche derivanti dall'aumento del prezzo delle materie prime energetiche.

#### ***Crescita differenziata nei principali paesi/aree***

Sul fronte macroeconomico, nel 2025, le principali economie mondiali hanno continuato a mostrare andamenti eterogenei, con un aumento del Pil cinese (+5,0%) ancora in linea con l'obiettivo governativo, una decelerazione dell'attività economica del 2,2% negli Stati Uniti (+2,8% nel 2024), e una ripresa complessiva del Pil euro, superiore alle attese (+1,3%, da +0,7%).

#### ***Peggiorano le prospettive per l'economia euro***

L'Economic Sentiment Indicator (ESI) della Commissione europea segnala a febbraio una decisa diminuzione (-1,0 punti). Il calo è in gran parte attribuibile a una significativa flessione della fiducia nel settore dei servizi, con le costruzioni che hanno contribuito in misura minore. Il clima di fiducia nel settore industriale e tra i consumatori è rimasto invece sostanzialmente invariato, mentre la fiducia nel commercio al dettaglio ha proseguito il suo trend positivo. A livello nazionale, l'ESI è sceso in modo più marcato in Francia (-2,8 punti) e Italia (-0,6), mentre è rimasto sostanzialmente stabile in Spagna (+0,0) e diminuito in Germania (-0,2 punti).

#### ***Accelerazione dell'economia nella seconda parte dell'anno***

In particolare, nel quarto trimestre il prodotto interno lordo (Pil), espresso in valori concatenati con anno di riferimento 2020, corretto per gli effetti di calendario e destagionalizzato, ha registrato una crescita congiunturale dello 0,3%. Nel confronto europeo, l'incremento è stato superiore a quello della Francia (+0,2%), analogo a quello della Germania (+0,3%) ma inferiore a quello della Spagna (+0,8%).

Tra le componenti, la domanda estera netta ha fornito un contributo negativo (-0,7 punti percentuali), per effetto di un calo delle esportazioni di beni e servizi, a fronte di un aumento delle importazioni (rispettivamente -1,2% e +1,0%).

La variazione delle scorte e la domanda nazionale al netto delle scorte hanno fornito contributi positivi alla crescita del Pil, rispettivamente, 0,7 e 0,3 punti percentuali.

#### ***Crescita diffusa a tutte le componenti della domanda interna.***

Nel dettaglio, nel quarto trimestre del 2025, i consumi finali nazionali sono cresciuti dello 0,1% rispetto ai tre mesi precedenti, con un incremento della spesa delle Amministrazioni Pubbliche (AP) e delle famiglie residenti e ISP di entità simile (+0,2% e +0,1%). La spesa delle famiglie sul territorio economico ha mostrato un rallentamento per i beni non durevoli (-0,1%). Al contrario, i beni semidurevoli, i beni durevoli e i servizi hanno registrato aumenti (+0,1%, +0,3% e +0,1%). Sempre nel quarto trimestre 2025, gli investimenti fissi lordi hanno evidenziato una crescita significativa (+0,9%), trainata dall'incremento dagli investimenti in abitazioni (+7,1%). L'aumento è stato più contenuto per la spesa in prodotti di proprietà intellettuale (+0,4%) mentre gli investimenti in impianti, macchinari e armamenti e fabbricati non



residenziali sono diminuiti (-0,2% e -1,8% rispettivamente).

Dal lato dell'offerta, nello stesso trimestre si sono registrati andamenti congiunturali positivi nel valore aggiunto dell'industria in senso stretto (+0,6%) e delle costruzioni (+1,4%). Nei servizi si è registrato un lieve aumento (+0,1%), con una contrazione marcata nelle attività finanziarie e assicurative (-1,1%) e più contenuta nelle attività artistiche e di intrattenimento e nelle attività professionali, scientifiche e tecniche, amministrative e di servizi di supporto (-0,2%). Sono risultati, invece, in aumento i servizi di informazione e comunicazione (+0,9%) e la branca del commercio, riparazione di veicoli, trasporto, magazzinaggio, alloggio e ristorazione (+0,4%).

#### *In calo la produzione industriale*

A gennaio l'indice destagionalizzato della produzione industriale ha segnato il secondo calo consecutivo in termini congiunturali (-0,6%), dopo la flessione di dicembre di entità analoga (-0,5%). Nella media del trimestre novembre 2025 -gennaio 2026 l'indice ha registrato, tuttavia, un aumento rispetto ai tre mesi precedenti (+0,7%). Nello stesso periodo, si osserva un rallentamento della produzione dei beni di consumo (-1,1%) e dei beni intermedi (-0,2%), mentre quella dei beni strumentali e dell'energia risulta in aumento (+1,5% e +7,2% rispettivamente).

Nel 2025, la produzione nelle costruzioni, al netto degli effetti di calendario, è cresciuta in media del 4,8%, evidenziando un'accelerazione rispetto al 2024 (+3,9%). In particolare, nel quarto trimestre dell'anno l'indice destagionalizzato ha registrato un forte recupero congiunturale (+1,5%), riprendendo il percorso di espansione interrotto nel terzo trimestre (-0,5%).

Il settore dei servizi ha registrato una dinamica simile. Nel 2025 la crescita annuale dell'indice del fatturato dei servizi in volume, al netto degli

effetti di calendario, è stata pari a 0,8%, segnando una ripresa rispetto al 2024. In particolare, la variazione congiunturale dell'indice destagionalizzato del fatturato dei servizi in volume nel quarto trimestre è stata positiva (+0,3%), proseguendo il percorso di crescita iniziato nel quarto trimestre 2024.

#### *Peggiora la fiducia delle imprese*

Il clima di fiducia, dopo il miglioramento a gennaio, ha mostrato un rallentamento a febbraio, rimanendo comunque ampiamente al di sopra della media del 2025. L'indice di fiducia è salito nelle costruzioni e nel commercio al dettaglio, mentre è risultato in calo nei servizi di mercato e nella manifattura. Nell'industria manifatturiera, tutte le componenti hanno registrato un andamento sfavorevole, mentre nei servizi di mercato è stato rilevato un peggioramento dei giudizi sugli ordini, a cui si è tuttavia contrapposto un aumento delle relative aspettative.

#### *Aumentano gli scambi commerciali italiani nel 2025*

Dopo avere registrato una dinamica sostanzialmente stazionaria dell'export nel biennio 2023-2024, lo scorso anno le esportazioni dell'Italia in valore sono aumentate del 3,3%, le importazioni del 3,1%. Sotto il profilo geografico, l'incremento ha riguardato sia gli scambi verso l'area Ue, sia verso l'extra UE (rispettivamente +4,2% e +2,4 % le esportazioni, +2,9% e +3,4% le importazioni).

Nel complesso, l'andamento delle vendite in valore è il risultato di una crescita relativamente modesta dei volumi esportati (+0,7%) a cui si è associata una dinamica più vivace dei prezzi (+2,6%, misurata in termini di valori medi unitari). Nel caso delle importazioni, viceversa, si è osservato un aumento maggiore dei volumi (+2,0%) rispetto ai valori medi unitari (+1,1%).

All'incremento delle esportazioni hanno contribuito le vendite di prodotti della farmaceutica

(+28,5%) dirette prevalentemente verso gli Stati Uniti. Di entità inferiore ma ugualmente elevato è stato l'aumento di metalli e prodotti in metallo (+9,8%), alimentari (+4,3%) e di mezzi di trasporto (+4,1).

Anche dal lato degli acquisti, le importazioni di prodotti farmaceutici hanno registrato un forte impulso (+35,5%), in particolare dagli Stati Uniti e dalla Cina; si segnalano, inoltre, gli incrementi delle importazioni di prodotti in metallo (+6,2%), alimentari (+7,0%), tessile abbigliamento e pelli (+5,4), macchinari (+7,5%) e apparecchi elettrici (3,7%).

## Famiglie e mercato del lavoro

### *Torna a crescere l'occupazione*

Il numero di occupati aumenta a gennaio 2026, raggiungendo 24 milioni 181mila unità. La crescita coinvolge i soli uomini e tutte le classi d'età, a eccezione dei 15-24enni; per posizione professionale l'occupazione aumenta sia tra i dipendenti sia tra gli autonomi. Il tasso di occupazione sale al 62,6%. Rispetto al mese precedente si segnala un calo della disoccupazione, per effetto di una diminuzione che coinvolge sia gli uomini, sia le donne e gli individui di tutte le di età. Nel confronto mensile, il tasso di disoccupazione totale, che nell'area euro è sceso al 6,1% (-0,1 punti), risulta in calo al 5,1% (-0,4 punti), quello giovanile al 18,9% (-1,9 punti). Rispetto a dicembre 2025, infine, è in crescita al 33,9% (+0,1 punti) il tasso d'inattività.

Su base trimestrale, nel periodo novembre 2025 - gennaio 2026 si registra un incremento del livello di occupazione pari allo 0,1% su base congiunturale (per un totale di 23mila occupati) che interessa principalmente gli uomini, i dipendenti permanenti, gli autonomi, i 25-34enni e chi ha almeno 50 anni d'età.

La crescita dell'occupazione si associa al calo

delle persone in cerca di lavoro (-8,4%, pari a -125mila unità) e all'aumento degli inattivi (+0,9%, pari a +116mila unità).

In termini tendenziali, a gennaio gli occupati sono 70mila in più (+0,3%), con il tasso di occupazione che risulta stabile; è invece negativo il saldo tendenziale del numero di disoccupati che in un anno è diminuito di 384mila unità, pari a -22,7%. Rispetto all'anno precedente, il tasso di disoccupazione è sceso nel complesso di 1,4 punti e, tra i giovani, di 2,1 punti (Figura 5). Aumenta sull'anno il numero di inattivi (+2,6% pari a +322mila unità) con il tasso che è cresciuto di 1,0 punti percentuali.

### *Migliora la fiducia dei consumatori a febbraio 2026*

Tra i consumatori si osserva un miglioramento della fiducia (che aumenta da 96,8 a 97,4), esteso a tutte le componenti. L'indicatore del clima economico registra un incremento (da 97,4 a 99,1), così come quello personale (da 96,6 a 96,8), corrente (da 100,1 a 100,7) e futuro (92,3 a 93,1).

Crescono le vendite al dettaglio a gennaio, rispetto a dicembre 2025: si rileva un incremento sia in valore (+0,6%) sia in volume (+0,4%). L'aumento risulta particolarmente pronunciato per i beni alimentari (+1,1% in valore e +0,9% in volume), mentre risulta più contenuto per quelli non alimentari (+0,2% in valore e +0,1% in volume). Considerando il trimestre novembre 2025 - gennaio 2026, le vendite al dettaglio registrano un miglioramento congiunturale pari allo 0,5% in valore e allo 0,2% in volume. L'incremento riguarda entrambe le categorie merceologiche: i beni alimentari mostrano una variazione positiva dello 0,6% in valore e dello 0,3% in volume, mentre quelli non alimentari aumentano dello 0,3% sia in valore sia in volume. Su base tendenziale, a gennaio le vendite al dettaglio aumentano del 2,3% in termini nominali e dello 0,9% in termini reali. An-



che in questo caso, la dinamica risulta più marcata per i beni alimentari (+3,9% in valore e +1,5% in volume) rispetto ai non alimentari (+1,2% in valore e +0,4% in volume).

Significativo miglioramento delle attese sull'occupazione a febbraio, più marcato per le costruzioni, più lieve per i servizi di mercato. Peggiorano lievemente le attese nei settori del commercio al dettaglio e nella manifattura.

A dicembre 2025 aumenta l'indice mensile delle retribuzioni contrattuali orarie (+0,2%) su base congiunturale (+2,9% rispetto a dicembre 2024). Nella media dell'anno, l'indice delle retribuzioni orarie cresce rispetto al 2024 (+3,1%). Nel settore privato la crescita, pari al 3,2%, è stimolata dal settore agricolo (+5,0%), da quello industriale (+3,4%) e in misura minore dai servizi privati (+3,0%).

Per la pubblica amministrazione l'incremento medio annuo è pari al 2,7%. Nel dettaglio, gli aumenti tendenziali più elevati riguardano i ministeri (+7,2%), le forze armate (6,9%) e i vigili del fuoco (6,8%); nessun incremento per farmacie private e telecomunicazioni.

### **Accelera l'inflazione al consumo**

A febbraio, secondo le stime preliminari, l'indice armonizzato dei prezzi al consumo (IPCA) è cresciuto dell'1,6% in termini tendenziali, mostrando una decisa accelerazione (+1,0% a gennaio). L'inflazione al consumo continua a mantenersi al di sotto della media dell'area euro (+1,9% a febbraio; +1,7% a gennaio) mostrando tuttavia un differenziale in riduzione. Il confronto con i principali paesi indica un'inflazione più contenuta rispetto alla Germania (+2,0%; +2,1% nel mese precedente) e alla Spagna (+2,5%; +2,4% nel mese precedente), mentre in Francia, seppure in significativa accelerazione, l'inflazione, rimane più moderata (+1,1; +0,4 a gennaio).

## **Prezzi**

### **In crescita la dinamica dei prezzi dei servizi**

La dinamica tendenziale dell'indice nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC), in analogia accelerazione (dall'1,0% di gennaio all'1,6% a febbraio), è trainata dalla significativa crescita dei prezzi dei servizi (+3,6% in febbraio; dal +2,5% in gennaio), in particolare di quelli ricreativi, culturali e per la cura della persona (+4,9% a febbraio; +3% a gennaio) e dei servizi relativi ai trasporti (+3,0% a febbraio; +0,7% a gennaio). I prezzi dei beni, energetici e non, hanno invece continuato a scendere (-0,2% sia a febbraio sia a gennaio) esercitando un effetto di contenimento sull'inflazione NIC che, in termini di acquisito per il 2026 è pari a febbraio all'1,1% insieme a quella dei prezzi dei beni alimentari.

Tra i beni, la dinamica tendenziale dei prezzi dei beni alimentari continua a mantenersi elevata e risulta in accelerazione a febbraio (+2,4%; +2,1% a gennaio), per effetto soprattutto della crescita particolarmente robusta dei prezzi degli alimentari non lavorati (+3,6% a febbraio; +2,5% a gennaio), mentre i prezzi degli alimentari lavorati mostrano una crescita più moderata ed in rallentamento (+1,7% a febbraio; 1,9% a gennaio). L'inflazione relativa agli altri beni rimane bassa e stabile, (+0,4% in febbraio e +0,3% a gennaio in termini tendenziali); con una crescita congiunturale dei prezzi pari rispettivamente a 0,1% e a 0,4%.

Continua la crescita dei prezzi del carrello della spesa che continua a essere più elevata dell'indice generale (+2,2% a febbraio; +1,9% a gennaio); il differenziale, seppure in riduzione a febbraio, si mantiene significativo (0,6 punti percentuali a febbraio da 0,9 a gennaio).

**L'inflazione di fondo supera a febbraio la soglia del 2,0%.** L'inflazione relativa alla componente di fondo (escludendo quindi le componenti più vo-

latili come i beni alimentari non lavorati e i beni energetici) accelera significativamente, portandosi al 2,4% a febbraio (+1,7% a gennaio). L'inflazione acquisita per la componente di fondo a febbraio è pari a 1,1%.

**Calano i prezzi dei prodotti importati industriali** a dicembre (-3,1% in termini tendenziali, -2,8% a novembre). Tale andamento è stato determinato dalla forte flessione nel comparto energetico (-18,3%, -13,4% a novembre) e, in misura minore, da quella dei prezzi nei comparti non energetici (-0,6% e -0,9%). Nella media del 2025, i prezzi all'importazione sono scesi del 1,7% (-1,5% nel 2024) in conseguenza soprattutto della significativa flessione dei prezzi nel comparto energetico (-7,6%; -5,4% nel 2024). La flessione dei beni importati dagli altri settori industriali è stata più moderata (-0,6%; -0,8% nel 2024).

#### **Prosegue a gennaio il calo tendenziale dei prezzi alla produzione nell'industria**

A gennaio si registra una flessione rispetto allo stesso mese del 2025 dei prezzi alla produzione dell'industria (totale mercato interno e mercato estero) dell'1,6% (-1,4% a dicembre), come riflesso di una forte discesa nel comparto energetico (-7% in entrambi i mesi) compensata in parte da una moderata accelerazione in quello non energetico (+1,0%; +0,8% nel mese precedente). In termini congiunturali, i prezzi crescono dell'1,5% (-0,7% a dicembre), soprattutto per il rialzo nel comparto degli energetici (+5,1; -2,5% nel mese precedente) ma anche, in modo più lieve, in quello dei beni non energetici (+0,3%; -0,1% a dicembre).

## **La congiuntura italiana**

La domanda interna sostiene la crescita del Pil in Italia. Nel 2025 il Pil italiano in volume è aumentato dello 0,5% rispetto al 2024 (+1,3% della crescita media dell'area euro). L'incremento è stato guidato principalmente dalla domanda interna, che ha fornito un contributo positivo pari a 1,5 punti percentuali. Al contrario, la domanda estera netta e la variazione delle scorte hanno esercitato un apporto negativo, rispettivamente, per -0,7 e -0,2 punti percentuali.

In aumento le intenzioni di rialzo dei listini da parte delle imprese. Il saldo tra le quote relative alle attese di rialzo e quelle di ribasso dei listini nei successivi tre mesi, a febbraio, aumenta nella manifattura (da 10,7 punti percentuali di gennaio a 11,3 punti di febbraio), nelle costruzioni (da 7,1 a 9,3), nel commercio al dettaglio (da 12,8 a 14,5) mentre diminuisce lievemente nei servizi di mercato (da 7,5 a 7,3). La quota delle imprese che intendono mantenere stabili i listini diminuisce nelle costruzioni (da 90,6% di gennaio a 87%) e, lievemente, nel comparto manifatturiero (da 80,3% a 80,1%), mentre aumenta nei servizi (da 89,3% a 90,9%) e nel commercio (da 76,9% a 78,2%).

## **Andamento della gestione nei settori in cui opera la società**

La società ha visto crescere e consolidare le proprie marginalità industriali, in particolar modo per l'energia elettrica si evidenzia un significativo incremento della base cliente, accompagnato da un mantenimento della marginalità complessiva. La sostanziale stabilità dei prezzi ha contribuito a concentrare gli sforzi societari sullo sviluppo commerciale, incrementando sensibilmente la base clienti, allargando il proprio bacino geografico e proseguendo nel percorso di aperture di



punti di contatto fisici diretti ed indiretti, superando gli oltre cento punti su tutto il Territorio Nazionale.

L'obiettivo commerciale di inserire nuovi clienti si è accompagnato a politiche di retention al fine di contenere il tasso di uscita, raggiungendo livelli al di sotto della media del settore ed in miglioramento durante l'esercizio. Questo importante indicatore ha rappresentato un driver importante nella costruzione del Piano Industriale 2025-2029, la cui crescita è basata sullo sviluppo di canali commerciali in grado di performare in termini di minor tasso di abbandono della clientela. Sul fronte degli approvvigionamenti la Società si è adoperata per negoziare migliori condizioni contrattuali in termini di costi, garanzie e termini di pagamento, contribuendo in modo significativo al miglioramento degli indici finanziari. Le competenze interne della Società hanno permesso di muoversi agevolmente sui mercati sfruttando le flessibilità a disposizione, fornendo un valido supporto alla rete commerciale in termini di competitività e gestione del rischio prezzo. Infine, un'attenta gestione del portafoglio ha consentito di catturare marginalità incrementali e riduzione dei costi di prodotto, contribuendo positivamente all'utile di esercizio.

Abbinata alla vendita dei prodotti gas e luce la Società ha stabilito rapporti di collaborazione con un importante player della telefonia, per sfruttare il cross selling su potenziali nuovi clienti. La sperimentazione, iniziata nel corso del 2024, è stata positiva e sarà pertanto ampliata nel corso del 2025 su altre aree geografiche.

In tema di innovazione la Società è stata fortemente impegnata nel progetto di migrazione dei propri sistemi di metering e fatturazione gas ed EE, infatti 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 rientrando 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 sta adoperando al fine di contenere, anche attraverso nuove offerte, l'uscita anticipata di contratti.

## Scenario energetico

Nel 2025 il settore energetico mondiale ha attraversato una fase di transizione profonda, caratterizzata in particolare da un'accelerazione nella generazione da fonti rinnovabili e da dinamiche di domanda elettrica in forte espansione, pur con differenze significative tra aree geografiche e tecnologie.

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 (eolico + 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. Su scala globale, l'espansione delle rinnovabili nel 2025 è risultata estremamente significativa: secondo le analisi settoriali, l'aumento annuo di capacità rinnovabile globale è stato stimato di oltre 790 GW, un incremento circa l'11 % superiore rispetto al 2024, confermando la tendenza all'a-

---

dozione massiccia di tecnologie solari ed eoliche come principali driver dell'elettrificazione pulita. In termini di quota di generazione elettrica da rinnovabili nel 2025, i dati trimestrali dell'Unione Europea mostrano che nel terzo trimestre del 2025 quasi la metà (49,3%) dell'elettricità netta prodotta nell'UE proveniva da fonti rinnovabili, con il solare e l'eolico che rappresentano complessivamente oltre il 69 % della produzione rinnovabile. Parallelamente, nel primo semestre del 2025 la domanda elettrica globale è aumentata di circa il 2,6 % rispetto al 2024, spinta da una molteplicità di fattori come l'elettrificazione dei trasporti, la diffusione di data center e la crescita industriale in economie emergenti.

Lato commodity gas, nel 2025 i mercati sono caratterizzati invece da 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 n 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.

In Europa in particolare, la domanda totale di gas si è rivelata in crescita di circa il 3% nel 2025, spinta dalla termicità e dal settore elettrico che nei primi tre trimestri ha mostrato incrementi fino al 15% nel gas-to-power rispetto all'anno precedente, principalmente per compensare minore produzione rinnovabile e condizioni meteorologiche rigide in parte dell'anno, soprattutto per quanto riguarda il primo trimestre. L'offerta di GNL è invece aumentata nei primi tre trimestri

del 2025 di circa il 5% (quasi 20 miliardi di metri cubi) rispetto allo stesso periodo del 2024, evidenziando il ruolo crescente del gas liquefatto nel riequilibrio delle forniture globali.

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).

A livello di prezzo, in Italia il PSV nei primi tre mesi dell'anno ha visto un aumento di circa il 65,5% rispetto ai livelli medi del primo trimestre dell'anno precedente, e in particolare l'aumento relativo al mese di febbraio 2025 rispetto al mese di febbraio 2024 è stato nell'ordine di +90% (+25 euro/MWh). Per quanto concerne i prezzi dell'energia elettrica, l'aumento si è attestato ad un valore medio nel primo trimestre di oltre 45 euro/MWh rispetto all'anno precedente. Il driver principale di questa dinamica lo si può identificare nel timore che gli stoccaggi di gas europei non raggiungessero i target di riempimento necessari in vista della stagione di alta domanda invernale.

Un altro 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 nel secondo trimestre 2025, che ha visto un aumento del 15% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, nonostante una diminuzione di prezzo



di oltre il Per quanto riguarda il terzo trimestre dell'anno, i dati evidenziano come il mercato del gas naturale abbia continuato a riflettere tensioni per la sicurezza degli approvvigionamenti legate principalmente ai livelli di stoccaggio e alle dinamiche stagionali dei prezzi, ma con una curva dei prezzi meno marcata tra estate e inverno e un andamento più stabile rispetto ai periodi critici del biennio precedente.

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.

Nel quarto trimestre del 2025, il mercato italiano ed europeo del gas naturale ha mostrato una tendenza al ribasso dei prezzi all'ingrosso rispetto al trimestre precedente, riflettendo un progressivo riequilibrio tra domanda e offerta e una minore tensione stagionale.

In Italia, il prezzo medio del PSV ha visto una diminuzione del 10% rispetto al trimestre precedente, e a livello tendenziale una diminuzione di circa il 28% rispetto al quarto trimestre 2024.

Questa diminuzione di prezzo nel Q4 rispecchia una maggiore disponibilità di scorte e un ingresso stabile di forniture di gas naturale liquefatto (GNL), che ha contribuito ad alleviare le pressioni sulle quote di stoccaggio dopo un'estate di riempimento più lenta rispetto alle attese.

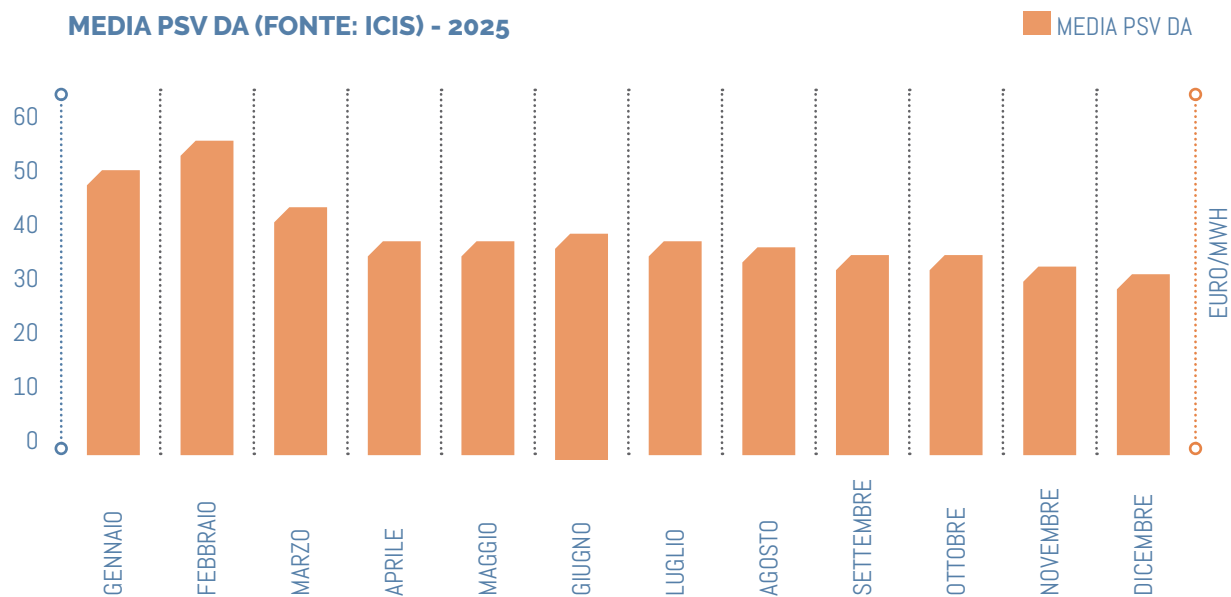
Tutto ciò evidenzia inoltre come il mercato del gas abbia iniziato a riflettere una pressione al ribasso rispetto all'intensa volatilità dei trimestri precedenti, pur restando sostanzialmente più elevato rispetto al periodo precrisi energetica del 2021-2022.

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%).

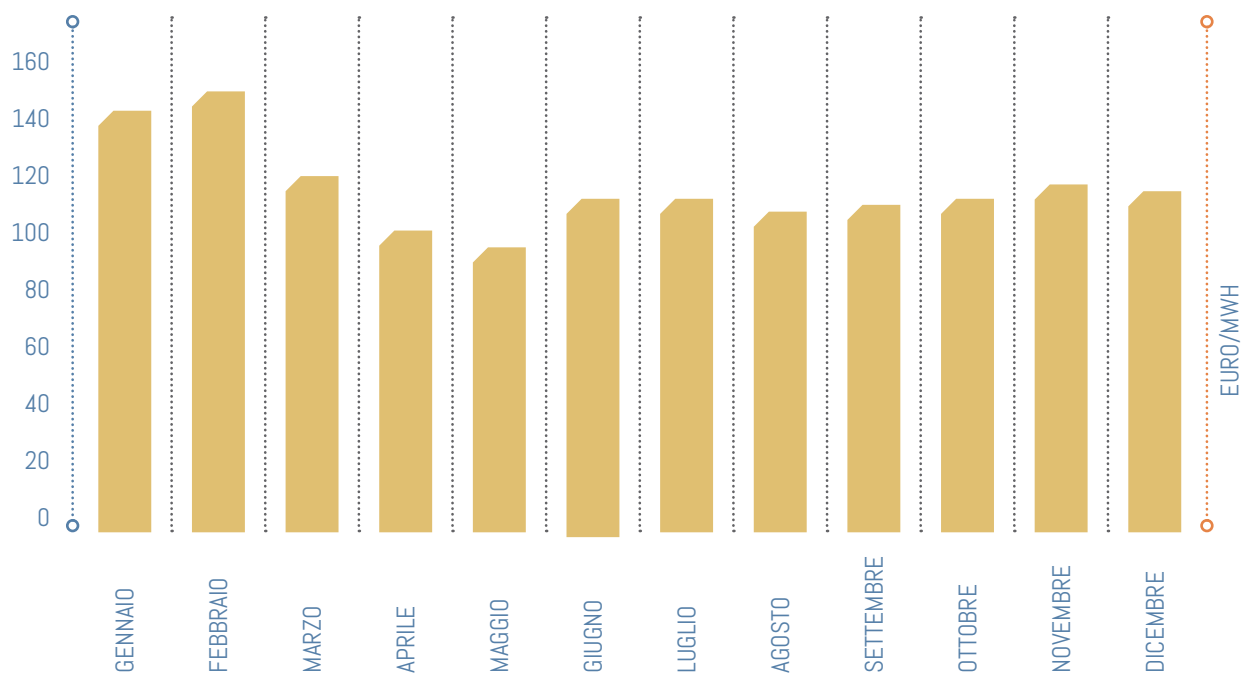
Tale aumento medio è stato fortemente trainato da valori molto alti realizzatisi nei mesi invernali del primo trimestre, mentre si è rilevato un successivo contenimento nella parte centrale dell'anno grazie all'aumento delle fonti rinnovabili e alla minore pressione generale dei costi delle materie prime 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 e uso industriale), alla variabilità dell'offerta da fonti rinnovabili (più elevate in primavera ed 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.

**MEDIA PSV DA (FONTE: ICIS) - 2025**



**MEDIA PREZZO UNICO NAZIONALE (FONTE: IGME) - 2025**





## Adeguate assetto organizzativo, contabile, amministrativo (D.Lgs. n. 14/2019)

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 S.p.A, 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.

## ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Ai sensi del comma 5 dell'art. 2497-bis del Codice civile si rende noto che la società appartiene al Gruppo Aimag ed è pertanto soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Aimag Spa.

I principali effetti che l'attività di direzione e coordinamento ha prodotto sull'attività di impresa e sui suoi risultati possono essere riassunti nei rapporti commerciali intrattenuti con la capogruppo e con le altre imprese sottoposte al controllo della controllante, tra cui segnaliamo il contratto di Servizio e l'adozione del Consolidato Fiscale Nazionale.

Dal novembre 2024 è operativo il regolamento di Direzione e Coordinamento il cui compito è quello di ottimizzare la pianificazione, la gestione e il controllo delle risorse, assicurare maggiore trasparenza consentendo una governance più efficace, mitigare i rischi legali e finanziari garantendo al contempo il rispetto delle normative nel Gruppo Aimag; in modo particolare tale Regolamento vuole favorire un uso sinergico di risorse e competenze migliorando l'efficienza operativa del Gruppo senza compromettere in ogni caso l'autonomia delle singole società controllate.

Si attesta che non vi sono state decisioni, influenzate dalla società che svolge attività di direzione e coordinamento, che richiedano un'indicazione delle ragioni e degli interessi che hanno inciso sulle stesse.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale:

*(Si precisa che come già indicato in Nota Integrativa alcune voci dell'esercizio precedente sono state riclassificate per coerenza espositiva, gli importi sono esposti in migliaia di euro).*

| Stato Patrimoniale                     | ACT 25         | ACT 24         |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>ATTIVITÀ</b>                        |                |                |
| <b>Attività non correnti</b>           | <b>66.971</b>  | <b>73.204</b>  |
| Immobilizzazioni immateriali           | 4.850          | 4.105          |
| Avviamento                             | 39.250         | 42.278         |
| Immobilizzazioni materiali             | 248            | 265            |
| Partecipazioni e titoli                | 800            | 800            |
| Immobilizzazioni finanziarie           | 3.033          | 3.142          |
| Crediti tributari e previdenza sociale | 10.101         | 12.870         |
| Altri crediti a medio/lungo termine    | 8.689          | 9.745          |
| <b>Attività correnti</b>               | <b>84.570</b>  | <b>90.657</b>  |
| Rimanenze                              | -              | -              |
| Crediti commerciali verso clienti      | 75.451         | 83.166         |
| Crediti commerciali verso ITC          | 3.400          | 1.973          |
| Crediti finanziari ITC                 | -              | -              |
| Crediti tributari e previdenza sociale | 4.271          | 3.918          |
| Altri crediti                          | 1.447          | 1.599          |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>                 | <b>151.540</b> | <b>163.861</b> |



| Stato patrimoniale                                            | ACT 25         | ACT 24         |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>                           |                |                |
| <b>Patrimonio netto</b>                                       |                |                |
| Capitale e riserve                                            | 31.281         | 38.281         |
| Risultato del periodo                                         | 11.923         | 12.438         |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                                | <b>43.204</b>  | <b>50.719</b>  |
| <b>Passività non correnti</b>                                 | <b>6.889</b>   | <b>7.837</b>   |
| Fondi per rischi ed oneri                                     | 936            | 896            |
| TFR                                                           | 838            | 741            |
| Debiti commerciali oltre l'esercizio successivo               | 5.115          | 6.199          |
| <b>Passività correnti</b>                                     | <b>73.921</b>  | <b>87.876</b>  |
| Debiti commerciali verso fornitori                            | 61.685         | 66.651         |
| Debiti commerciali verso ITC                                  | 6.727          | 10.407         |
| Debiti tributari e previdenza sociale                         | 770            | 3.448          |
| Altre passività correnti                                      | 4.738          | 7.370          |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>                                       | <b>80.809</b>  | <b>95.713</b>  |
| <b>PFN</b>                                                    |                |                |
| Debiti finanziari oltre l'esercizio successivo                | -              | -              |
| Debiti finanziari entro l'esercizio successivo                | 20.990         | 34.501         |
| Debiti finanziari per cash pooling                            | 24.536         | -              |
| (Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni) | 17.511         | 12.811         |
| (Liquidità correnti)                                          | 487            | 4.260          |
| <b>TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>                     | <b>27.527</b>  | <b>17.430</b>  |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>                    | <b>151.540</b> | <b>163.861</b> |

## PRINCIPALI INDICATORI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

| Indici patrimoniali                                                                                                                    | ACT 25        | ACT 24       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>INDICE DI DISPONIBILITÀ</b>                                                                                                         |               |              |
| Attività correnti / Passività correnti                                                                                                 |               |              |
| <i>L'indice misura la capacità dell'impresa di non incorrere in carenza di liquidità</i>                                               | <b>1,14</b>   | <b>1,03</b>  |
| <b>INDICE DI AUTOCOPERTURA FINANZIARIO</b>                                                                                             |               |              |
| Patrimonio Netto / Attività non correnti                                                                                               |               |              |
| <i>L'indice esprime in valore relativo la quota delle immobilizzazioni coperta con mezzi propri</i>                                    | <b>0,65</b>   | <b>0,69</b>  |
| <b>INDICE DI COPERTURA FINANZIARIO</b>                                                                                                 |               |              |
| (Patrimonio Netto + Passività non correnti) / Attività non correnti                                                                    |               |              |
| <i>L'indice esprime in valore relativo la quota delle immobilizzazioni coperta con fonti consolidate</i>                               | <b>0,75</b>   | <b>0,80</b>  |
| <b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>                                                                                                       |               |              |
| Attività correnti - Passività correnti                                                                                                 |               |              |
| <i>L'indice esprime in valore assoluto la capacità dell'impresa di fronteggiare gli impegni a breve con le disponibilità esistenti</i> | <b>10.649</b> | <b>2.781</b> |



## SITUAZIONE ECONOMICA

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico (gli importi sono esposti in migliaia di euro):

| Situazione economica Sinergas                         | 2024            |               | 2024            |               |
|-------------------------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| - vendite-prestazioni-corrispettivi                   | 266.129         |               | 271.124         |               |
| - variazioni di lavori in corso                       | 0               |               | 0               |               |
| <b>A. Totale ricavi</b>                               | <b>266.129</b>  | <b>100,0%</b> | <b>271.124</b>  | <b>100,0%</b> |
| - materie prime, suss. e di consumo                   | -207.306        | -77,9%        | -210.942        | -77,8%        |
| - servizi e oneri diversi                             | -24.898         | -9,4%         | -25.931         | -9,6%         |
| <b>B. Totale costi esterni</b>                        | <b>-232.203</b> | <b>-87,3%</b> | <b>-236.873</b> | <b>-87,4%</b> |
| <b>C. Valore aggiunto (A-B)</b>                       | <b>33.926</b>   | <b>12,7%</b>  | <b>34.251</b>   | <b>12,6%</b>  |
| <b>D. Costo del lavoro</b>                            | <b>-4.783</b>   | <b>-1,8%</b>  | <b>-4.377</b>   | <b>-1,6%</b>  |
| <b>E. EBITDA - Margine operativo lordo (C-D)</b>      | <b>29.143</b>   | <b>11,0%</b>  | <b>29.874</b>   | <b>11,0%</b>  |
| <b>F. Ammortamenti</b>                                | <b>-5.560</b>   | <b>-2,1%</b>  | <b>-5.129</b>   | <b>-1,9%</b>  |
| <b>G. Accantonamenti</b>                              | <b>-6.770</b>   | <b>-2,5%</b>  | <b>-5.887</b>   | <b>-2,2%</b>  |
| <b>H. EBIT - Risultato operativo netto (E-F-G)</b>    | <b>16.814</b>   | <b>6,3%</b>   | <b>18.858</b>   | <b>7,0%</b>   |
| Proventi da partecipazioni                            | 271             | 0,1%          | 220             | 0,1%          |
| Altri proventi finanziari                             | 802             | 0,3%          | 3.003           | 1,1%          |
| Interessi e oneri finanziari                          | -820            | -0,3%         | -3.990          | -1,5%         |
| <b>I. Totale proventi e oneri finanziari</b>          | <b>252</b>      | <b>0,1%</b>   | <b>-767</b>     | <b>-0,3%</b>  |
| Rivalutazione di attività finanziarie                 | 0               | 0,0%          | 0               | 0,0%          |
| Svalutazione di attività finanziarie                  | 0               | 0,0%          | 0               | 0,0%          |
| <b>L. Totale rettifiche di attività finanziarie</b>   | <b>0</b>        | <b>0,0%</b>   | <b>0</b>        | <b>0,0%</b>   |
| <b>M. EBT - Risultato prima delle imposte (H+I+L)</b> | <b>17.066</b>   | <b>6,4%</b>   | <b>18.091</b>   | <b>6,7%</b>   |
| <b>N. Imposte sul reddito</b>                         | <b>-5.143</b>   | <b>-1,9%</b>  | <b>-5.653</b>   | <b>2,1%</b>   |
| <b>O. Risultato d'esercizio (M-N)</b>                 | <b>11.923</b>   | <b>4,5%</b>   | <b>12.438</b>   | <b>4,6%</b>   |

## Prodotto Gas

Nel corso dell'esercizio 2025 il comparto gas ha evidenziato un progressivo ridimensionamento della base clienti e dei volumi complessivamente venduti, con effetti conseguenti sulla marginalità del prodotto. L'andamento risulta coerente con le dinamiche strutturali che stanno caratterizzando il mercato energetico, sempre più orientato alla riduzione dei consumi tradizionali e all'adozione di soluzioni alternative.

Dal punto di vista dei volumi, le quantità complessivamente commercializzate nel 2025 si sono attestate a circa 129 milioni di metri cubi, confermando una riduzione di circa il 10% rispetto all'esercizio precedente. Tale andamento riflette il consolidarsi di una tendenza già emersa negli ultimi anni, legata a una crescente attenzione della clientela al contenimento della spesa energetica. A ciò si affiancano fattori esogeni quali l'incremento delle temperature medie stagionali e i numerosi interventi di efficientamento energetico realizzati sugli edifici, che hanno contribuito a una contrazione strutturale dei consumi di gas.

Alla luce di tali dinamiche, al 31 dicembre 2025 il saldo della clientela del prodotto gas risulta complessivamente negativo. La riduzione della base clienti, unitamente alla contrazione dei volumi, ha inciso sulla marginalità complessiva del comparto, con una marginalità unitaria in flessione rispetto a quella registrata al termine dell'esercizio 2024.

## Prodotto Energia Elettrica

Nel corso dell'esercizio 2025 le vendite di energia elettrica hanno evidenziato un significativo incremento della base clienti, accompagnato da un mantenimento della marginalità complessiva. L'andamento positivo del comparto riflette l'efficacia delle politiche commerciali adottate dalla

Società e delle strategie mirate di gestione del portafoglio clienti, orientate alla crescita selettiva e alla valorizzazione economica dei volumi.

Come per il comparto gas, anche per l'energia elettrica l'attività di approvvigionamento svolta dalla Società in qualità di grossista, attraverso il ruolo di Utente del Dispacciamento, ha permesso di intercettare in modo più efficace le dinamiche di mercato, contribuendo all'ottimizzazione dei costi di acquisto e al conseguente rafforzamento della marginalità.

Con riferimento ai volumi, al 31 dicembre 2025 le quantità vendute si attestano a circa 451,4 milioni di kWh, evidenziando una crescita del rispetto all'esercizio precedente del 10%. L'incremento dei volumi, unitamente all'ampliamento della base clienti, ha sostenuto il consolidamento del posizionamento della Società nel mercato della vendita di energia elettrica, rafforzandone la presenza sul territorio nazionale.

Nel complesso, i risultati dell'esercizio confermano il ruolo strategico del comparto elettrico all'interno del portafoglio della Società, evidenziando una gestione commerciale e industriale coerente con l'evoluzione del mercato e orientata alla crescita sostenibile nel medio periodo.

## Attività Commerciale

Nel corso del 2025 la Società ha consolidato il proprio posizionamento commerciale attraverso il rafforzamento e lo sviluppo dei punti di contatto con la clientela, sostenendo la crescita e la tenuta complessiva della base clienti. In tale ambito si inserisce anche l'apertura di otto nuovi punti fisici nel corso dell'esercizio, che hanno contribuito ad ampliare il presidio territoriale e a rafforzare la relazione diretta con la clientela. L'attività commerciale si è sviluppata lungo una pluralità di canali, valorizzando sia le strutture fisiche sia le collaborazioni con partner qualificati,



in grado di intercettare opportunità di vendita e di cross selling, coerentemente con le linee strategiche adottate.

Al 31 dicembre 2025, il numero di clienti attivi si attesta a circa 236 mila unità ed in crescita rispetto l'esercizio precedente, con una dinamica che evidenzia la crescita della componente Energia Elettrica e una flessione del segmento Gas, in linea con le tendenze di mercato.

Parallelamente alle attività di acquisizione, nel corso dell'esercizio sono state dedicate risorse significative al contenimento del tasso di uscita della clientela, attraverso l'implementazione di campagne e politiche commerciali mirate alla fidelizzazione. In tale ambito si inserisce il lancio delle offerte "Più Luce" e "Più Gas", finalizzate a rafforzare la relazione con la clientela dell'area storica e a favorire la stabilità del portafoglio. Tali iniziative si collocano in un contesto di mercato caratterizzato da una crescente competitività e da una progressiva maturazione della domanda, contribuendo a preservare la solidità complessiva della base clienti.

A fronte di un volume complessivo di nuove acquisizioni sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio precedente, si osserva una progressiva evoluzione nella composizione dei canali di acquisizione, con un contributo crescente dei canali digitali, affiancato dal mantenimento del ruolo dei canali tradizionali. In tale contesto si colloca l'introduzione dell'offerta "All Day Web", che ha ottenuto un buon posizionamento nel Portale Offerte di ARERA, supportando lo sviluppo delle acquisizioni attraverso il canale digitale. La rete di sportelli ha continuato a rappresentare un presidio rilevante nella relazione con la clientela, rafforzando il rapporto consulenziale e supportando la gestione delle fasi di maggiore complessità operativa e di mercato.

Con riferimento alla rete commerciale, nel corso dell'anno è proseguita l'attività di selezione

e consolidamento di agenti e partner, finalizzata sia all'estensione del perimetro geografico sia al rafforzamento delle aree già presidiate, mantenendo un'elevata attenzione ai requisiti di professionalità, affidabilità ed esperienza nel settore. La crescita numerica degli agenti nella nuova veste di consulenti energetici, unitamente alla pluralità di prodotti offerti e alla crescente complessità del mercato di riferimento, ha contribuito allo sviluppo di una rete commerciale strutturata su base regionale e coordinata da sette Area Manager.

Nel 2025, nonostante un contesto di mercato meno dinamico, Sinergas ha consolidato la crescita nel mercato retail con oltre il 93% di clienti domestici, abbinando il prodotto fotovoltaico quale principale driver e beneficiando delle opportunità legate ai bandi PNRR e alle Comunità Energetiche.

Nel segmento PMI sono stati realizzati diversi interventi con accesso a incentivi dedicati, rafforzando il posizionamento dell'azienda come interlocutore integrato tecnico-finanziario.

Particolare rilevanza ha assunto il rafforzamento dei servizi a valore aggiunto, con l'estensione dell'offerta a sportello nei servizi di telefonia e connettività in fibra e la definizione di un piano di espansione nei territori presidiati.

Sono infine proseguite le attività di sviluppo di nuovi prodotti e servizi, con l'obiettivo di ampliare ulteriormente la proposta commerciale, mentre il rinnovo della certificazione ESCo ha confermato la solidità organizzativa della società.

## Servizi Vas

La Legge di Bilancio 2025, approvata nel dicembre 2024, ha introdotto rilevanti modifiche al quadro degli incentivi fiscali destinati agli interventi di efficientamento energetico. In particolare, è stata ridotta la platea dei beneficiari della detra-

---

zione fiscale del 50% e sono stati introdotti nuovi vincoli di accesso. Inoltre, in coerenza con le Direttive europee, sono stati eliminati gli incentivi destinati alle caldaie alimentate esclusivamente da combustibili fossili.

In tale contesto normativo, caratterizzato a livello nazionale da un rallentamento degli investimenti nel comparto degli impianti fotovoltaici residenziali, in lieve flessione rispetto al 2024, la vendita di impianti fotovoltaici si è comunque confermata come il principale driver di business nell'ambito dell'efficientamento energetico, rappresentando circa il 90% delle vendite complessive di impianti. I bandi finanziati dal PNRR e destinati alla realizzazione di impianti fotovoltaici hanno evidenziato come la disponibilità di contributi, facilmente accessibili e in grado di ridurre significativamente i costi di investimento, costituisca un importante fattore di stimolo alla domanda, contribuendo a contrastare la fase di stagnazione del mercato.

A seguito delle modifiche al decreto CACER e dell'ampliamento della platea dei beneficiari dei contributi a fondo perduto per le comunità energetiche, nella seconda metà del 2025 sono state presentate numerose domande per la realizzazione di impianti fotovoltaici, la cui fase di cantierizzazione è prevista nel corso del 2026.

L'ulteriore riduzione dei costi dei componenti fotovoltaici, unitamente al conseguente adeguamento dei listini applicati alla clientela finale, ha favorito una crescente propensione della clientela residenziale verso l'installazione di impianti di maggiore potenza, talvolta anche sovradimensionati rispetto ai fabbisogni attuali, in previsione di un progressivo incremento dell'elettrificazione dei consumi.

Per quanto concerne il settore della climatizzazione, l'abolizione degli incentivi per le caldaie e i sistemi alimentati a combustibili fossili ha determinato una significativa contrazione delle vendite nel comparto termoidraulico, penalizzando

operatori strutturati come Sinergas a vantaggio di fornitori locali di prossimità.

Nel corso dell'esercizio è proseguita l'attività di ampliamento della rete di fornitori qualificati, con l'obiettivo di ridurre i tempi medi di installazione, attualmente pari a circa 30 giorni dalla sottoscrizione del contratto, nonché di estendere la copertura territoriale e migliorare la competitività economica dell'offerta.

In previsione di una crescente domanda di elettrificazione dei consumi, in particolare nel settore della climatizzazione residenziale, nella parte finale del 2025 è stata avviata una partnership con un primario operatore nazionale specializzato nella produzione di sistemi di climatizzazione ibridi e full electric, unitamente alla relativa rete di installatori qualificati. Tale collaborazione, la cui piena operatività è prevista nel primo trimestre del 2026, è finalizzata a rafforzare la presenza di Sinergas in un mercato sempre più competitivo.

Nel segmento delle piccole e medie imprese, il 2025 ha visto la realizzazione di diversi impianti con accesso diretto a incentivi previsti dal PNRR, tra cui le misure "Agrisolare" e "Transizione 5.0". In tale ambito, Sinergas, in sinergia con partner specializzati in finanza agevolata, si è posizionata come interlocutore unico in grado di offrire un servizio integrato tecnico-finanziario.

Con riferimento ai servizi a valore aggiunto, nel corso dell'esercizio è stata consolidata la partnership con un operatore nazionale del settore telecomunicazioni, che ha consentito l'ampliamento dell'offerta commerciale presso gli sportelli, includendo servizi di telefonia e connettività in fibra. Su tale ambito è previsto un significativo piano di sviluppo ed espansione nei territori attualmente presidiati da Sinergas.

Sono inoltre proseguite le attività di analisi e sviluppo finalizzate all'individuazione di nuovi prodotti e servizi, con l'obiettivo di ampliare ulteriormente la proposta commerciale e rispondere



in modo sempre più efficace alle esigenze della clientela.

L'esercizio si è infine concluso con il rinnovo della certificazione ESCo, al termine del ciclo triennale di valutazione. L'audit ha confermato, senza rilie-

vi, la conformità alla norma UNI 11352, attestando l'elevato livello organizzativo e procedurale nella gestione dei contratti EPC (Energy Performance Contract) e delle attività correlate.

## PRINCIPALI INDICATORI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

| Indici economici                                                                                                                                           | ACT 25        | ACT 24        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>R.O.E.</b>                                                                                                                                              |               |               |
| Utile netto (perdita) dell'esercizio / Patrimonio netto<br><i>L'indice misura la remunerazione del capitale proprio investito nell'impresa</i>             | <b>27,60%</b> | <b>24,52%</b> |
| <b>R.O.I.</b>                                                                                                                                              |               |               |
| EBIT / Capitale investito<br><i>L'indice misura la redditività e l'efficienza del capitale investito rispetto all'operatività aziendale caratteristica</i> | <b>11,10%</b> | <b>11,51%</b> |
| <b>R.O.S.</b>                                                                                                                                              |               |               |
| EBIT / Ricavi delle vendite e delle prestazioni<br><i>L'indice misura la capacità reddituale dell'impresa di generare profitti dalle vendite</i>           | <b>6,32%</b>  | <b>6,96%</b>  |
| <b>CASH FLOW</b>                                                                                                                                           |               |               |
| Utile netto (perdita) dell'esercizio + Amm.ti + Acc.ti<br><i>L'indice rappresenta la capacità di autofinanziamento dell'impresa</i>                        | <b>29.395</b> | <b>29.106</b> |

## Altre informazioni

Durante l'esercizio in esame, sono proseguite le azioni volte all'integrazione dei processi organizzativi e dei dipendenti in essi coinvolti, proseguendo contestualmente con l'estensione dei sistemi di gestione e sviluppo del personale a tutti, dipendenti e somministrati.

Il sistema incentivante per la rete commerciale è stato ulteriormente migliorato, mantenendo la possibilità di destinare a welfare una parte del premio.

Le politiche retributive sono state orientate, anche per il corrente esercizio, al mantenimento della motivazione e della retention delle persone, mantenendo e sviluppando dinamiche a supporto di competenze trasversali (quali l'applicazione del sistema di Performance Management) e il riconoscimento di competenze tecnico-professionali.

Con le Organizzazioni Sindacali è stato siglato un accordo sulla gestione dei pasti, superando quindi la logica del regolamento aziendale, con decorrenza dal 01/01/2024.

Nel luglio 2024 è stato siglato l'accordo integrativo per tutte le società del Gruppo Aimag, che ha portato ad una revisione e armonizzazione del premio di risultato valido per il triennio 2024-2026.

Tra le ulteriori novità introdotte, sempre nel mese di luglio 2024, il Gruppo AIMAG e le Organizzazioni Sindacali hanno concluso l'Accordo Integrativo di secondo livello valevole per il triennio 2024-2026 per il personale delle società del gruppo.

Come previsto dall'Accordo, sono stati costituiti specifici Comitati Paritetici composti sia da rappresentanti aziendali sia da rappresentanti delle RSU:

1. Comitato Paritetico di Gruppo su Salute, Sicurezza e Ambiente nei luoghi di Lavoro (c.d. "Comitato Safety");

2. Comitato Paritetico di Gruppo sui programmi di formazione dei lavoratori (c.d. "Comitato Training");
3. Comitato Paritetico di Gruppo per l'Ergonomia e il Benessere Psicofisico in Azienda (c.d. "Comitato Wellbeing").

## INFORMAZIONI SULLA GESTIONE DEL PERSONALE

Ai sensi dell'art. 2428 comma 2 del codice civile si forniscono le informazioni attinenti il personale.

Per quanto concerne il personale, la società ha intrapreso ormai da tempo iniziative necessarie per la tutela dei luoghi di lavoro, secondo quanto disposto dalla legislazione in materia. È stato aggiornato il "Documento di Valutazione dei Rischi" in stretta collaborazione con il RSPP aziendale.

La consistenza del personale alla data del 31.12.2025 è di 107 unità, rispetto alle 105 dell'esercizio precedente: per i dettagli si rimanda alla sezione "Altre informazioni".

Per i dati medi sull'occupazione e sulle variazioni si rimanda alla nota integrativa, apposita sezione.

## 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.

### Organismo di Vigilanza

L'Organismo di Vigilanza ha verificato, mediante sopralluoghi in azienda e incontri con le funzioni interessate, lo stato di attuazione del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs. 231/2001.

L'Organismo di Vigilanza, nominato in data 18 dicembre 2023, ha realizzato nell'esercizio in corso un Piano di Audit che ha riguardato tutti gli ambiti di valenza del Modello di cui sopra.

La valutazione conclusiva dell'OdV sottoscritta in data 27 dicembre 2024 ritiene che il Modello sia conforme a quanto previsto dall'articolo 30 del Decreto Legislativo 81/08, ritenendo inoltre che le misure di controllo attualmente previste siano idonee ad assicurare attività di vigilanza dei comportamenti a rischio reato previsti nel Modello organizzativo.

## INFORMAZIONI EX ART 2428 C.C.

Qui di seguito si vanno ad analizzare in maggiore dettaglio le informazioni così come specificamente richieste dal disposto dell'art. 2428 del Codice Civile.

## 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 libero mercato, 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 da linee dirette di cui dispone la Società, sia da quanto erogato dalla Capogruppo Aimag attraverso il sistema del cash pooling.

L'attuale politica finanziaria del gruppo prevede l'accentramento 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 - Eventi successivi al 31 dicembre 2025

Nel 2026 il quadro macroeconomico italiano mostra una crescita moderata, con un aumento del PIL attorno allo 0,7-0,8%, sostenuto soprattutto dalla domanda interna e dagli investimenti legati al PNRR, mentre il contributo del commercio estero rimane negativo in un contesto di rallentamento globale e volatilità dei mercati energetici. Sul fronte internazionale, la crescita mondiale dovrebbe mantenersi resiliente ma in decelerazione: l'IMF prevede un'espansione del PIL globale vicino al 3,3% nel 2026, trainata anche dagli investimenti tecnologici e da condizioni finanziarie relativamente accomodanti, mentre UNCTAD indica una crescita più debole, intorno al 2,7%, frenata da bassi livelli di investimento e incertezze strutturali.

Dal punto di vista geopolitico, il 2026 si configura come un anno segnato da tensioni persistenti e



potenzialmente destabilizzanti. L'OECD segnala che il conflitto in Medio Oriente sta mettendo alla prova la resilienza dell'economia globale attraverso shock energetici e nuove pressioni inflazionistiche, con il rischio che eventuali interruzioni prolungate nelle forniture di energia e materie prime generino ulteriori impatti sui prezzi e sulla stabilità finanziaria.

Allo stesso tempo, a livello mondiale viene identificata l'instabilità geopolitica come il principale rischio per l'economia, con un aumento significativo delle dinamiche di volatilità legate anche ai prezzi dell'energia e alle possibili interruzioni delle catene di fornitura. Nel complesso, l'interazione tra tensioni geopolitiche, politiche commerciali incerte e mercati energetici volatili rappresenta uno dei principali fattori di rischio per le prospettive economiche del 2026, tanto per l'Italia quanto per l'economia globale.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La performance dell'esercizio 2025 dimostra la capacità industriale della società di competere con i principali player di mercato e conferma la scelta strategica di sviluppare una rete di punti di contatto fisici in grado di garantire marginalità adeguate e tassi di uscita contenuti.

Con la fine del "regime di tutela" molti clienti si sono rivolti ai punti di contatto fisici per stipulare contratti a mercato libero, trovando interlocutori professionali in grado di far conoscere i vantaggi delle offerte a disposizione e su misura per loro.

Nel mese di febbraio 2025 è stato approvato dal Consiglio di amministrazione l'aggiornamento

del Piano Industriale 2025-2028 che recepisce, all'interno di un mercato competitivo, lo sviluppo della base clienti attraverso una crescita equilibrata e attenta alla marginalità del portafoglio.

Per l'anno corrente gli amministratori, visti i dati dei primi mesi dell'esercizio sono orientati positivamente circa l'evoluzione del business aziendale e ritengono pertanto di poter affermare che l'attività sarà in linea con il budget previsto ed approvato per l'anno 2026.

## USO DI STRUMENTI FINANZIARI RILEVANTI PER LA VALUTAZIONE DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA E DEL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

In osservanza di quanto richiesto dall'art. 2427-bis del codice civile, nel rispetto del principio della rappresentazione veritiera e corretta degli impegni aziendali, si evidenzia che nel corso dell'esercizio non è stato fatto ricorso a strumenti finanziari rilevanti, come ad esempio contratti di Interest Rate Swap.

---

## CONCLUSIONI

Signori Azionisti, alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella Nota Integrativa, Vi invitiamo:

- ▶ ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2025 unitamente alla presente Relazione che lo accompagna;
- ▶ a destinare il risultato d'esercizio in conformità con la proposta formulata nella nota integrativa.

Carpi, 16 Aprile 2026

Il Presidente del CdA  
**Vittorio Beneforti**



4

# Relazione sul Governio Societario 2025

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



# Relazione sul Governio Societario 2025

**106**    **Premessa**

**107**    **1. Struttura di Governance Societaria**

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

**111**    **3. Risultato dell'esercizio – Indicatori in uso al Gruppo Aimag S.p.A.**

**121**    **4. Risultati "Indicatori 2024"**

**122**    **5. Adeguamenti normativi e societari intrapresi nel corso del 2024**

**123**    **6. Obiettivi specifici sul complesso delle spese di funzionamento  
di cui all'art. 19, comma 5, del D.Lgs. 175/2016**

**124**    **7. Principali rischi a cui è esposta la Società**

**126**    **8. Strumenti di governo societario**



## 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 indiret-

to, 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. 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 SOCIALI

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'E-milia Romagna | 0,69%         |
| L.I.R.C.A. Srl                      | 0,34%         |
| <b>Totale</b>                       | <b>100,0%</b> |



## 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

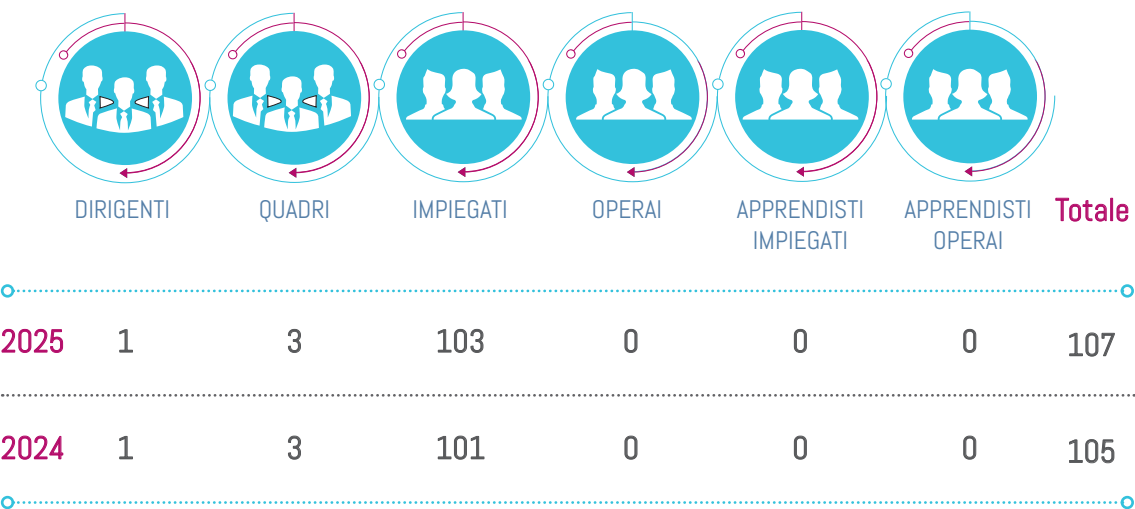
Il controllo contabile è affidato ad una società di revisione esterna, nominata dall'Assemblea dei Soci del 30/04/2025. L'incarico, affidato a KPMG SpA, scade con l'approvazione del bilancio chiuso al 31/12/2027. Sinergas SpA è inoltre dotata di un Organismo di Vigilanza composto, da tre componenti con 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.





## 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 S.P.A.

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.

#### STATO PATRIMONIALE

| ATTIVO                                             | 2025              | 2024              | 2023              |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A) Crediti verso soci per versamenti dovuti</b> | -                 | -                 | -                 |
| <b>B) Immobilizzazioni:</b>                        |                   |                   |                   |
| 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            |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>         | <b>44.099.906</b> | <b>46.383.155</b> | <b>47.854.161</b> |
| 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           |



| ATTIVO                                                      | 2025              | 2024              | 2023              |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 5. immobilizzazioni in corso e acconti                      | 49.166            | 49.166            | 245.421           |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>                    | <b>248.286</b>    | <b>264.787</b>    | <b>466.298</b>    |
| <b>III - Immobilizzazioni finanziarie:</b>                  |                   |                   |                   |
| 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           |                   |
| 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                     |                   |                   | -                 |
| <b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>                  | <b>3.832.353</b>  | <b>3.942.158</b>  | <b>3.949.388</b>  |
| <b>Totale immobilizzazioni (B)</b>                          | <b>48.180.545</b> | <b>50.590.100</b> | <b>52.269.847</b> |

| ATTIVO                                                      | 2025       | 2024       | 2023       |
|-------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>C) Attivo circolante:</b>                                |            |            |            |
| 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                                                  | -          | -          | -          |
| <b>Totale rimanenze</b>                                     | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>   |
| 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 |



| ATTIVO                                                                      | 2025               | 2024               | 2023               |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 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          |
| <b>Totale crediti</b>                                                       | <b>102.878.223</b> | <b>112.865.678</b> | <b>119.697.531</b> |
| <b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>    |                    |                    |                    |
| 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         | -                  |
| <b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>   | <b>17.511.362</b>  | <b>12.810.810</b>  | <b>-</b>           |
| <b>IV - Disponibilità liquide</b>                                           |                    |                    |                    |
| 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             |
| <b>Totale disponibilità liquide</b>                                         | <b>486.897</b>     | <b>4.259.992</b>   | <b>3.486.697</b>   |
| <b>Totale attivo circolante (C)</b>                                         | <b>120.876.482</b> | <b>129.936.480</b> | <b>123.184.228</b> |
| <b>D) Ratei e risconti</b>                                                  | <b>481.616</b>     | <b>405.408</b>     |                    |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>                                                   | <b>169.538.643</b> | <b>180.931.988</b> | <b>176.033.898</b> |

| PASSIVO                                                        | 2025              | 2024              | 2023              |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A) Patrimonio netto:</b>                                    |                   |                   |                   |
| 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         |                   |                   | -                 |
| <b>Totale patrimonio netto (A)</b>                             | <b>43.204.130</b> | <b>50.718.888</b> | <b>38.280.839</b> |
| <b>B) Fondi per rischi e oneri:</b>                            |                   |                   |                   |
| 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           |
| <b>Totale fondi per rischi e oneri (B)</b>                     | <b>935.520</b>    | <b>896.448</b>    | <b>635.021</b>    |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>   | <b>838.364</b>    | <b>741.352</b>    | <b>667.842</b>    |
| <b>D) Debiti:</b>                                              |                   |                   |                   |
| <i>(esigibili entro l'esercizio successivo)</i>                |                   |                   |                   |
| 1. Obbligazioni                                                | -                 | -                 | -                 |
| 2. Obbligazioni convertibili                                   | -                 | -                 | -                 |
| 3. Debiti verso soci per finanziamenti                         | -                 | -                 | -                 |



| PASSIVO                                                                 | 2025               | 2024               | 2023               |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 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          |
| <b>Totale debiti (D)</b>                                                | <b>123.508.971</b> | <b>127.116.881</b> | <b>134.218.482</b> |
| <b>E) Ratei e risconti</b>                                              | <b>1.051.658</b>   | <b>1.458.419</b>   | <b>2.231.714</b>   |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO</b>                                               | <b>169.538.643</b> | <b>180.931.988</b> | <b>176.033.898</b> |

| CONTO ECONOMICO                                                                          | 2025               | 2024               | 2023               |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>A) Valore della produzione:</b>                                                       |                    |                    |                    |
| <b>1) Ricavi delle vendite e prestazioni:</b>                                            |                    |                    |                    |
| 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                                                               | 1.080.251          | 1.020.325          | 1.523.361          |
| <b>Totale valore della produzione (A)</b>                                                | <b>266.129.130</b> | <b>271.123.946</b> | <b>271.586.786</b> |
| <b>B) Costi della produzione:</b>                                                        |                    |                    |                    |
| 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          |
| g) 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                                             | -                  | -                  | -                  |



| CONTO ECONOMICO                                                                           | 2025               | 2024               | 2023               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 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          |
| <b>Totale costi della produzione (B)</b>                                                  | <b>249.315.388</b> | <b>252.266.237</b> | <b>264.534.002</b> |
| <b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>                             | <b>16.813.742</b>  | <b>18.857.709</b>  | <b>7.052.784</b>   |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari:</b>                                                    |                    |                    |                    |
| 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                               | -                  | -                  | -                  |

| CONTO ECONOMICO                                                                  | 818.260            | 3.989.349          | 5.684.971          |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| e) altri                                                                         | 818.260            | 3.989.349          | 5.684.971          |
| 17bis) utili e perdite su cambi                                                  | -                  | -                  | -                  |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>                                    | <b>252.218</b>     | <b>(767.091)</b>   | <b>(3.285.561)</b> |
| <b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie:</b>              |                    |                    |                    |
| 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:                                                                | -                  | -                  | -                  |
| 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                                                 | -                  | -                  | -                  |
| <b>Totale delle rettifiche (18-19)</b>                                           | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)</b>                                 | <b>17.065.960</b>  | <b>18.090.618</b>  | <b>3.767.223</b>   |
| <b>20) imposte sul reddito dell'esercizio</b>                                    |                    |                    |                    |
| 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)          |
| <b>Totale imposte</b>                                                            | <b>(5.142.691)</b> | <b>(5.652.571)</b> | <b>(1.355.345)</b> |
| <b>21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>                                        | <b>11.923.269</b>  | <b>12.438.047</b>  | <b>2.411.878</b>   |



Si riportano i principali indicatori di carattere economico e finanziario in uso al Gruppo Aimag S.p.A. cui Sinergas S.p.A appartiene:

| Indicatori Principali                              |                  | 2025    | 2024    | 2023    |
|----------------------------------------------------|------------------|---------|---------|---------|
| Ricavi da vendite e corrispettivi                  | migliaia di euro | 266.129 | 271.124 | 271.587 |
| Posizione finanziaria netta                        | migliaia di euro | 27.527  | 17.430  | 65.031  |
| Patrimonio netto                                   | migliaia di euro | 43.204  | 50.719  | 38.281  |
| Capitale investito netto                           | migliaia di euro | 151.540 | 163.861 | 172.548 |
| EBTDA - risultato operativo lordo                  | migliaia di euro | 29.143  | 29.874  | 14.310  |
| EBIT - risultato operativo netto                   | migliaia di euro | 16.814  | 18.858  | 7.053   |
| EBT - Risultato prima delle imposte                | migliaia di euro | 17.066  | 18.091  | 3.767   |
| Utile netto                                        | migliaia di euro | 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)      | migliaia di euro | 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 S.p.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 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 2525c.c.)                                                                                                         | 16.813.742 | 18.857.709 | 7.0527.84 | 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 è relativo all'anno precedente in quanto la relazione della società di revisione e del Collegio Sindacale è 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 le 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. 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. 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 cia-

scuna 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<br>2025 | BILANCIO<br>31/12/25 |
|----------|-----------------------------------|-------------------|----------------------|
| SINERGAS | Spese funzionamento               |                   | 236.986              |
|          | Valore della produzione           |                   | 266.129              |
|          | <b>INDICE SPESE FUNZIONAMENTO</b> | <b>89,80%</b>     | <b>89,00%</b>        |

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 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'accentramento 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 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, 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 a CdA e Collegio Sindacale:

- ▶ le attività complessivamente svolte ed i risultati ottenuti nel periodo di riferimento;
- ▶ 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 AIMAG SpA in ragione del contratto di servizi in essere. La capogruppo Aimag Spa, 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, così, 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 DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

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**





# Relazione del Collegio Sindacale

al Bilancio chiuso al 31/12/2025

# 5

**Sinergas S.p.A.**  
Sede legale: Via Alghisi, n. 19- Carpi (Mo)  
Capitale sociale euro 2.310.977,00 i.v.  
Registro Imprese di Modena n. iscrizione 00664670361  
codice fiscale 01877220366 - REA di Modena n. 249116  
Società soggetta a direzione e coordinamento di Aimag Spa – Mirandola (Mo)

**Relazione del Collegio Sindacale al bilancio chiuso al 31.12.2025**

All'assemblea degli azionisti della società Sinergas S.p.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli Esperti contabili a tutto il 31 dicembre 2025. Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio al 31.12.2025, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato positivo d'esercizio di euro 11.923.269=. Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti KPMG S.p.A. ci ha consegnato la propria relazione in data odierna, contenente un giudizio senza rilievi. Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31.12.2025 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra Società, oltre a essere stato redatto in conformità alle norme che ne disciplinano la redazione.

Il Collegio Sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste dalla Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società non quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

**1) Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adequazione degli assetti organizzativi, del sistema amministrativo e contabile sul loro concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del Consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

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

Su questo tema si raccomanda al Consiglio di amministrazione di monitorare costantemente l'andamento della situazione finanziaria della società ed in particolare della PFN al fine di porre in essere le azioni eventualmente necessarie al corretto andamento della gestione aziendale.

Il Collegio Sindacale esprime a suo tempo un parere positivo all'iscrizione, ai sensi dell'art. 2426 c.c., dell'avviamento a seguito dell'acquisizione del ramo d'azienda dalla società Soenergy - importo netto al 31.12.2025 pari ad euro 39.249.751 iscritto a bilancio alla voce BI5) - oltre a Costi di Impianto

ed Ampliamento iscritti alla voce B11), sempre al netto degli ammortamenti che ammontano a complessivi euro 17.566.873. Come indicato in nota integrativa l'avviamento viene ammortizzato in 18 anni.

In relazione a quanto precede si segnala che lo scrivente Collegio anche in questo esercizio ha richiesto, in accordo con il Consiglio di amministrazione, l'esecuzione di una procedura di "impairment test" sulla tenuta, in termini di valore di iscrizione in bilancio, dell'avviamento come precedentemente iscritto. Il risultato del test è stato sottoposto al soggetto incaricato della revisione legale, il quale non ha sollevato eccezioni dimodochè sono state confermate le motivazioni in merito alla quantificazione del valore iscritto nell'attivo dello stato patrimoniale.

Ai fini dell'attività del presente organo di controllo si segnala che il citato "impairment test" è basato sui flussi di cassa rinvenienti dai risultati prospettici attesi, definiti da una simulazione in netto miglioramento rispetto ai risultati storici degli anni precedenti, incrementato dal "terminal value" calcolato alla conclusione della previsione dei flussi emergenti dal ramo di azienda. Le predette considerazioni rafforzano pertanto il richiamo al costante monitoraggio e gestione dell'andamento finanziario della società come sopra ricordato anche ai fini della tenuta dei valori patrimoniali della società.

Nel corso dell'esercizio è stato mantenuto un flusso informativo periodico con KPMG S.p.A. al fine di garantire un reciproco aggiornamento sulle rispettive aree di controllo.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni, con particolare riguardo al contratto di service con la capogruppo.

Si segnala che sono state richieste ed in corso delle azioni di rafforzamento della struttura amministrativa su cui richiederemo costanti aggiornamenti.

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha acquisito informazioni dall'Organismo di Vigilanza. In relazione alle criticità riscontrate circa la struttura di alcune procedure aziendali ed ai presidi di controllo ex D.Lgs. 231/01 si è proceduto con le azioni di miglioramento che a tutt'oggi non risultano concluse. Sul punto lo scrivente Collegio è in costante contatto con l'Organismo di Vigilanza al fine di rimuovere le predette non conformità.

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

Non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, co. 7, c.c..

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati, dal Collegio Sindacale, pareri e osservazioni previsti dalla legge.

## **2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**

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

Si segnala che, come previsto, dalle Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società non quotate la valutazione in ordine all'appostazione delle voci del bilancio d'esercizio compete al Revisore Legale dei Conti alla cui relazione si rimanda integralmente.

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

### **3) Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio**

Sulla base di quanto sopra esposto e per quanto è stato portato a conoscenza del Collegio Sindacale ed è stato riscontrato dai controlli periodici svolti, anche in considerazione del giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale, si ritiene all'unanimità che non sussistano ragioni ostative all'approvazione da parte Vostra del progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 così come è stato redatto e Vi è stato proposto dall'organo di amministrazione così come della proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio.

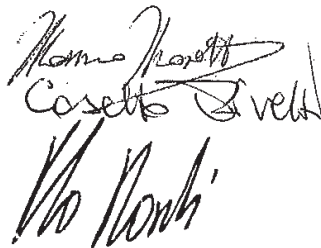
Mirandola li, 30 aprile 2026

Il Collegio Sindacale

Dott. Massimo Masotti

Dott.ssa Cosetta Pivetti

Dott. Vito Rosati

The image shows three handwritten signatures in black ink. The first signature, 'Massimo Masotti', is written over the name 'Dott. Massimo Masotti'. The second signature, 'Cosetta Pivetti', is written over the name 'Dott.ssa Cosetta Pivetti'. The third signature, 'Vito Rosati', is written over the name 'Dott. Vito Rosati'. The signatures are fluid and cursive.



# Relazione della società di revisione

bilancio d'esercizio al 31/12/2025  
KPMG S.p.A. 30/04/2026

# 6



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Innocenzo Malvasia, 6  
40131 BOLOGNA BO  
Telefono +39 051 4392511  
Email [it-fmaudit@kpmg.it](mailto:it-fmaudit@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

*Agli Azionisti della  
Sinergas S.p.A.*

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Sinergas S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Sinergas S.p.A. al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Sinergas S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Altri aspetti – Direzione e coordinamento**

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio di Sinergas S.p.A. non si estende a tali dati.

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Sinergas S.p.A. per il bilancio d'esercizio**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta

KPMG S.p.A.  
è una società per azioni  
di diritto italiano  
e fa parte del network KPMG  
di entità indipendenti affiliate a  
KPMG International Limited,  
società di diritto inglese.



Ancona Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trieste Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.415.500,00 i.v.  
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi  
e Codice Fiscale N. 00709600159  
R.E.A. Milano N. 512867  
Partita IVA 00709600159  
VAT number IT00709600159  
Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli, 38  
20124 Milano MI ITALIA



**Sinergas S.p.A.**

*Relazione della società di revisione*

*31 dicembre 2025*

necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate



**Sinergas S.p.A.**

*Relazione della società di revisione*

*31 dicembre 2025*

sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

### ***Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10***

Gli Amministratori della Sinergas S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Sinergas S.p.A. al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Sinergas S.p.A. al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 30 aprile 2026

KPMG S.p.A.

Davide Stabellini  
Socio



**SINERGAS S.p.A.**

*Sede legale:* via Alghisi 19 · Carpi

*Sede operativa:*

via Maestri del Lavoro 38 · Mirandola

**[www.sinergas.it](http://www.sinergas.it)**