

# L'energia della tua città

BILANCIO  
DI ESERCIZIO

—  
**2025**



|                                                                         |           |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>01. L'ENERGIA DELLA TUA CITTÀ</b>                                    | <b>4</b>  |
| Organi di amministrazione e controllo                                   | 6         |
| Composizione societaria                                                 | 7         |
| Storia                                                                  | 10        |
| Vision e mission                                                        | 12        |
| Valori                                                                  | 14        |
| Top news 2025                                                           | 16        |
| Indici di bilancio                                                      | 18        |
| <b>02. RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO</b>                        | <b>20</b> |
| <b>03. STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO E RENDICONTO FINANZIARIO</b> | <b>36</b> |
| Stato patrimoniale                                                      | 38        |
| Conto economico                                                         | 40        |
| Rendiconto finanziario, metodo indiretto                                | 42        |
| <b>04. NOTA INTEGRATIVA</b>                                             | <b>44</b> |
| <b>05. RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO</b>                             | <b>74</b> |
| <b>06. ALLEGATI AL BILANCIO</b>                                         | <b>86</b> |
| Relazione del collegio sindacale                                        | 88        |
| Relazione della società di revisione                                    | 90        |

# 01.

L'energia della  
tua città

---



# Organi di amministrazione e controllo

## Consiglio di amministrazione

|                    |                           |
|--------------------|---------------------------|
| <b>Presidente</b>  | Giuseppe Nicosia          |
| <b>Consigliere</b> | Stefano Breno             |
| <b>Consigliere</b> | Daniela Barbara Morlacchi |

## Collegio sindacale

|                          |                    |
|--------------------------|--------------------|
| <b>Presidente</b>        | Nicola Giuliano    |
| <b>Sindaco effettivo</b> | Marta Silvestrino  |
| <b>Sindaco effettivo</b> | Alberto Garavaglia |

## Direttore generale

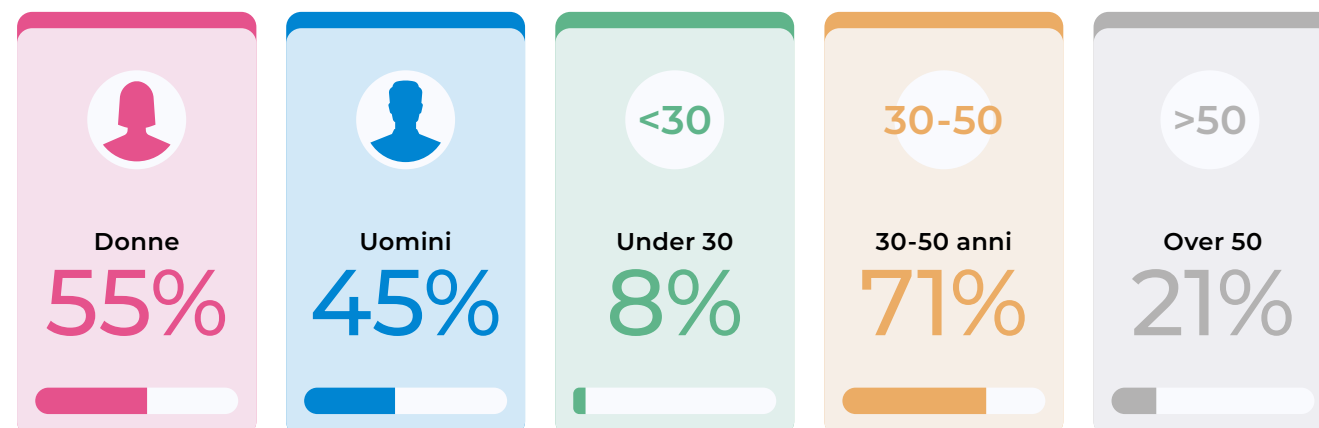
Luca Galetti

## Società di revisione

BDO Italia S.p.A.

## N° dipendenti al 31/12/2025

n°66



# Composizione societaria

al 31/12/2025

Nuovenergie Spa - Corso Garibaldi, 91 - 20017 Rho (MI)

CF e P.IVA: 03757680966 - REA di Milano: 1699958

Capitale sociale €3.800.000,00 i.v.



48,28%

Comune di Rho (MI)

CANARBINO

30%

Canarbino S.p.A.



20,72%

Comune di Settimo Milanese (MI)



1%

Comune di Pero (MI)

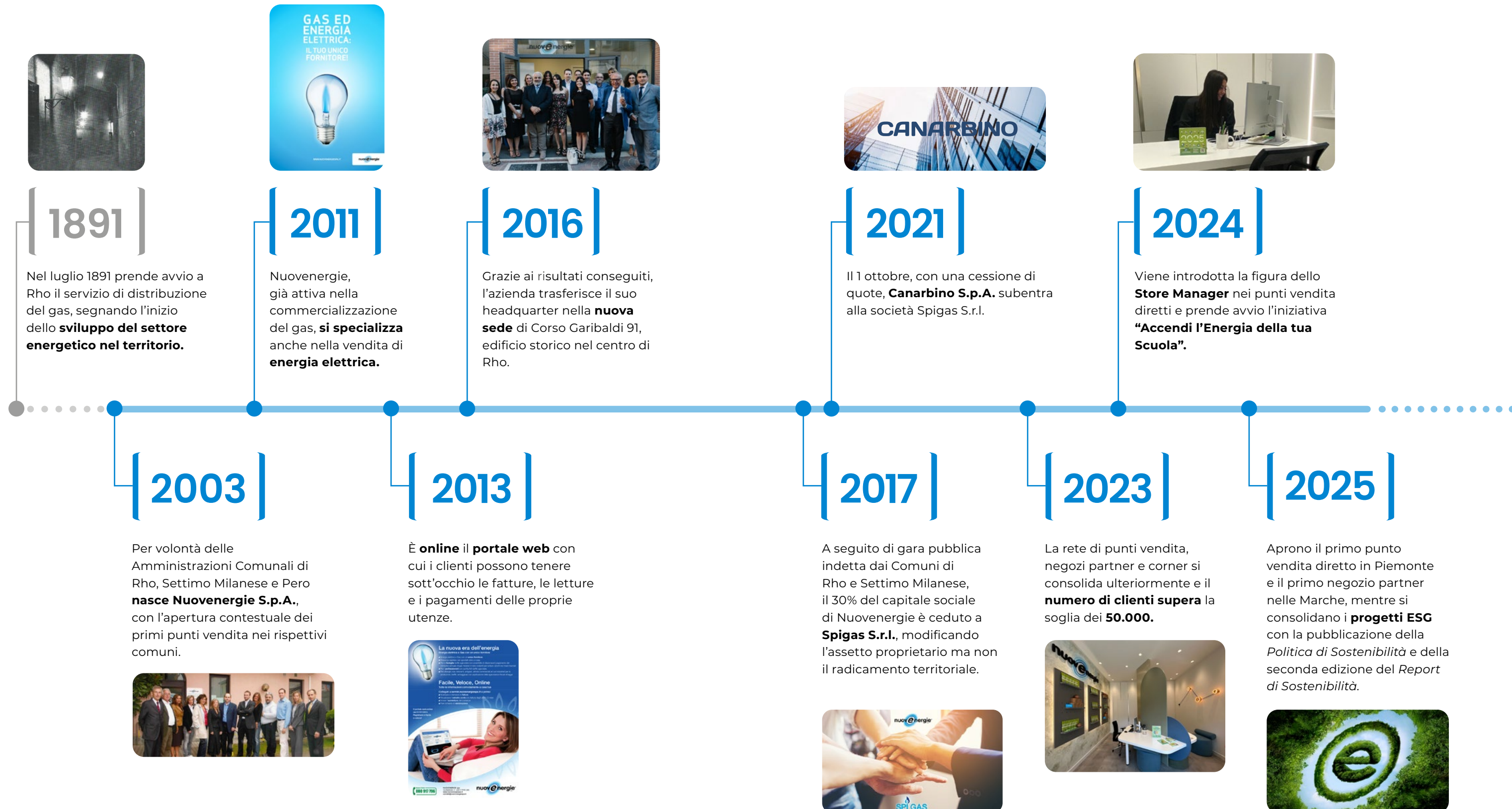


“

*ogni giorno mettiamo la nostra ENERGIA al servizio di tutti coloro che ci hanno scelto come fornitore di gas e di energia elettrica. La forza di Nuovenergie risiede nell'abilità di coniugare l'efficienza e l'innovazione con un approccio umano, attento e vicino alle persone.*

”

# Storia





## Vision

La Vision di Nuovenergie Spa si racchiude nello slogan “L'energia della tua città”. L'obiettivo dell'azienda è quello di concentrarsi su vendita di prossimità a retail e alle PMI.

A questo scopo l'azienda si sta impegnando a mettere in atto alcune azioni fondamentali per l'ottenimento dei risultati desiderati tra cui la diversificazione dei prodotti e dei canali di vendita, un aumento degli investimenti nel marketing e nel commerciale oltre allo sviluppo di servizi di Customer care “di prossimità” per offrire una customer experience di livello.



## Mission

Nuovenergie Spa è una società, attiva su tutto il territorio nazionale, che si contraddistingue per la precisione, la rapidità nell'erogare i propri servizi e la disponibilità a supportare con efficacia i propri clienti.

Mantenendo una dimensione «umanizzata», assicura ascolto e sostegno concreto. Pone, come centro delle proprie attività, l'elemento umano, valorizzando la prossimità e la relazione tra persona e territorio.

Al fine di ottemperare alla mission societaria, l'azienda intende promuovere e valorizzare gli obiettivi societari a tutti i collaboratori e responsabili, analizzando sistematicamente i risultati ottenuti da ciascun settore al fine di verificare i traguardi raggiunti.

# Valori

I nostri valori guidano ogni giorno il nostro modo di lavorare e di stare accanto alle persone. Sono il cuore del nostro impegno: offrire energia con responsabilità, vicinanza, semplicità e attenzione al cliente, costruendo relazioni basate su fiducia, ascolto e valore condiviso.



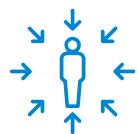
## Dedizione

Passione, volontà e partecipazione fanno parte del nostro modo di concepire il lavoro. La dedizione è nel nostro DNA.



## Responsabilità

Diamo valore al senso di responsabilità di cui siamo investiti, perché ognuno di noi rappresenta sempre Nuovenergie.



## Centralità della persona

Le persone sono la nostra risorsa. Insieme abbiamo creato la nostra identità e insieme continuiamo a creare il nostro futuro. I nostri manager cercano di dare il buon esempio, e ci aspettiamo che i nostri collaboratori facciano lo stesso. Incoraggiamo i collaboratori a sfruttare il proprio potenziale e a superare le aspettative imparando sempre dai propri errori in una logica di miglioramento continuo.



## Focalizzazione sul cliente

La natura della nostra identità passa attraverso la focalizzazione sul cliente. Tutte le nostre attività sono ispirate da questo valore fondamentale. Essere scelti dai clienti per la dedizione con cui operiamo è la nostra massima ambizione.



## Innovazione

Creatività, spirito di iniziativa e coraggio di cambiare sono il motore di tutte le nostre scelte. Innovare è la chiave di ogni successo. Mettiamo in discussione le vecchie soluzioni e, se abbiamo idee migliori, non abbiamo timore di implementarle.



## Eticità ed inclusione

Adottiamo i più alti standard etici per tutti i nostri processi. Operiamo con impegno per promuovere e sostenere comportamenti eticamente corretti. Trattiamo ogni singolo individuo in modo equo e onesto.



## Vicinanza

Ci contraddistingue la profonda connessione con il territorio e la capacità di avvicinarci ai bisogni concreti dei nostri clienti. Al centro delle nostre attività poniamo sempre l'elemento umano, valorizzando la prossimità e la relazione tra persona e territorio.



## Territorialità

Siamo da sempre un punto di riferimento per il territorio e, per questo motivo, ci impegniamo a sostenere e valorizzare le imprese, le associazioni sportive e culturali che lo vivono e lo animano.



## Human Side

Il "Lato umano" si riferisce alla capacità intrinseca di esprimere empatia, creatività, intuizione e passione. Celebrarlo e valorizzarlo è ciò che ci rende unici e ci permette di connetterci con i nostri clienti e stakeholder in modi autentici e significativi.



## Semplicità

Scegliere Nuovenergie rappresenta un'esperienza semplice e senza complicazioni: i nostri clienti godono di un servizio di qualità, agevole e diretto.



## Disponibilità

Ci impegniamo a fornire un servizio efficiente e puntuale a tutti i clienti. La nostra priorità è garantire una completa disponibilità per rispondere alle esigenze di chi ci sceglie come fornitore di gas e luce.

# Top news 2025

## 1. Sostenibilità e riconoscimenti

Il 2025 rappresenta per Nuovenergie un anno di consolidamento del percorso di crescita sostenibile avviato negli ultimi anni. Dopo la pubblicazione del primo bilancio di sostenibilità nel 2024, l'azienda prosegue con il secondo bilancio di sostenibilità, rafforzando il proprio impegno verso trasparenza, responsabilità e creazione di valore condiviso. In questo contesto si inserisce anche l'adozione di una Politica di Sostenibilità, che formalizza principi e linee guida per integrare in modo sempre più strutturato i criteri ambientali, sociali e di governance nelle attività aziendali. Un traguardo significativo è inoltre rappresentato dall'ottenimento della Certificazione per la Parità di Genere, a conferma dell'attenzione verso inclusione ed equità. L'anno si distingue anche per importanti riconoscimenti che consolidano il posizionamento dell'azienda, tra cui Great Place to Work, Industria Felix, Le Fonti Awards e Leader della Crescita. In questo scenario si inserisce anche la partecipazione agli Assolombarda Awards 2025, dove Nuovenergie si è classificata tra le tre finaliste nella categoria "Responsabilità e Cultura", confermando il valore delle iniziative sviluppate sul territorio.



Premio Responsabilità e Cultura ▲

Great Place To Work ▼



Premio Industria Felix ▲



Bilancio di Sostenibilità ▲

## 2. Sviluppo rete sul territorio

Nel corso del 2025 Nuovenergie prosegue nel proprio percorso di espansione territoriale, rafforzando la presenza e la vicinanza ai clienti attraverso una rete sempre più capillare. L'azienda raggiunge 13 punti vendita diretti attivi e 38 negozi partner, consolidando un modello di sviluppo che combina presenza diretta e collaborazione con realtà locali. La rete partner si estende in diverse aree strategiche, da Saronno a Genova, passando per Milano, Torino e numerose realtà locali, mentre i punti vendita diretti di Pero e Novate Milanese rappresentano presidi fondamentali nelle aree storiche. Questo percorso di crescita guarda già al futuro, con nuove aperture nel 2026 tra cui Monza, Cusano Milanino e Seregno, a conferma di una strategia orientata alla prossimità e alla qualità del servizio.



Inaugurazione negozio di Pero ▲

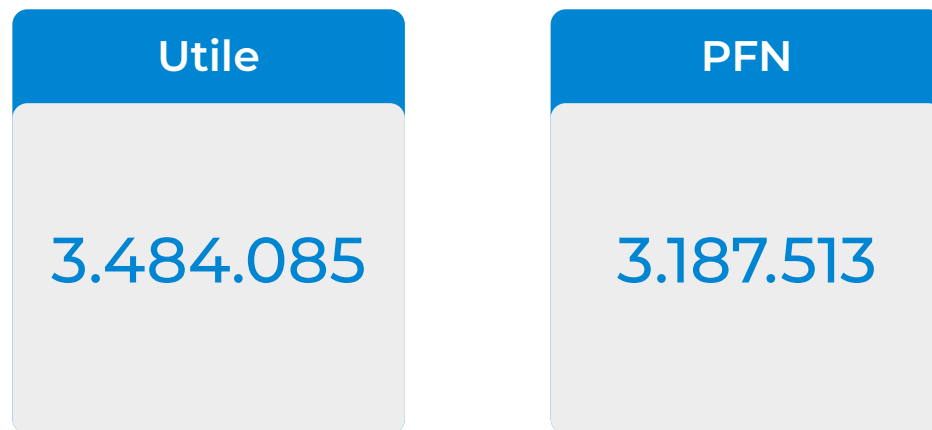
Concorso "Vinci un anno di energia" ▼

## 3. Iniziative per i clienti e il territorio

Nel 2025 Nuovenergie rafforza il legame con i clienti attraverso iniziative sempre più orientate al coinvolgimento e alla creazione di valore condiviso. Il progetto "Accendi l'Energia della tua Scuola" si conferma un'iniziativa di grande successo, con una partecipazione crescente e un impatto concreto a supporto degli istituti del territorio, rafforzando la collaborazione tra azienda, famiglie e comunità locali. Accanto a questo progetto, nasce "Nuovenergie per Te", il nuovo programma fedeltà dedicato ai clienti, pensato per offrire vantaggi e opportunità nella vita quotidiana. Proseguono inoltre le attività promozionali, come il concorso "Vinci un anno di energia", che anche nel 2025 registra una forte partecipazione e contribuisce a rendere l'esperienza cliente ancora più dinamica e coinvolgente. Un insieme di iniziative che conferma la volontà dell'azienda di andare oltre la fornitura di energia, costruendo una relazione continuativa basata su fiducia, prossimità e attenzione al territorio.



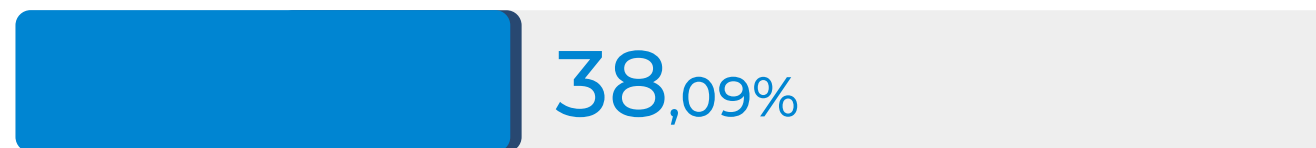
# Indici di bilancio



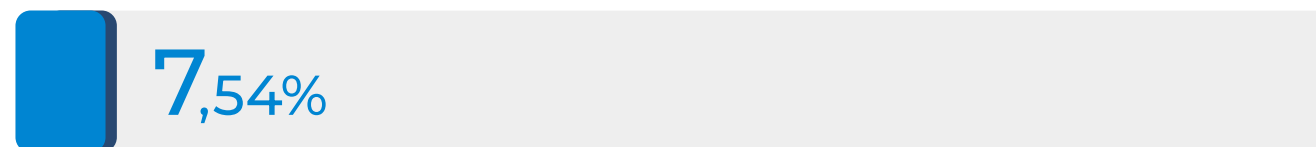
ROI



ROE



ROS



# Indici di bilancio

DSO

Giorni medi di incasso



DPO

Giorni medi di pagamento



# 02.

Relazione  
sulla gestione  
del bilancio

---



# Relazione sulla gestione del bilancio

Signori Azionisti,

il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2025 che sottoponiamo alla Vostra approvazione, rileva un Utile d'esercizio di euro 3.484.085 e rappresenta la situazione chiara, veritiera e corretta dell'andamento aziendale della Vostra società.

Tale risultato positivo è stato conseguito grazie ad un Valore della Produzione di euro 71.256.069 dal quale sono stati sottratti Costi della Produzione per Euro -65.881.753 e Proventi ed Oneri Finanziari per Euro -41.643, giungendo in tal senso ad un Risultato prima delle imposte di euro 5.332.673 al netto delle imposte di competenza dell'esercizio di euro -1.874.962, si giunge ad un d'esercizio di euro 3.484.085.

## Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Vostra società svolge la propria attività su tutto il territorio nazionale, mediante la fornitura di energia elettrica e gas metano.

La mission strategica è incrementare nel tempo la territorialità e la prossimità verso i clienti finali, mediante un incremento dei punti vendita presenti sul territorio, atti ad instaurare un rapporto personale ed un servizio di assistenza capillare agli utenti finali, sia nella fase di pre che di post- vendita. Nel corso del 2025, nonostante il perdurare delle situazioni di incertezza geopolitica a livello internazionale che si riflettono sui prezzi del mercato energetico, Nuovenergie ha ulteriormente sviluppato la presenza capillare nel Nord Italia, mantenendo come prioritario il presidio e la vocazione territoriale che da sempre caratterizzano la società.

Il contesto energetico del 2025 è stato caratterizzato da un consolidamento del trend rialzista innescatosi nella seconda metà del 2024. Se il primo semestre del 2024 aveva illuso i mercati con una riduzione dei prezzi, l'intero esercizio 2025 è stato segnato da una volatilità strutturale, influenzata pesantemente dalla definitiva interruzione dei flussi di gas russo attraverso l'Ucraina a partire dal 1° gennaio 2025.

Con riferimento ai prezzi del gas metano, il 2025 ha visto una pressione costante sui listini. La scadenza del contratto di transito tra Russia e Ucraina, non rinnovato, ha costretto l'Europa a una maggiore dipendenza dal Gas Naturale Liquefatto (GNL) e dai flussi provenienti dal Nord, rendendo il prezzo PSV estremamente sensibile alle dinamiche globali e ai costi di rigassificazione. Nonostante gli stoccaggi siano rimasti su livelli di sicurezza, il prezzo medio mensile del gas nel corso del 2025 ha oscillato frequentemente sopra la soglia dei 40-45 €/MWh, mantenendo la componente inflattiva su livelli di attenzione.

Sul fronte dell'energia elettrica, il meccanismo di pricing ha continuato a legare indissolubilmente il PUN al costo del gas; la tendenza rialzista dei prezzi osservata a fine 2024 è proseguita per tutto il primo trimestre del 2025, stabilizzandosi poi su una media annua superiore a quella dell'anno precedente, nonostante il crescente contributo delle fonti rinnovabili nel mix energetico nazionale.

A livello geopolitico le tensioni internazionali rimangono il principale fattore di rischio. Nel 2025, oltre al perdurare del conflitto in Ucraina, l'instabilità nel Medio Oriente e le minacce alle rotte commerciali nel Mar Rosso hanno mantenuto elevati i premi per il rischio sui mercati delle commodities.

I dati relativi al 2025 hanno evidenziato i seguenti prezzi medi:

- Per l'Energia Elettrica si è registrato per il 2025 un prezzo medio PUN di 118,2€/Mwh (contro i 108,5€/Mwh medi del 2024) come rilevato dal GME.
- Per il Gas Naturale si è invece registrato per l'anno termico 2024-2025 un prezzo medio PSV di 41,45€/Mwh rispetto ai 36,11 €/Mwh dell'anno termico precedente.

Il 2025 è stato il primo esercizio interamente caratterizzato dalla fine del mercato tutelato per i clienti domestici. Il processo di migrazione, già evidente nei dati Arera di settembre 2024, si è ormai consolidato:

- Con riferimento all'Energia Elettrica oltre il 90% dei clienti domestici ed il 92% degli utenti a bassa tensione "Altri usi" operano ormai nel Mercato Libero;
- Con riferimento al Gas Naturale, l'89% dei clienti domestici e la quasi totalità dei condomini (99%) hanno sottoscritto utenze nel Mercato Libero.

L'anno 2025 ha confermato che la capacità di acquisizione di nuova clientela non dipenda più solo dal prezzo, ma dalla qualità dei servizi offerti. In questo scenario, Nuovenergie ha beneficiato della stabilizzazione del mercato, intercettando la clientela in uscita dai regimi di tutela (ormai limitati ai soli vulnerabili) e consolidando la propria presenza territoriale attraverso consulenze mirate sulla gestione della spesa energetica. Sotto il profilo commerciale l'azienda ha non solo mantenuto la base clienti acquisita nel 2024, ma ha ulteriormente espanso la propria quota di mercato nel Nord Italia, puntando sulla fidelizzazione e sulla prossimità territoriale come antidoto all'incertezza dello scenario globale.

A livello di forniture della materia prima, il 2025 è stato un anno che si è caratterizzato da una sostanziale stabilità delle condizioni di dilazione commerciale rispetto all'esercizio precedente, originando contenute variazioni nel capitale circolante della Società.

Nel corso del 2025 Nuovenergie ha incrementato il valore della produzione del 15,53% il quale si attesta ad un livello di 71.256.068€ rispetto ai 61.679.325€ del 2024; tale crescita è stata possibile per l'effetto congiunto derivante sia da un incremento dei prezzi e volumi dell'energia elettrica fornita, sia dall'incremento dei prezzi medi di gas del 2025.

I costi operativi scontano un incremento di 10,38 punti percentuali, muovendo da 53.712.233€ del 2024 a 59.284.887€ del 2025 trainati principalmente da un incremento dei costi di acquisto.

La società ha generato un valore aggiunto di 11.971.181€ che si attesta al 16,80% del valore della produzione aziendale; l'esercizio 2025 è stato interessato inoltre da investimenti in capitale umano, necessari per garantire un adeguato livello di servizio alla clientela. Si anticipa che la forza lavoro alla data di chiusura di bilancio ammonta a 73 unità, contro le 58 unità del 2024.

La gestione caratteristica aziendale relativa all'esercizio 2025 evidenzia un incremento della marginalità operativa, registrando un EBITDA di € 8.021.241 (pari all'11,26% del valore della produzione) rispetto all'EBITDA di 4.473.531€ (pari al 7,25% del valore della produzione) dell'anno precedente.

Nel 2025 Nuovenergie ha effettuato accantonamenti al fondo svalutazione crediti per -1.283.842€ al fine di fronteggiare le possibili insolvenze dei clienti. L'accantonamento al fondo è stato effettuato tramite un'approfondita analisi dei crediti in funzione dell'anzianità e della tipologia di Cliente, a seguito del miglioramento della curva degli incassi prudenzialmente viene stanziato un fondo a copertura integrale dei crediti e dei clienti che presentano uno scaduto oltre i 180 giorni.

La gestione operativa nel suo complesso, al netto degli ammortamenti e svalutazioni, evidenzia un EBIT positivo e pari ad Euro 5.374.316 (in positivo incremento rispetto al valore di 2.969.400€ del 2024) il quale si attesta al 7,54% del valore della produzione, rispetto al 4,81% del 2024.

L'impatto della gestione finanziaria netta aziendale è in decisiva diminuzione, figlia di una sostanziale riduzione della posizione finanziaria netta aziendale.

## Andamento della gestione

Nella presente relazione, ai sensi dei dettami dell'art. 2428 c.c., si procederà a fornire un'equilibrata analisi dell'andamento societario che ha caratterizzato l'esercizio, illustrando i principali accadimenti dell'esercizio nonché le principali dinamiche che hanno interessato il profilo economico, finanziario e patrimoniale della Vostra società. Nei paragrafi che seguono vengono separatamente analizzati l'andamento economico,

patrimoniale e finanziario con l'ausilio di specifici quozienti di bilancio, ottenuti dal rapporto di grandezze economico-patrimoniali derivanti dai prospetti riclassificati di conto economico e stato patrimoniale.

La riclassificazione di bilancio consente infatti al lettore di meglio comprendere l'andamento economico e patrimoniale della gestione, confrontati con i risultati conseguiti nell'esercizio precedente. Nella pratica professionale numerosi sono i criteri e metodi di riclassificazione del bilancio d'esercizio; in questa sede la metodologia maggiormente attinente allo scopo perseguito prevede la riclassificazione secondo il criterio c.d. “funzionale” per l'analisi dello stato patrimoniale, mentre per il conto economico il criterio di riclassificazione utilizzato è quello a “valore della produzione e valore aggiunto”.

## Principali dati economici

Il conto economico riclassificato mediante il criterio del “valore aggiunto e del margine operativo lordo” ha l'obiettivo di classificare costi e ricavi secondo l'appartenenza alle diverse gestioni aziendali, in particolare, è possibile individuare come ciascuna gestione ha contribuito positivamente (o negativamente) alla realizzazione dell'Utile d'esercizio di 3.484.085€.

- **La gestione operativa corrente**, che include proventi ed oneri inerenti all'attività tipica del ciclo di acquisto-trasformazione-vendita, evidenzia un MOL/EBITDA positivo, di euro 8.021.241 pari al 11,26% del Valore della Produzione.
- **Gli ammortamenti e svalutazioni**, pari a complessivi 2.646.925€ (3,71% del Valore della Produzione) che comprendono la quota di ammortamento delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, nonché l'accantonamento al fondo svalutazione crediti di 1.283.842€. Sottraendo al MOL/EBITDA l'ammontare degli ammortamenti e svalutazioni, si giunge ad un RO/EBIT positivo, e pari a 5.374.316€ il quale esprime la redditività di tutta la gestione operativa, comprensiva della gestione operativa corrente e quella legata agli investimenti.
- **La gestione finanziaria netta**, pari a -41.642€, comprende proventi finanziari per 31.877€ derivanti prevalentemente da interessi attivi per recupero dei crediti, ed oneri finanziari per Euro -73.444€. Tali oneri finanziari sono prevalentemente legati ad interessi passivi di conto corrente, interessi passivi su finanziamenti, nonché da interessi passivi verso altri. La diminuzione degli oneri finanziari rispetto all'esercizio precedente è figlia della sostanziale diminuzione dell'indebitamento finanziario aziendale, che ammonta al 31/12/2025 a 283.231€.
- **La gestione fiscale**, pari a - 1.848.588€, include componenti di reddito derivanti dall'imputazione delle imposte dirette di competenza dell'esercizio, di cui euro -1.874.962€ per imposte IRES ed IRAP di competenza, e l'effetto netto tra lo stanziamento ed il riassorbimento di imposte anticipate per 26.374€.

Il conto economico riclassificato dell'esercizio 2025 confrontato con quello dell'esercizio 2024 viene riportato nella tavola seguente:

## Conto economico riclassificato

|                                                 | 31/12/2024         | %              | 31/12/2025         | %              |
|-------------------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| <b>Valore della produzione</b>                  | <b>61.679.325</b>  | <b>100,00%</b> | <b>71.256.068</b>  | <b>100,00%</b> |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni        | 61.587.564         | 99,85%         | 70.314.018         | 98,68%         |
| Ricavi diversi                                  | 91.761             | 0,15%          | 942.050            | 1,32%          |
| <b>Costi operativi</b>                          | <b>-53.712.233</b> | <b>-87,08%</b> | <b>-59.284.887</b> | <b>-83,20%</b> |
| Costi di Acquisto Merce                         | -46.700.334        | -75,71%        | -51.595.382        | -72,41%        |
| Godimento Beni di Terzi                         | -243.369           | -0,39%         | -290.849           | -0,41%         |
| Spese per Servizi                               | -6.005.744         | -9,74%         | -6.886.675         | -9,66%         |
| Oneri diversi di Gestione                       | -762.786           | -1,24%         | -511.982           | -0,72%         |
| <b>VALORE AGGIUNTO</b>                          | <b>7.967.092</b>   | <b>12,92%</b>  | <b>11.971.181</b>  | <b>16,80%</b>  |
| <b>Costo del Lavoro</b>                         | <b>-3.493.561</b>  | <b>-5,66%</b>  | <b>-3.949.940</b>  | <b>-5,54%</b>  |
| Salari e stipendi                               | -2.593.959         | -4,21%         | -2.875.219         | -4,04%         |
| Oneri sociali                                   | -742.937           | -1,20%         | -898.822           | -1,26%         |
| Trattamento di fine rapporto                    | -142.019           | -0,23%         | -164.094           | -0,23%         |
| Altri costi del personale                       | -14.646            | -0,02%         | -11.805            | -0,02%         |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>         | <b>4.473.531</b>   | <b>7,25%</b>   | <b>8.021.241</b>   | <b>11,26%</b>  |
| <b>Ammortamenti e svalutazioni</b>              | <b>-1.504.131</b>  | <b>-2,44%</b>  | <b>-2.646.925</b>  | <b>-3,71%</b>  |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali | -659.043           | -1,07%         | -1.098.307         | -1,54%         |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali   | -194.468           | -0,32%         | -264.776           | -0,37%         |
| Svalutazione Crediti ed altro circolante        | -650.619           | -1,05%         | -1.283.842         | -1,80%         |
| <b>REDDITO OPERATIVO (EBIT)</b>                 | <b>2.969.400</b>   | <b>4,81%</b>   | <b>5.374.316</b>   | <b>7,54%</b>   |
| <b>Gestione finanziaria netta</b>               | <b>-348.686</b>    | <b>-0,57%</b>  | <b>-41.642</b>     | <b>-0,06%</b>  |
| Oneri finanziari                                | -399.228           | -0,65%         | -73.444            | -0,10%         |
| Proventi Finanziari                             | 50.542             | 00,08%         | 31.877             | 0,04%          |
| <b>REDDITO LORDO (EBT)</b>                      | <b>2.620.714</b>   | <b>4,25%</b>   | <b>5.332.673</b>   | <b>7,48%</b>   |
| <b>Imposte d'esercizio</b>                      | <b>-898.097</b>    | <b>-1,46%</b>  | <b>-1.848.588</b>  | <b>-2,59%</b>  |
| Imposte                                         | -331.665           | -0,54%         | -1.874.962         | -2,63%         |
| Imposte Differite ed Anticipate                 | -566.432           | -0,92%         | 26.374             | 0,04%          |
| <b>UTILE/PERDITA DI ESERCIZIO (E)</b>           | <b>1.722.617</b>   | <b>2,79%</b>   | <b>3.484.085</b>   | <b>4,89%</b>   |

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio “funzionale” ha l'obiettivo di ripartire le poste attive e passive sulla base del loro contributo alla gestione “corrente” ovvero caratteristica dell'impresa, separandoli dalle altre gestioni, in particolare da quella finanziaria e quella relativa agli investimenti. Il risultato della riclassificazione dello Stato Patrimoniale della Vostra Società confrontato con quello dell'esercizio precedente viene riportato nelle seguenti tavole:

| Attivo                                      | 31/12/2024 | %       | 31/12/2025 | %       |
|---------------------------------------------|------------|---------|------------|---------|
| Gestione degli Investimenti                 |            |         |            |         |
| Att. Immobilizzato Netto                    | 3.297.317  | 10,65%  | 3.886.946  | 14,42%  |
| Immobilizzazioni Immateriali                | 1.335.792  | 4,31%   | 1.889.802  | 7,01%   |
| Immobilizzazioni Materiali                  | 1.961.525  | 6,33%   | 1.997.144  | 7,41%   |
| Gestione Corrente                           |            |         |            |         |
| Attività Correnti                           | 23.636.315 | 76,32%  | 19.596.584 | 72,70%  |
| Crediti verso clienti                       | 18.425.431 | 59,49%  | 17.463.572 | 64,79%  |
| Crediti tributari                           | 0          |         | 203.815    | 0,76%   |
| Imposte anticipate                          | 308.108    | 0,99%   | 334.482    | 1,24%   |
| Crediti verso altri                         | 4.756.846  | 15,36%  | 1.292.299  | 4,79%   |
| Totale Ratei e Risconti di Natura Operativa | 145.930    | 0,47%   | 302.416    | 1,12%   |
| Gestione Finanziaria                        |            |         |            |         |
| Attività Finanziarie                        | 4.036.239  | 13,03%  | 3.470.744  | 12,88%  |
| Depositi bancari e postali                  | 4.032.505  | 13,02%  | 3.469.567  | 12,87%  |
| Denaro in Cassa                             | 3.734      | 0,01%   | 1.177      | 0,00%   |
| TOTALE ATTIVO                               | 30.969.871 | 100,00% | 26.954.274 | 100,00% |

Con riferimento allo stato patrimoniale riclassificato:

L'attivo immobilizzato, pari a 3.886.946€ è composto da immobilizzazioni immateriali per 1.889.802€ e materiali per 1.997.144€. Come evidenziato nel rendiconto finanziario OIC 10 (B-Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento) la vostra Società ha effettuato investimenti in immobilizzazioni per complessivi -1.952.712 €, di cui:

- 300.395€ in immobilizzazioni materiali, prevalentemente destinate per l'allestimento dei nuovi punti vendita;
- 1.652.317€ in immobilizzazioni immateriali derivanti prevalentemente da interventi di aggiornamento dei software gestionali aziendali e da lavori straordinari su beni di terzi, nonché dalla capitalizzazione nella voce “Altre immobilizzazioni immateriali” dei costi riconosciuti agli agenti per l'ottenimento di contratti di vendita, come previsto dal principio contabile OIC 34.

L'Attivo corrente risulta pari a 19.596.584€ ed è in contrazione rispetto all'esercizio precedente; tale contrazione è determinata principalmente da una diminuzione dei crediti verso clienti, da 18.425.431€ a 17.463.572€ figli di una contrazione dei giorni medi di incasso che muovono da 109 a 91 giorni medi, nonché da una sensibile diminuzione dei “Crediti verso altri” a seguito dell'incasso nel corso dell'esercizio 2025 dei crediti verso fornitori per gli sbilanciamenti sui volumi di gas e metano. L'attivo corrente è inoltre composto da:

- Crediti tributari per 203.815€;
- Imposte anticipate per 334.482€;
- Crediti verso altri per 1.292.299€ (di cui € 574.249 scadenti oltre l'esercizio successivo, derivanti da depositi cauzionali versati dalla Società per locazioni, accise ed utenze).
- Ratei e risconti attivi per 302.416€.

L'Attivo finanziario è composto da disponibilità liquide relativi a depositi bancari, postali e denaro in cassa per 3.470.744€.

| Passivo                                            | 31/12/2024 | %       | 31/12/2025 | %       |
|----------------------------------------------------|------------|---------|------------|---------|
| Gestione Corrente                                  |            |         |            |         |
| Passività Correnti                                 | 20.886.149 | 67,44%  | 17.523.779 | 65,01%  |
| Debiti verso fornitori                             | 14.381.455 | 46,44%  | 11.421.782 | 42,37%  |
| Debiti tributari                                   | 3.536.036  | 11,42%  | 2.818.766  | 10,46%  |
| Debiti verso ist. Prev. Sicurezza sociale          | 151.187    | 0,49%   | 232.890    | 0,86%   |
| Altri debiti                                       | 1.996.708  | 6,45%   | 2.097.350  | 7,78%   |
| Fondo Trattamento fine rapporto lavoro subordinato | 453.657    | 1,46%   | 452.121    | 1,68%   |
| Fondi per rischi ed oneri                          | 293.790    | 0,95%   | 412.253    | 1,53%   |
| Totale Ratei e Risconti di Natura Operativa        | 73.316     | 0,24%   | 88.619     | 0,33%   |
| Gestione Finanziaria                               |            |         |            |         |
| Passività Finanziarie                              | 3.420.544  | 11,04%  | 283.231    | 1,05%   |
| Debiti vs banche                                   | 3.420.544  | 11,04%  | 283.231    | 1,05%   |
| di cui Debiti vs Banche BT                         | 3.138.054  | 10,13%  | 283.231    | 1,05%   |
| di cui Debiti vs Banche LT                         | 282.490    | 0,91%   | 0          |         |
| Mezzi Propri                                       |            |         |            |         |
| Patrimonio Netto                                   | 6.663.178  | 21,52%  | 9.147.263  | 33,94%  |
| Capitale                                           | 3.800.000  | 12,27%  | 3.800.000  | 14,10%  |
| Riserva legale                                     | 245.095    | 0,79%   | 331.225    | 1,23%   |
| Altre riserve                                      | 895.466    | 2,89%   | 1.531.953  | 5,68%   |
| Utile (perdita) dell'esercizio                     | 1.722.617  | 5,56%   | 3.484.085  | 12,93%  |
| TOTALE PASSIVO                                     | 30.969.871 | 100,00% | 26.954.274 | 100,00% |

Il passivo corrente muove da 20.886.149€ del 2024 a € 17.523.779 del 2025 a seguito di una diminuzione dei debiti verso fornitori, i quali muovono da 14.381.455€ del 2024 a 11.421.782€ del 2025, figli di una diminuzione dei giorni medi di pagamento che muove da 100gg medi del 2024 a 71 giorni medi del 2025. Si precisa che nella voce “Altri debiti” sono inclusi debiti verso clienti per posizioni a debito per 1.058.150€ oltre a debiti vs soci per dividendi da distribuire per 207.200€. La quota di “Altri debiti esigibili oltre” l'esercizio include depositi cauzionali degli utenti per euro 95.008. I debiti tributari comprendono passività erariali certe e determinate.

Il passivo finanziario muove da 3.420.544€ del 2024 a 283.231€ nel 2025 in quanto l'esercizio è stato interessato da una diminuzione complessiva di 3.137.313€ dell'indebitamento finanziario, come evidenziato dall'aggregato B) del rendiconto finanziario OIC 10 dovuto ai seguenti movimenti:

- rimborso dei finanziamenti e mutui in essere per -1.207.936€;
- rimborso degli affidamenti a breve per la presentazione di effetti SBF per -1.929.377€.

**Il Patrimonio Netto** aziendale al 31.12.2025 è pari ad euro 9.147.263 (pari al 33,94% dell'attivo dello stato patrimoniale) e risulta in crescita, grazie ai positivi risultati reddituali della società.

Nel corso dell'esercizio 2025 sono stati distribuiti dividendi agli azionisti per 792.800€.

Al fine di meglio evidenziare la struttura del capitale investito e delle fonti di finanziamento aziendali, si riporta lo schema dello stato patrimoniale riclassificato ad impieghi e fonti.

|     | IMPIEGHI                    | 31/12/2024 | %       | 31/12/2025 | %       |
|-----|-----------------------------|------------|---------|------------|---------|
| A   | Attività Correnti           | 23.636.315 |         | 19.596.583 |         |
| B   | Passività Correnti          | 20.886.149 |         | 17.523.779 |         |
| A-B | CCNC                        | 2.750.166  | 45,48%  | 2.072.804  | 34,78%  |
| C   | IN (Immobilizzazioni Nette) | 3.297.317  | 54,52%  | 3.886.946  | 65,22%  |
| CIN | TOTALE IMPIEGHI             | 6.047.483  | 100,00% | 5.959.750  | 100,00% |

|      | FONTI                   | 31/12/2024 | %       | 31/12/2025  | %       |
|------|-------------------------|------------|---------|-------------|---------|
| A    | Passività Finanziarie   | 3.420.544  |         | 283.231     |         |
| B    | Attività Finanziarie    | 4.036.239  |         | 3.470.744   |         |
| A-B  | PFN (Posiz. Fin. Netta) | (615.695)  | -10,18% | (3.187.513) | -53,48% |
| D    | Patrimonio Netto        | 6.663.178  | 110,18% | 9.147.263   | 153,48% |
| TP+D | TOTALE FONTI            | 6.047.483  | 100,00% | 5.959.750   | 100,00% |

## Principali indicatori

Ai sensi dell'art. 2428 c.c. vengono di seguito analizzati alcuni indicatori di risultato scelti tra quelli ritenuti più significativi in relazione alla situazione della società.

### Indici di redditività

Gli indicatori di redditività esprimono la capacità dell'azienda di produrre reddito, contribuendo ad esaminare efficacia ed efficienza aziendale.

| Indici di redditività                               | 31/12/2024 | 31/12/2025 |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| EBITDA                                              | 4.473.531  | 8.021.241  |
| EBIT                                                | 2.969.400  | 5.374.316  |
| Reddito Netto                                       | 1.722.617  | 3.484.085  |
| ROS (EBIT/Val. produzione)                          | 4,81%      | 7,54%      |
| Turnover Ratio (Val. produzione/Capitale Investito) | 10,20      | 11,96      |
| ROI (ROS*Turnover )                                 | 49,10%     | 90,18%     |
| EBITDA margin (EBITDA/Val. produzione)              | 7,25%      | 11,26%     |
| ROE (Reddito netto/Patrimonio netto)                | 25,85%     | 38,09%     |

**EBITDA** (*Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization*): esprime il risultato operativo al lordo della società prima degli ammortamenti e delle svalutazioni, degli interessi, dei componenti straordinari e delle imposte.

**EBIT** (*Earnings Before Interest and Tax*): indica il risultato operativo al netto degli ammortamenti e delle svalutazioni, prima degli interessi, dei componenti straordinari e delle imposte.

**Reddito netto:** rappresenta l'utile o la perdita del periodo.

**ROS** (*Return On Sales*): è il rapporto tra il reddito operativo (EBIT) ed il valore della produzione. Esprime l'efficienza produttiva dell'azienda o redditività delle vendite, cioè la capacità dell'azienda di produrre reddito ogni euro di fatturato generato.

**Turnover ratio:** è il rapporto tra il valore della produzione ed il totale del capitale investito, inteso come somma di attivo immobilizzato netto e capitale circolante netto. Misura la capacità dell'azienda di sfruttare le risorse investite.

**ROI** (*Return on Investment*): è il rapporto tra il reddito operativo (EBIT) ed il totale dell'attivo patrimoniale, inteso come somma di attivo immobilizzato netto e capitale circolante netto. Tale indicatore esprime il rendimento complessivo degli investimenti dell'impresa, sia in attivo fisso netto sia in attivo circolante.

**EBITDA margin:** è il rapporto tra il margine operativo lordo dell'esercizio (EBITDA) e il valore della produzione. Esprime la redditività della gestione corrente.

**ROE** (*Return on Equity*): è il rapporto tra l'utile d'esercizio ed il patrimonio netto aziendale. Esprime la redditività dei mezzi propri apportati in azienda.

### Indici di solidità

La solidità aziendale esprime la composizione e l'equilibrio delle fonti di finanziamento aziendali.

| Indici di solidità                                    | 31/12/2024 | 31/12/2025  |
|-------------------------------------------------------|------------|-------------|
| PFN (Debiti finanziari-disponibilità liquide)         | - 615.695  | - 3.187.513 |
| Rapporto di indebitamento globale (Totale Debiti/PN)  | 3,65       | 1,95        |
| Rapporto di indebitamento finanziario (PFN/PN)        | - 0,09     | - 0,35      |
| Rapporto di copertura del capitale investito (PN/CIN) | 110,18%    | 153,48%     |

**Posizione Finanziaria Netta** (*PFN*): è data dalla differenza tra i debiti finanziari, indipendentemente dalla scadenza temporale, e le disponibilità liquide. Se positiva esprime l'indebitamento finanziario netto dell'azienda. Se negativa evidenzia le eccedenze di liquidità rispetto all'esposizione finanziaria.

**Rapporto di indebitamento globale:** misura il rapporto tra il capitale raccolto da terzi, in qualunque modo procurato, e il patrimonio netto della società. Indica la dipendenza da terze economie. Tanto maggiore risulta il rapporto, tanto più l'azienda fa ricorso al capitale di terzi e riduce la propria solidità.

**Rapporto di indebitamento finanziario:** è il rapporto tra la posizione finanziaria netta e il patrimonio netto della società. Indica la dipendenza finanziaria della società da terze economie. Tanto maggiore risulta il rapporto, tanto più l'azienda fa ricorso al debito bancario e riduce la propria solidità.

**Rapporto di copertura del capitale investito:** è il rapporto tra il patrimonio netto e il capitale investito netto. Tanto più elevato è il valore dell'indice, tanto più l'impresa si autofinanzia e tanto meno ricorre a fonti esterne di finanziamento.

Indici di liquidità

La Liquidità è la capacità dell'impresa di far fronte in modo tempestivo ed economico, nel breve periodo, alle obbligazioni in scadenza nonché nella rapidità con cui l'azienda trasforma il proprio capitale circolante in liquidità.

| Indici di liquidità                                                                                     | 31/12/2024 | 31/12/2025 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Indice di liquidità (Attivo BT/Passivo BT)                                                              | 1,16       | 1,31       |
| Giorni medi di incasso (DSO)<br>[[Crediti vs Clienti + Crediti Infragruppo]]/(Fatturato/365)]           | 109        | 91         |
| Giorni medi di pagamento (DPO)<br>[[Debiti vs fornitori + Debiti Infragruppo]]/[Acquisti + Servizi/365] | 100        | 71         |
| Giorni durata del circolante<br>(gg incasso - gg pagamento)                                             | 10         | 19         |

**Indice di liquidità:** è il rapporto tra l'attivo a breve termine e il passivo a breve termine. Indica la capacità dell'impresa di far fronte ai debiti a breve con le attività a breve (liquidità immediate, differite e scorte).

**Giorni medi di incasso (DSO):** esprime i giorni impiegati mediamente dall'azienda per incassare le proprie vendite.

**Giorni medi di pagamento (DPO):** Esprime i giorni impiegati mediamente dall'azienda per pagare i fornitori di beni e servizi.

**Giorni durata del circolante:** rappresenta la durata del ciclo acquisti – trasformazione – vendita ed esprime il tempo medio che intercorre tra l'uscita monetaria relativa all'acquisto di materia prima e l'entrata monetaria connessa alla vendita.

Informazioni relative alle relazioni con l'ambiente

In ossequio a quanto disposto dall'art. 2428, comma 2, c.c., Vi precisiamo quanto segue:  
La Vostra società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente. Si precisa inoltre che non si sono verificati: danni causati all'ambiente, sanzioni per reati o danni ambientali e/o emissioni di gas ad effetto serra.

Informazioni relative alle relazioni con il personale

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2025 non si sono verificate morti sul lavoro, infortuni gravi, addebiti in ordine a malattie dei dipendenti e non sono presenti cause pendenti per mobbing.  
L'organico della società al 31/12/2025 ha avuto una media di dipendenti pari a 73 unità, di cui:

- Dirigenti: 1
- Quadri: 6
- Impiegati: 66

Investimenti programmati ed in corso

Nell'esercizio in chiusura la società ha effettuato i seguenti investimenti di cui si fornisce il dettaglio distinto in base alla natura:

Investimenti in immobilizzazioni immateriali per complessivi 1.652.317€, di cui:

- Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno per 116.260€, tra i quali rientrano gli aggiornamenti del software gestionale aziendale;
- Altre immobilizzazioni immateriali per 1.536.057 tra i quali trovano accoglimento le spese per l'allestimento dei punti vendita di proprietà di terzi nonché le capitalizzazioni dei costi pluriennali riconosciuti agli agenti per l'ottenimento dei contratti di vendita, come previsto dal principio contabile OIC 34.

Investimenti in immobilizzazioni materiali per complessivi 300.395€ di cui:

- Attrezzature industriali e commerciali per 945€;
- Altre immobilizzazioni materiali per 299.451€.

La voce "Altre immobilizzazioni materiali" comprende investimenti in mobilio e macchine ordinarie d'ufficio, nonché macchine elettromeccaniche d'ufficio.

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

La Società, come previsto dal D.Lgs. n. 14/2019, adotta 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. A tal fine la società ha adottato strumenti di controllo e verifica della continuità aziendale ai sensi dell'art. 3 comma 3 del Codice della Crisi dell'impresa e dell'Insolvenza, che si concretizzano in analisi periodiche infra-annuali atte a identificare eventuali squilibri di carattere patrimoniale o economico-finanziario, nonché da strumenti di pianificazione prospettica e piani di tesoreria al fine di rilevare le prospettive di continuità aziendale per i 12 mesi successivi.  
Nel corso dell'esercizio è stato inoltre approvato il Piano Industriale 2025-2029, che individua le principali linee strategiche di sviluppo della Società e delinea un percorso di crescita sostenibile nel medio periodo. Le previsioni economico-finanziarie elaborate, unitamente al piano di tesoreria, non evidenziano situazioni di tensione finanziaria o squilibri tali da compromettere la regolare capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni.

Altre informazioni ex art. 2428 comma 3 Codice Civile

1. Attività di ricerca e sviluppo

La Società nel corso dell'esercizio non ha effettuato attività di ricerca e sviluppo.

2. Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di quest'ultime

Si evidenziano in seguito gli importi delle forniture effettuate nel corso dell'esercizio nei confronti delle parti correlate.

Si precisa che le operazioni realizzate con società o enti sotto il comune controllo della compagine sociale di Nuovenergie S.p.A. sono state svolte a normali condizioni di mercato e nel rispetto di quanto sancito dall'autorità per l'Energia Elettrica, il Gas e il sistema idrico (ARERA) ove applicabile.

Operazioni attive nei confronti di parti correlate

Bollettazione e fatture attive a parti correlate nel corso dell'esercizio 2025 (Iva inclusa se previsto):

| Operazioni attive                 |            |                    |
|-----------------------------------|------------|--------------------|
|                                   | Imponibile | Credito 31/12/2025 |
| Comune di Rho                     | 8.846      | -391               |
| Comune di Settimo Mil.se          | 10.622     | 475                |
| A.Se.R Spa                        | 16.688     | 1.671              |
| Ned Reti Distribuzione Gas Srl    | 54.949     | 5.013              |
| NuovEnergie Teleriscaldamento Srl | 30.442     | 1.592              |

Operazioni passive nei confronti di parti correlate

Fatture ed operazioni passive poste in essere nel corso dell'esercizio 2025 (Iva inclusa se prevista):

| Operazioni passive |            |                   |
|--------------------|------------|-------------------|
|                    | Imponibile | Debito 31/12/2025 |
| Aser               | 2.818      | -                 |
| Cap Holding        | 3.252      | 504               |
| Comune di Pero     | 30.125     | -                 |
| Comune di Rho      | 30.000     | -                 |
| HB Trading Spa     | 25.513.983 | 575.446           |
| Made in Energy Srl | -          | - 8.170           |
| Ned                | 3.671.261  | 364.774           |

Si precisa inoltre che le operazioni poste in essere con società o enti sotto il comune controllo della compagine sociale di Nuovenergie sono di natura commerciale e sono state svolte a normali condizioni di mercato.

3. Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La società non possiede azioni proprie né azioni o quote di società controllanti.

4. Il numero e il valore nominale sia delle azioni proprie sia delle azioni o quote di società controllanti acquistate o alienate dalla società, nel corso dell'esercizio

La società non possiede azioni proprie né azioni o quote di società controllanti.

5. Evoluzione prevedibile della gestione

Il piano di sviluppo di Nuovenergie ipotizza la prosecuzione dell'apertura di nuovi punti vendita, con l'obiettivo di consolidare ed intercettare nuova clientela retail e diversificare i canali distributivi con particolare focus sul settore residenziale privato e sulle PMI; a tal fine si ritiene che le campagne promozionali attuate possano ulteriormente intercettare nuovi segmenti di clientela da altri operatori. Particolare focus viene posto sulla valorizzazione del canale online e sulla digitalizzazione del processo di fatturazione, anche mediante il continuo sviluppo ed aggiornamento dell'applicazione per smartphone e della piattaforma web. Sviluppo VAS per i clienti retail al fine di migliorare il tasso di Churn dei clienti.

Tra gli obiettivi per gli esercizi successivi rientrano l'integrazione verticale di Nuovenergie nel mercato PSV e nel dispacciamento, nonché un consolidamento della struttura aziendale che possa esprimere al meglio anche i principali fattori ESG mediante la pubblicazione del bilancio di sostenibilità per il terzo anno consecutivo.

Informativa sulla Privacy

Si segnala che la Società ha adempiuto alle disposizioni in tema di privacy previste dal regolamento UE 2016/679 (GDPR) e la Società mantiene aggiornato il Documento Programmatico della Sicurezza per il trattamento dei dati personali; la Società ha proseguito nelle attività di aggiornamento e rafforzamento dei propri presidi di governance e compliance, tra cui la revisione del Codice Etico e il consolidamento delle misure organizzative in materia di protezione dei dati personali ai sensi della normativa GDPR.

Principali rischi e incertezze a cui è esposta la società

Rischio di mercato

Il rischio principale a cui è esposta la società resta legato alla volatilità dei prezzi all'ingrosso. Sebbene il 2025 sia stato un anno poco volatile, per contro il 2026 a seguito delle tensioni geopolitiche in Medioriente sfociate nella guerra contro l'Iran, ha fatto riesplodere i prezzi. In particolare, ad aprile 2026, si osserva sul mercato del gas (PSV) un elevato premio al rischio, a seguito della necessità di ricostituire le offerte in un contesto di offerta globale particolarmente rigida, che si inseriscono in quadro energetico altamente incerto a causa del perdurare del conflitto in Ucraina.

I dati ufficiali di ARERA relativi al primo trimestre del 2026 e l'aggiornamento per il secondo trimestre confermano un quadro di forte variabilità, con una sensibile tendenza rialzista nel corso del mese di marzo. Nello specifico a marzo 2026 l'energia elettrica ha registrato un prezzo medio di 143,40 €/MWh, con un picco

significativo dovuto all'aumento del costo del gas, il quale ha registrato un prezzo medio 52,13 €/MWh. Con riferimento all'approvvigionamento di energia elettrica, il meccanismo di formazione del prezzo dipendente fortemente da quello del gas, presenta le medesime problematiche viste precedentemente.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali.

Nel corso del 2025 Nuovenergie ha incrementato i propri sforzi nella definizione di procedure e controlli rivolti alla diminuzione di tali rischi, al fine di ridurre le insolvenze e l'esposizione nei confronti di clienti meno solvibili nonché orientando le politiche commerciali per intercettare i segmenti di mercato maggiormente solidi e puntuali sotto il profilo finanziario.

Al fine di limitare tale rischio la vostra Società ha costituito nel tempo un fondo svalutazione crediti il quale, al netto degli utilizzi effettuati, ammonta a 1.394.648€ quale fondo tassato e 94.765€ quale fondo deducibile; si ritiene pertanto che gli accantonamenti a fondi rischi effettuati siano sufficienti per contenere il rischio di credito a fronte di insolvenze e ritardi nei pagamenti da parte dei clienti, in quanto risultano integralmente coperti i crediti presenti in bilancio relativi a clienti attivi e cessati che presentano uno scaduto superiore a 180 giorni.

Nuovenergie ha già attuato e mantiene in essere strategie di monitoraggio costante della liquidità aziendale nonché procedure interne orientate alla gestione e contenimento del rischio di credito, che possono essere sintetizzate in:

- Procedure di valutazione della clientela, avvalendosi, qualora lo ritenesse necessario, di garanzie;
- Procedure di analisi e monitoraggio dei flussi di cassa attesi mediante la predisposizione di budget di tesoreria e piani aziendali;
- Procedure di recupero del credito insoluto, avvalendosi anche dell'ausilio di legali e società esterne.

Rischio di liquidità

La gestione del rischio di liquidità fronteggia il rischio che le risorse finanziarie a disposizione dell'azienda non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali che la società ha assunto nei termini e nelle scadenze prestabilite.

Il 2025 è stato un anno in cui la società è riuscita a ridurre in maniera significativa il proprio indebitamento finanziario, sino a raggiungere una Posizione Finanziaria Netta, la quale risulta negativa per -3.187.513 ovvero con disponibilità liquide eccedenti il debito finanziario. Nonostante la diminuzione dell'indebitamento, la società monitora costantemente la propria tesoreria, cercando di mitigare i rischi derivanti dalle fluttuazioni dei flussi finanziari aziendali, fisiologici data la stagionalità del settore in cui Nuovenergie opera. Nello specifico il controllo e la gestione di tali scenari di rischio vengono mitigati attraverso:

- Il continuo monitoraggio e rilevazione dei flussi finanziari aziendali;
- La contrattualizzazione di eventuali e apposite linee di credito a breve termine finalizzate ad assorbire i fabbisogni temporanei di liquidità;
- La pianificazione preventiva delle esigenze finanziarie;
- Uno stabile dialogo con i partner bancari.

Si precisa infine che la società non fa ricorso all'utilizzo di strumenti finanziari derivati a copertura dei rischi a cui è esposta la società.

Principali indicatori non finanziari

Ai sensi del secondo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che per l'attività specifica della società e per una migliore comprensione della situazione della società e dell'andamento e del risultato della gestione, non si ritiene rilevante l'esposizione di indicatori non finanziari.

Sedi secondarie

La Società si avvale nel suo operato delle seguenti sedi secondarie:

| Indirizzo                               | Comune (Provincia)    |
|-----------------------------------------|-----------------------|
| MI/2 Via D'Adda 18                      | Settimo Milanese (MI) |
| MI/4 Piazza C. Benso Conte di Cavour 36 | Bareggio (MI)         |
| MI/7 Via Roma 32                        | Magenta (MI)          |
| MI/9 Via Manzoni 1/15                   | Busto Garolfo (MI)    |
| MI/10 Via Monti 29                      | Corsico (MI)          |
| MI/11 Via Della Croce 10/12             | Nerviano (MI)         |
| MI/12 Piazza Italia 9                   | Vittuone (MI)         |
| MI/14 Via Garibaldi 14                  | Cornaredo (MI)        |
| MI/15 Via Madonna 32                    | Rho (MI)              |
| MI/16 Via San Francesco 22              | Lainate (MI)          |
| MI/17 Via Giacomo Matteotti 54          | Rho (MI)              |
| MI/18 Via Sempione 46                   | Pero (MI)             |
| MI/19 Via Repubblica 1                  | Novate Milanese (MI)  |
| MI/20 Via Sormani 34                    | Cusano Milanino (MI)  |
| MB/1 Via Umberto I 49                   | Seregno (MB)          |
| MB/2 Via Sempione 6                     | Monza (MB)            |
| NO/1 Piazza Martiri 10                  | Galliate (NO)         |

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Rho, 05 maggio 2026

Per il Consiglio di amministrazione  
Il Presidente del CDA  
(Giuseppe Nicosia)



# 03.

Stato patrimoniale,  
Conto economico  
e Rendiconto  
finanziario

---



Stato patrimoniale

[ Attivo ]

|                                                                                        | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| B) Immobilizzazioni                                                                    |            |            |
| I - Immobilizzazioni immateriali                                                       |            |            |
| 3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 272.914    | 316.995    |
| 7) altre                                                                               | 1.616.888  | 1.018.797  |
| Totale immobilizzazioni immateriali                                                    | 1.889.802  | 1.335.792  |
| II - Immobilizzazioni materiali                                                        |            |            |
| 1) terreni e fabbricati                                                                | 1.420.300  | 1.474.813  |
| 2) impianti e macchinario                                                              | 23.386     | 28.417     |
| 3) attrezzature industriali e commerciali                                              | 8.510      | 9.804      |
| 4) altri beni                                                                          | 544.948    | 448.491    |
| Totale immobilizzazioni materiali                                                      | 1.997.144  | 1.961.525  |
| Totale immobilizzazioni (B)                                                            | 3.886.946  | 3.297.317  |
| C) Attivo circolante                                                                   |            |            |
| II - Crediti                                                                           |            |            |
| 1) verso clienti                                                                       |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                                 | 17.463.572 | 18.425.431 |
| Totale crediti verso clienti                                                           | 17.463.572 | 18.425.431 |
| 5-bis) crediti tributari                                                               |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                                 | 203.815    | -          |
| Totale crediti tributari                                                               | 203.815    | -          |
| 5-ter) imposte anticipate                                                              | 334.482    | 308.108    |
| 5-quater) verso altri                                                                  |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                                 | 718.050    | 4.221.749  |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                                 | 574.249    | 535.097    |
| Totale crediti verso altri                                                             | 1.292.299  | 4.756.846  |
| Totale crediti                                                                         | 19.294.168 | 23.490.385 |
| IV - Disponibilità liquide                                                             |            |            |
| 1) depositi bancari e postali                                                          | 3.469.567  | 4.032.505  |
| 3) danaro e valori in cassa                                                            | 1.177      | 3.734      |
| Totale disponibilità liquide                                                           | 3.470.744  | 4.036.239  |
| Totale attivo circolante (C)                                                           | 22.764.912 | 27.526.624 |
| D) Ratei e risconti                                                                    | 302.416    | 145.930    |
| Totale attivo                                                                          | 26.954.274 | 30.969.871 |

[ Passivo ]

|                                                                   | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|-------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| A) Patrimonio netto                                               |            |            |
| I - Capitale                                                      | 3.800.000  | 3.800.000  |
| IV - Riserva legale                                               | 331.225    | 245.095    |
| VI - Altre riserve, distintamente indicate                        |            |            |
| Riserva straordinaria                                             | 1.531.953  | 895.466    |
| Varie altre riserve                                               | 0          | -          |
| Totale altre riserve                                              | 1.531.953  | 895.466    |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                               | 3.484.085  | 1.722.617  |
| Totale patrimonio netto                                           | 9.147.263  | 6.663.178  |
| B) Fondi per rischi e oneri                                       |            |            |
| 1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili                | 383.500    | 265.037    |
| 4) altri                                                          | 28.753     | 28.753     |
| Totale fondi per rischi ed oneri                                  | 412.253    | 293.790    |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato             | 452.121    | 453.657    |
| D) Debiti                                                         |            |            |
| 4) debiti verso banche                                            |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                            | 283.231    | 3.138.054  |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                            | -          | 282.490    |
| Totale debiti verso banche                                        | 283.231    | 3.420.544  |
| 7) debiti verso fornitori                                         |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                            | 11.421.782 | 14.381.455 |
| Totale debiti verso fornitori                                     | 11.421.782 | 14.381.455 |
| 12) debiti tributari                                              |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                            | 2.818.766  | 3.536.036  |
| Totale debiti tributari                                           | 2.818.766  | 3.536.036  |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale    |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                            | 232.890    | 151.187    |
| Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 232.890    | 151.187    |
| 14) altri debiti                                                  |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                            | 2.002.341  | 1.847.013  |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                            | 95.008     | 149.695    |
| Totale altri debiti                                               | 2.097.349  | 1.996.708  |
| Totale debiti                                                     | 16.854.018 | 23.485.930 |
| E) Ratei e risconti                                               | 88.619     | 73.316     |
| Totale passivo                                                    | 26.954.274 | 30.969.871 |

Conto economico

|                                                                                           | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Conto economico                                                                           |            |            |
| A) Valore della produzione                                                                |            |            |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni                                               | 70.314.018 | 61.587.564 |
| 5) altri ricavi e proventi                                                                |            |            |
| altri                                                                                     | 942.051    | 91.761     |
| Totale altri ricavi e proventi                                                            | 942.051    | 91.761     |
| Totale valore della produzione                                                            | 71.256.069 | 61.679.325 |
| B) Costi della produzione                                                                 |            |            |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                                  | 51.595.382 | 46.700.334 |
| 7) per servizi                                                                            | 6.886.675  | 6.005.744  |
| 8) per godimento di beni di terzi                                                         | 290.849    | 243.369    |
| 9) per il personale                                                                       |            |            |
| a) salari e stipendi                                                                      | 2.875.219  | 2.593.959  |
| b) oneri sociali                                                                          | 898.822    | 742.937    |
| c) trattamento di fine rapporto                                                           | 164.094    | 142.019    |
| e) altri costi                                                                            | 11.805     | 14.646     |
| Totale costi per il personale                                                             | 3.949.940  | 3.493.561  |
| 10) ammortamenti e svalutazioni                                                           |            |            |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                        | 1.098.307  | 659.043    |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                          | 264.776    | 194.468    |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 1.283.842  | 650.619    |
| Totale ammortamenti e svalutazioni                                                        | 2.646.925  | 1.504.130  |
| 14) oneri diversi di gestione                                                             | 511.982    | 762.787    |
| Totale costi della produzione                                                             | 65.881.753 | 58.709.925 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)                                    | 5.374.316  | 2.969.400  |
| C) Proventi e oneri finanziari                                                            |            |            |
| 16) altri proventi finanziari                                                             |            |            |
| d) proventi diversi dai precedenti                                                        |            |            |
| altri                                                                                     | 31.877     | 50.542     |
| Totale proventi diversi dai precedenti                                                    | 31.877     | 50.542     |
| Totale altri proventi finanziari                                                          | 31.877     | 50.542     |
| 17) interessi e altri oneri finanziari                                                    |            |            |
| altri                                                                                     | 73.444     | 399.228    |
| Totale interessi e altri oneri finanziari                                                 | 73.444     | 399.228    |

|                                                                                   |           |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| 17-bis) utili e perdite su cambi                                                  | (76)      | -         |
| Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)                      | (41.643)  | (348.686) |
| Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)                                 | 5.332.673 | 2.620.714 |
| 20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate          |           |           |
| imposte correnti                                                                  | 1.874.962 | 331.665   |
| imposte differite e anticipate                                                    | (26.374)  | 566.432   |
| Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | 1.848.588 | 898.097   |
| 21) Utile (perdita) dell'esercizio                                                | 3.484.085 | 1.722.617 |

# Rendiconto finanziario, metodo indiretto

|                                                                                                                     | 31-12-2025  | 31-12-2024  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Rendiconto finanziario, metodo indiretto                                                                            |             |             |
| A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)                                           |             |             |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                                                                      | 3.484.085   | 1.722.617   |
| Imposte sul reddito                                                                                                 | 1.848.588   | 898.097     |
| Interessi passivi/(attivi)                                                                                          | 41.642      | 348.686     |
| 1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione | 5.374.315   | 2.969.400   |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto                |             |             |
| Accantonamenti ai fondi                                                                                             | 327.556     | 237.933     |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni                                                                                 | 1.363.083   | 853.511     |
| Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari                                              | 48.705      | -           |
| Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto         | 1.739.344   | 1.091.444   |
| 2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto                                          | 7.113.659   | 4.060.844   |
| Variazioni del capitale circolante netto                                                                            |             |             |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti                                                                   | 961.859     | (6.018.265) |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori                                                                  | (2.959.674) | 10.411.523  |
| Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi                                                                 | (156.486)   | (3.779)     |
| Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi                                                                | 15.303      | 34.779      |
| Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto                                                   | 1.042.401   | 3.133.972   |
| Totale variazioni del capitale circolante netto                                                                     | (1.096.597) | 7.558.230   |
| 3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto                                              | 6.017.062   | 11.619.074  |
| Altre rettifiche                                                                                                    |             |             |
| Interessi incassati/(pagati)                                                                                        | (41.642)    | (348.686)   |
| (Imposte sul reddito pagate)                                                                                        | (398.757)   | (173.776)   |
| (Utilizzo dei fondi)                                                                                                | (259.334)   | (80.337)    |
| Totale altre rettifiche                                                                                             | (699.733)   | (602.799)   |
| Flusso finanziario dell'attività operativa (A)                                                                      | 5.317.329   | 11.016.275  |

|                                                                 |             |             |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento     |             |             |
| Immobilizzazioni materiali                                      |             |             |
| (Investimenti)                                                  | (300.395)   | (199.149)   |
| Disinvestimenti                                                 | -           | 182         |
| Immobilizzazioni immateriali                                    |             |             |
| (Investimenti)                                                  | (1.652.317) | (1.469.057) |
| Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)            | (1.952.712) | (1.668.024) |
| C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento   |             |             |
| Mezzi di terzi                                                  |             |             |
| Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche             | (1.929.377) | (2.601.773) |
| (Rimborso finanziamenti)                                        | (1.207.936) | (2.966.475) |
| Mezzi propri                                                    |             |             |
| Aumento di capitale a pagamento                                 | -           | 1           |
| (Dividendi e acconti su dividendi pagati)                       | (792.800)   | (349.991)   |
| Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)           | (3.930.113) | (5.918.238) |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C) | (565.496)   | 3.430.013   |
| Disponibilità liquide a inizio esercizio                        |             |             |
| Depositi bancari e postali                                      | 4.032.505   | 587.905     |
| Assegni                                                         | -           | 9.642       |
| Danaro e valori in cassa                                        | 3.734       | 8.679       |
| Totale disponibilità liquide a inizio esercizio                 | 4.036.239   | 606.226     |
| Disponibilità liquide a fine esercizio                          |             |             |
| Depositi bancari e postali                                      | 3.469.567   | 4.032.505   |
| Danaro e valori in cassa                                        | 1.177       | 3.734       |
| Totale disponibilità liquide a fine esercizio                   | 3.470.744   | 4.036.239   |

# 04.

Nota  
integrativa

---



# Nota Integrativa

## [Parte iniziale]

Signori Azionisti,  
il presente bilancio, sottoposto al vostro esame ed alla vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari ad Euro 3.484.085, al netto delle imposte di competenza, pari ad euro 1.848.588.

### PREMESSE

#### Attività svolta

Nuovenergie Spa è stata costituita in data 13 dicembre 2002 e svolge la propria attività nei seguenti settori:

- acquisto, importazione e vendita di gas per tutti gli usi.
- acquisto e vendita di energia elettrica al dettaglio e all'ingrosso.

La Società nata in Lombardia ed in particolare nel Comune di Rho (Mi) e nel Comune di Settimo Milanese (Mi), nel corso degli anni ha sviluppato la propria attività di fornitura di gas ed energia elettrica in tutta Italia, ma con focus principale e con una diffusione capillare nel Nord Italia, con una diffusione per provincia come di seguito riportato:

| Settore di attività | N. Province |
|---------------------|-------------|
| Gas                 | 98          |
| Energia Elettrica   | 107         |

#### Fatti intervenuti sul capitale sociale

Nell'esercizio 2025 non sono intervenuti fatti sul capitale sociale , l'ultimo intervento fa riferimento al verbale di assemblea straordinario del 4 dicembre 2023 redatto dal Dott. Filippo Laurini notaio in Milano, l'assemblea degli azionisti ha deliberato un aumento di capitale sociale gratuito di € 2.800.000, assegnando proquota agli azionisti azioni di nuova emissione, pertanto la compagine sociale risulta immutata come segue:

|                                 | N. Azioni | % Capitale Sociale |
|---------------------------------|-----------|--------------------|
| Comune di Rho (Mi)              | 36693     | 48,28%             |
| Comune di Settimo Milanese (Mi) | 15747     | 20,72%             |
| Comune di Pero (Mi)             | 760       | 1,00%              |
| Canarbino S.p.a.                | 22800     | 30,00%             |
| TOTALE                          | 76.000    | 100%               |

#### Fatti intervenuti sulla sede sociale e sulle sedi operative

Nessun fatto di rilievo da indicare.

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

Con riferimento all'analisi dei fatti di maggior rilievo verificatisi nell'esercizio 2025 si rimanda alla relazione sulla Gestione.

#### Criteri di formazione

Il bilancio chiuso al 31/12/2025 di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, primo comma del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente agli articoli 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis del Codice Civile, secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'art. 2423 bis, primo comma c.c. e criteri di valutazione di cui all'art. 2426 c.c.. Non ci sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadano sotto più voci dello schema di bilancio.

In applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione ed informativa quando la loro osservanza aveva effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, la proposta di destinazione del risultato dell'esercizio e l'importo complessivo degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale sono esposti in appositi paragrafi della presente Nota Integrativa.

### PRINCIPI DI REDAZIONE

Sono state rispettate: la clausola generale di formazione del bilancio (art. 2423 c.c.), i suoi principi di redazione (art. 2423-bis c.c.) ed i criteri di valutazione stabiliti per le singole voci (art. 2426 c.c.).

In particolare:

- la valutazione delle voci è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività;
- la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto dell'esistenza dell'operazione o del contratto;
- i proventi e gli oneri sono stati considerati secondo il principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio sono stati considerati anche se conosciuti dopo la chiusura di questo;
- gli utili sono stati inclusi soltanto se realizzati alla data di chiusura dell'esercizio secondo il principio della competenza;
- per ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente, nel rispetto delle disposizioni dell'art. 2423-ter, c.c.;
- gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

Si precisa inoltre che:

- ai sensi del disposto dell'art. 2423-ter del codice civile, nella redazione del bilancio, sono stati utilizzati gli schemi previsti dall'art. 2424 del codice civile per lo Stato Patrimoniale e dall'art. 2425 del codice civile per il Conto Economico. Tali schemi sono in grado di fornire informazioni sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del risultato economico.

Sono stati altresì rispettati i seguenti postulati di bilancio di cui all'OIC 11 par. 15:

- a) prudenza;
- b) prospettiva della continuità aziendale;

- c) rappresentazione sostanziale;
- d) competenza;
- e) costanza nei criteri di valutazione;
- f) rilevanza;
- g) comparabilità.

Prospettiva della continuità aziendale

Nell'ambito della valutazione prospettica circa la sussistenza del presupposto della continuità aziendale, il Consiglio di Amministrazione non ha rilevato elementi tali da far emergere significative incertezze in merito alla capacità della Società di continuare ad operare come entità in funzionamento. Tale valutazione è supportata dall'analisi dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società, nonché dagli strumenti di pianificazione, monitoraggio e controllo adottati. In particolare, la Società ha proseguito nel rafforzamento dei propri assetti organizzativi, amministrativi e contabili, anche mediante il supporto di una società di consulenza esterna incaricata di verificarne l'adeguatezza. L'attività svolta ha confermato la coerenza degli assetti rispetto alla natura, alle dimensioni e alla complessità dell'attività esercitata. Nel corso dell'esercizio è stato inoltre approvato il Piano Industriale 2025-2029, che individua le principali linee strategiche di sviluppo della Società e delinea un percorso di crescita sostenibile nel medio periodo. Le previsioni economico-finanziarie elaborate, unitamente al piano di tesoreria, non evidenziano situazioni di tensione finanziaria o squilibri tali da compromettere la regolare capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni. La Società ha altresì proseguito nelle attività di aggiornamento e rafforzamento dei propri presidi di governance e compliance, tra cui la revisione del Codice Etico e il consolidamento delle misure organizzative in materia di protezione dei dati personali ai sensi della normativa GDPR. Alla luce delle evidenze disponibili, degli strumenti di controllo adottati e delle risultanze della pianificazione economico-finanziaria, il Consiglio di Amministrazione ritiene pertanto sussistente il presupposto della continuità aziendale nella redazione del presente bilancio.

CASI ECCEZIONALI EX ART. 2423, QUINTO COMMA, DEL CODICE CIVILE

Non si sono verificati casi eccezionali che impongano di derogare alle disposizioni di legge.

CAMBIAMENTI DI PRINCIPI CONTABILI

Non si sono verificati cambiamenti di principi contabili nell'esercizio.

CORREZIONE DI ERRORI RILEVANTI

In conformità al principio contabile OIC 29 si evidenzia che non è stato riconosciuto alcun errore contabile significativo.

PROBLEMATICHE DI COMPARABILITÀ E DI ADATTAMENTO

Non ci sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema di bilancio.

CRITERI DI VALUTAZIONE APPLICATI

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio, esposti di seguito, sono conformi a quanto disposto dall'art. 2426 del Codice Civile.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, inclusi tutti gli oneri accessori di diretta imputazione, e sono sistematicamente ammortizzate con il metodo diretto in quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene.

In particolare, i costi di ampliamento ed i diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno (licenze software) nonché i lavori su beni di terzi sono ammortizzati in 5 esercizi, nel rispetto della durata del contratto. L'iscrizione e la valorizzazione delle poste inserite nella categoria dei costi di impianto e di ampliamento e dei costi di sviluppo aventi utilità pluriennale è stata operata con il consenso del Collegio Sindacale. Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare sono iscritte a tal minor valore; questo non è mantenuto se nei successivi esercizi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata. In ordine al nuovo principio contabile OIC34 sono stati capitalizzati i costi per l'ottenimento dei contratti di vendita il cui ammortamento è stato definito in misura del churn rate della medesima tipologia di contratto, risultato per arrotondamento pari al 33%.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto al netto dei relativi fondi di ammortamento, inclusi tutti i costi e gli oneri accessori di diretta imputazione. I costi sostenuti sui beni esistenti a fini di ampliamento, ammodernamento e miglioramento degli elementi strutturali, nonché quelli sostenuti per aumentarne la rispondenza agli scopi per cui erano stati acquisiti, e le manutenzioni straordinarie in conformità con quanto disposto dall'OIC 16, sono stati capitalizzati solo in presenza di un aumento significativo e misurabile della capacità produttiva o della vita utile. Per tali beni l'ammortamento è stato applicato in modo unitario sul nuovo valore contabile tenuto conto della residua vita utile. Tutti i cespiti, compresi quelli temporaneamente non utilizzati, sono stati ammortizzati, ad eccezione di quelli la cui utilità non si esaurisce, e che sono costituiti da terreni, fabbricati civili non accessori agli investimenti industriali e opere d'arte. Sulla base di quanto disposto dall'OIC 16, nel caso in cui il valore dei fabbricati incorpori anche il valore dei terreni sui quali essi insistono si è proceduto allo scorporo del valore del fabbricato. L'ammortamento decorre dal momento in cui i beni sono disponibili e pronti per l'uso. Sono state applicate le aliquote che rispecchiano il risultato dei piani di ammortamento tecnici, confermate dalle realtà aziendali e ridotte del 50% per le acquisizioni nell'esercizio. I piani di ammortamento, in conformità dell'OIC 16 sono rivisti in caso di modifica della residua possibilità di utilizzazione. Di seguito sono specificate le aliquote applicate:

| Tipo Bene                              | % ammortamento |
|----------------------------------------|----------------|
| Fabbricati                             | 3%             |
| Impianti e macchinari                  | 10%            |
| Attrezzature industriali e commerciali | 10%            |
| Altri beni:                            |                |
| mobili e arredi                        | 12%            |
| macchine ufficio elettroniche          | 20%            |
| autovetture                            | 25%            |

Crediti

I crediti dell'attivo circolante sono iscritti al valore di presunto realizzo. L'adeguamento del valore nominale al valore di presunto realizzo è ottenuto mediante l'iscrizione di un fondo svalutazione a copertura dei crediti ritenuti inesigibili. La quantificazione del fondo svalutazione crediti avviene tramite un'approfondita analisi dei crediti in

funzione dell'anzianità e della tipologia di Cliente, prudenzialmente viene stanziato un fondo a copertura dei crediti scaduti da oltre 180 giorni.

Con riferimento alla valutazione delle fatture da emettere si è tenuto conto di tutte le operazioni fatturate e contabilizzate nel 2026, ma riferite a prestazioni erogate fino a tutto il 31 dicembre 2025. La complessità degli adempimenti regolatori e la pluralità degli enti coinvolti nel settore gas richiedono una complessa procedura di rilevazione delle competenze temporali; l'organo amministrativo ha pertanto provveduto alla loro puntuale determinazione sulla base delle evidenze tecniche e dei dati di consumo disponibili.

In applicazione dell'OIC 15, si è ritenuto di non applicare il criterio del costo ammortizzato e la eventuale connessa attualizzazione. Quanto sopra in applicazione del nuovo testo del IV comma dell'art. 2423 (principio della rilevanza), in quanto le risultanze dell'eventuale applicazione del metodo del costo ammortizzato in presenza o meno di attualizzazione non avrebbero comportato differenze rilevanti rispetto ai valori così come attualmente esposti a bilancio.

#### Crediti tributari e crediti per imposte anticipate

La voce 'Crediti tributari' accoglie gli importi certi e determinati derivanti da crediti per i quali esista un diritto di realizzo tramite rimborso o in compensazione.

La voce 'Crediti per imposte' accoglie le attività per imposte anticipate determinate in base alle differenze temporanee deducibili o al riporto a nuovo delle perdite fiscali, applicando l'aliquota stimata in vigore al momento in cui si ritiene tali differenze si riverseranno.

#### Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale.

#### Ratei e risconti

I ratei e i risconti sono stati iscritti sulla base della competenza economico temporale e contengono i ricavi ed i costi di competenza dell'esercizio ed esigibili in esercizi successivi e i ricavi ed i costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi.

Sono iscritte pertanto esclusivamente le quote di costi e di ricavi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in funzione del tempo.

Alla fine dell'esercizio si è verificato che le condizioni che hanno determinato la rilevazione iniziale siano state rispettate, apportando, se ricorresse il caso, le necessarie rettifiche di valore, tenendo conto oltre che dell'elemento temporale anche dell'eventuale recuperabilità.

Per i risconti attivi è stata operata la valutazione del futuro beneficio economico correlato ai costi differiti, operando, nel caso tale beneficio fosse risultato inferiore alla quota riscontata, una rettifica di valore.

I ratei passivi, assimilabili ai debiti, sono stati valutati al valore nominale.

#### Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi rappresentano le passività connesse a situazioni esistenti alla data di bilancio, ma caratterizzate da uno stato d'incertezza il cui esito dipende dal verificarsi o meno di uno o più eventi in futuro.

#### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente e corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio, dedotte le anticipazioni corrisposte.

#### Debiti

I debiti sono indicati tra le passività in base al loro valore nominale, ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione.

I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti al momento in cui sono trasferiti i rischi, gli oneri e i benefici; quelli relativi ai servizi sono rilevati al momento di effettuazione della prestazione; quelli finanziari e di altra natura al momento in cui scaturisce l'obbligazione verso la controparte.

I debiti tributari accolgono le passività per imposte certe e determinate, nonché le ritenute operate quale sostituto, e non ancora versate alla data del bilancio, e, ove la compensazione è ammessa, sono iscritti al netto di acconti, ritenute d'acconto e crediti d'imposta.

In applicazione dell'OIC 19, la scrivente società ha ritenuto di non applicare il criterio del costo ammortizzato e la connessa attualizzazione. Quanto sopra in applicazione del nuovo testo del IV comma dell'art. 2423 (principio della rilevanza), in quanto le risultanze dell'eventuale applicazione del metodo del costo ammortizzato in presenza o meno di attualizzazione non avrebbero comportato differenze rilevanti rispetto i valori così come attualmente esposti in bilancio.

#### Costi e ricavi

I ricavi sono riconosciuti per competenza sulla base dell'avvenuta prestazione di vendita gas metano a utenti finali ed a operatori, vendita di energia elettrica per uso domestico e altri usi.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da altre prestazioni di servizi sono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I costi sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

Per le unità elementari di contabilizzazione che rappresentano la vendita di beni, i ricavi sono rilevati quando tutte le seguenti condizioni sono soddisfatte: a) è avvenuto il trasferimento sostanziale dei rischi e dei benefici connessi alla vendita; e b) l'ammontare dei ricavi può essere determinato in modo attendibile.

Non sono presenti altre vendite o prestazioni da cui possano scaturire più diritti e obbligazioni da contabilizzare separatamente e sulle quali una parte del corrispettivo della transazione debba essere allocato (ad esempio garanzie, piani fedeltà alla clientela).

Per le unità elementari di contabilizzazione che rappresentano prestazione di servizi, i ricavi sono rilevati a conto economico in base allo stato di avanzamento se sono rispettate entrambe le seguenti condizioni: a) l'accordo tra le parti prevede che il diritto al corrispettivo per il venditore maturi via via che la prestazione è eseguita; e b) l'ammontare del ricavo di competenza può essere misurato attendibilmente. Ove tali condizioni non siano soddisfatte, il ricavo per il servizio prestato è iscritto a conto economico quando la prestazione è stata definitivamente completata.

#### Imposte sui redditi

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza e sono calcolate secondo le aliquote e le normative vigenti. Le imposte anticipate sono calcolate sulla base delle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i rispettivi valori riconosciuti ai fini fiscali e sono iscritte in bilancio in presenza di ragionevole certezza di recupero negli esercizi successivi.

## ALTRE INFORMAZIONI

#### Eventuale appartenenza ad un Gruppo

La società non appartiene a nessun gruppo e non è sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento.

# Nota Integrativa

Attivo

Si presentano di seguito le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo.

## IMMOBILIZZAZIONI

### Immobilizzazioni immateriali

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 1.889.802           | 1.335.792           | 554.010    |

#### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

|                                   | Costi di impianto e di ampliamento | Costi di sviluppo | Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Altre immobilizzazioni immateriali | Totale immobilizzazioni immateriali |
|-----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| Valore di inizio esercizio        |                                    |                   |                                                                                     |                                               |                                    |                                     |
| Costo                             | 6.405                              | 40.416            | 1.532.175                                                                           | 187.749                                       | 2.072.359                          | 3.839.104                           |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 6.405                              | 40.416            | 1.215.180                                                                           | 187.749                                       | 1.053.562                          | 2.503.312                           |
| Valore di bilancio                | -                                  | -                 | 316.995                                                                             | -                                             | 1.018.797                          | 1.335.792                           |
| Variazioni nell'esercizio         |                                    |                   |                                                                                     |                                               |                                    |                                     |
| Incrementi per acquisizioni       | -                                  | -                 | 116.260                                                                             | -                                             | 1.536.057                          | 1.652.317                           |
| Ammortamento dell'esercizio       | -                                  | -                 | 160.341                                                                             | -                                             | 937.966                            | 1.098.307                           |
| Totale variazioni                 | -                                  | -                 | (44.081)                                                                            | -                                             | 598.091                            | 554.010                             |
| Valore di fine esercizio          |                                    |                   |                                                                                     |                                               |                                    |                                     |
| Costo                             | 6.405                              | 40.416            | 1.648.435                                                                           | 187.749                                       | 3.608.417                          | 5.491.422                           |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 6.405                              | 40.416            | 1.375.521                                                                           | 187.749                                       | 1.991.529                          | 3.601.620                           |
| Valore di bilancio                | -                                  | -                 | 272.914                                                                             | -                                             | 1.616.888                          | 1.889.802                           |

Le immobilizzazioni immateriali hanno conseguito un incremento di € 554.010 dovuto alla somma algebrica degli ammortamenti e degli investimenti, quest'ultimi pari a € 1.652.317 che corrispondono gli acquisti dell'esercizio per aggiornamento software per € 116.260, per allestimenti nuovi punti vendita € 199.624 e per € 1.336.433 alla capitalizzazione nella voce “Altre immobilizzazioni immateriali” dei costi riconosciuti agli agenti per l’ottenimento di contratti di vendita, come previsto dal nuovo principio contabile OIC 34.

### Immobilizzazioni materiali

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 1.997.144           | 1.961.525           | 35.619     |

#### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

|                                   | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinario | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Totale Immobilizzazioni materiali |
|-----------------------------------|----------------------|------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| Valore di inizio esercizio        |                      |                        |                                        |                                  |                                   |
| Costo                             | 1.920.782            | 66.539                 | 14.503                                 | 1.263.216                        | 3.265.040                         |
| Ammortamenti (Fondo Ammortamento) | 445.969              | 38.122                 | 4.699                                  | 814.725                          | 1.303.515                         |
| Valore di bilancio                | 1.474.813            | 28.417                 | 9.804                                  | 448.491                          | 1.961.525                         |
| Variazioni nell'esercizio         |                      |                        |                                        |                                  |                                   |
| Incrementi per acquisizioni       | -                    | -                      | 945                                    | 299.451                          | 300.396                           |
| Ammortamento dell'esercizio       | 54.513               | 5.031                  | 2.239                                  | 202.994                          | 264.776                           |
| Totale variazioni                 | (54.513)             | (5.031)                | (1.294)                                | 96.457                           | 35.619                            |
| Valore di fine esercizio          |                      |                        |                                        |                                  |                                   |
| Costo                             | 1.920.782            | 62.739                 | 19.248                                 | 1.562.667                        | 3.565.436                         |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 500.482              | 39.353                 | 10.738                                 | 1.017.719                        | 1.568.292                         |
| Valore di bilancio                | 1.420.300            | 23.386                 | 8.510                                  | 544.948                          | 1.997.144                         |

La voce “Altri beni” comprende mobili e macchine ordinarie d'ufficio, macchine elettromeccaniche d'ufficio ed automezzi.

ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti iscritti nell'attivo circolante

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

|                                                                 | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio | Quota scadente oltre l'esercizio |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante           | 18.425.431                 | (961.859)                 | 17.463.572               | 17.463.572                       | -                                |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante               | -                          | 203.815                   | 203.815                  | 203.815                          | -                                |
| Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante | 308.108                    | 26.374                    | 334.482                  |                                  |                                  |
| Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante             | 4.756.846                  | (3.464.547)               | 1.292.299                | 718.050                          | 574.249                          |
| Totale crediti iscritti nell'attivo circolante                  | 23.490.385                 | (4.196.217)               | 19.294.168               | 18.385.437                       | 574.249                          |

I Crediti Verso Clienti al 31.12.2025 sono così costituiti:

| Composizione Crediti verso Clienti esigibili entro l'esercizio |            |            |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Descrizione                                                    | 2025       | 2024       |
| Clienti                                                        | 4.095.666  | 3.654.005  |
| Effetti all'incasso                                            | 6.866.808  | 6.786.450  |
| Fatture da emettere                                            | 7.990.512  | 9.362.078  |
| Fondo rischi su crediti                                        | -94.765    | -92.343    |
| Fondo rischi su crediti tassato                                | -1.394.648 | -1.284.759 |
| Totale                                                         | 17.463.572 | 18.425.431 |

Valorizzazione del Fondo Svalutazione Crediti al 31 dicembre:

| Fondo Svalutazione Crediti tassato |           |                               |                         |           |
|------------------------------------|-----------|-------------------------------|-------------------------|-----------|
| Anno                               | al 01/01  | Incrementi per accantonamento | Decrementi per utilizzi | al 31/12  |
| 2024                               | 3.644.893 | 558.276                       | 2.918.409               | 1.284.759 |
| 2025                               | 1.284.759 | 1.189.077                     | 1.079.188               | 1.394.648 |

| Fondo Svalutazione Crediti ex art 106 DPR 917/86 |          |                               |                         |          |
|--------------------------------------------------|----------|-------------------------------|-------------------------|----------|
| Anno                                             | al 01/01 | Incrementi per accantonamento | Decrementi per utilizzi | al 31/12 |
| 2024                                             | 83.000   | 92.343                        | 83.000                  | 92.343   |
| 2025                                             | 92.343   | 94.765                        | 92.343                  | 94.765   |

Il Fondo Svalutazione Crediti nel corso dell'esercizio ha subito un decremento per utilizzi per € 1.171.531 per copertura perdite e un incremento derivante da nuovi accantonamenti per rischi su crediti per € 1.283.842. Si rimanda ai “Criteri di valutazione” e alla relazione sulla gestione per l'analisi dettagliata dei Crediti verso clienti.

I Crediti tributari al 31.12.2025 sono così costituiti:

| Crediti tributari |         |      |
|-------------------|---------|------|
| Descrizione       | 2025    | 2024 |
| Crediti bonus EE  | 203.815 | 0    |
| Totale            | 203.815 | 0    |

I Crediti Verso Altri al 31.12.2025 sono così costituiti:

| Crediti verso Altri esigibili entro l'esercizio |         |           |
|-------------------------------------------------|---------|-----------|
| Descrizione                                     | 2025    | 2024      |
| Istituti previdenziali c/contributi             | 2.243   | 2.243     |
| Dipendenti c/prestiti                           | 8.101   | 13.304    |
| Fornitori c/anticipi                            | 621.222 | 1.920.615 |
| Altri Crediti V/Fornitori                       | 86.484  | 2.285.588 |
| Totale                                          | 718.050 | 4.221.749 |

La voce Altri Crediti V/fornitori è composta da posizioni con saldo attivo nei confronti dei fornitori per € 86.484.

I Crediti Verso Altri esigibili oltre l'esercizio al 31.12.2025 corrispondono ai depositi cauzionali per contratti di Locazione, Utenze e altri relativi all'operatività aziendale.

| Crediti verso Altri esigibili oltre l'esercizio |         |         |
|-------------------------------------------------|---------|---------|
| Descrizione                                     | 2025    | 2024    |
| Depositi cauzionali per Locazioni               | 61.302  | 55.662  |
| Depositi cauzionali per accise                  | 46100   | 46.100  |
| Depositi cauzionali per utenze                  | 466.847 | 433.334 |
| Depositi cauzionali mercato sbilanciamento Snam | 0       | 0       |
| Totale                                          | 574.249 | 535.097 |

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2025 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

| Area geografica                                                 | Italia     | Totale     |
|-----------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante           | 17.463.572 | 17.463.572 |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante               | 203.815    | 203.815    |
| Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante | 334.482    | 334.482    |
| Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante             | 1.292.299  | 1.292.299  |
| Totale crediti iscritti nell'attivo circolante                  | 19.294.168 | 19.294.168 |

Disponibilità liquide

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 3.470.744           | 4.036.239           | (565.495)  |

|                                | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Depositi bancari e postali     | 4.032.505                  | (562.938)                 | 3.469.567                |
| Denaro e altri valori in cassa | 3.734                      | (2.557)                   | 1.177                    |
| Totale disponibilità liquide   | 4.036.239                  | (565.495)                 | 3.470.744                |

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori bollati alla data di chiusura dell'esercizio.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

Non sussistono, al 31 dicembre 2025, ratei e risconti aventi durata superiore a 5 anni. Non si ritiene opportuno, per ragioni di sintesi, fornire il dettaglio specifico dato l'ammontare complessivo poco rilevante.

|                                | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Ratei attivi                   | -                          | 5.980                     | 5.980                    |
| Risconti attivi                | 145.930                    | 150.506                   | 296.436                  |
| Totale ratei e risconti attivi | 145.930                    | 156.486                   | 302.416                  |

ONERI FINANZIARI CAPITALIZZATI

Nel corso dell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari ad alcuna voce dell'attivo dello stato patrimoniale.

# Nota Integrativa

## Passivo e patrimonio netto

Si presentano di seguito le variazioni intervenute nella consistenza delle voci del passivo.

### PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2025 è pari a euro 9.147.263.  
l'assemblea degli azionisti del 26 giugno 2025 ha deliberato la destinazione dell'utile di esercizio 2024 pari a Euro 1.722.617, come segue:

| Descrizione                            | Importo   |
|----------------------------------------|-----------|
| Riserva legale                         | 86.130    |
| Riserva straordinaria                  | 636.487   |
| Distribuzione dividendi agli azionisti | 1.000.000 |
| Totale                                 | 1.722.617 |

Il Capitale sociale interamente versato ammonta a Euro 3.800.00.

#### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

|                                | Valore di inizio esercizio | Destinazione del risultato dell'esercizio precedente | Altre variazioni |            | Risultato d'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--------------------------------|----------------------------|------------------------------------------------------|------------------|------------|-----------------------|--------------------------|
|                                |                            | Attribuzione di dividendi                            | Incrementi       | Decrementi |                       |                          |
| Capitale                       | 3.800.000                  | -                                                    | -                | -          |                       | 3.800.000                |
| Riserva legale                 | 245.095                    | -                                                    | 86.130           | -          |                       | 331.225                  |
| Altre riserve                  |                            |                                                      |                  |            |                       |                          |
| Riserva straordinaria          | 895.466                    | -                                                    | 636.487          | -          |                       | 1.531.953                |
| Varie altre riserve            | -                          | -                                                    | -                | -          |                       | 0                        |
| Totale altre riserve           | 895.466                    | -                                                    | 636.487          | -          |                       | 1.531.953                |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 1.722.617                  | 1.000.000                                            | -                | 722.617    | 3.484.085             | 3.484.085                |
| Totale patrimonio netto        | 6.663.178                  | 1.000.000                                            | 722.617          | 722.617    | 3.484.085             | 9.147.263                |

### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.)

|                             | Importo   | Origine / natura | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile |
|-----------------------------|-----------|------------------|------------------------------|-------------------|
| Capitale                    | 3.800.000 | Capitale/utili   | B                            | -                 |
| Riserva legale              | 331.225   | Riserva di utili | B                            | 331.225           |
| Altre riserve               |           |                  |                              |                   |
| Riserva straordinaria       | 1.531.953 | Riserve di utili | A,B,C,D                      | 1.531.953         |
| Varie altre riserve         | 0         |                  |                              | -                 |
| Totale altre riserve        | 1.531.953 |                  |                              | 1.531.953         |
| Totale                      | 5.663.178 |                  |                              | 1.863.178         |
| Quota non distribuibile     |           |                  |                              | 331.225           |
| Residua quota distribuibile |           |                  |                              | 1.531.953         |

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

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 412.253             | 293.790             | 118.463    |

|                               | Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili | Altri fondi | Totale fondi per rischi e oneri |
|-------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------|---------------------------------|
| Valore di inizio esercizio    | 265.037                                               | 28.753      | 293.790                         |
| Variazioni nell'esercizio     |                                                       |             |                                 |
| Accantonamento nell'esercizio | 118.463                                               | -           | 118.463                         |
| Totale variazioni             | 118.463                                               | -           | 118.463                         |
| Valore di fine esercizio      | 383.500                                               | 28.753      | 412.253                         |

#### Fondo per trattamento di quiescenza ed obblighi simili

La voce riguarda per € 118.463 la quota di competenza dell'esercizio per l'accantonamento al fondo indennità suppletiva di clientela. contrattuale. L'accantonamento al fondo è iscritto in misura coerente al periodo di maturazione sulla base delle norme previste dagli accordi economici collettivi relativi al settore di appartenenza.

#### Fondi per rischi e oneri

La voce riguarda per euro 28.753 l'accantonamento degli interessi passivi su depositi cauzionali per utenza gas metano effettuato in esercizi precedenti e non ha subito variazioni nel corso dell'esercizio.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 452.121             | 453.657             | (1.536)    |

|                               | Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato |
|-------------------------------|----------------------------------------------------|
| Valore di inizio esercizio    | 453.657                                            |
| Variazioni nell'esercizio     |                                                    |
| Accantonamento nell'esercizio | 164.094                                            |
| Utilizzo nell'esercizio       | 48.705                                             |
| Altre variazioni              | (116.925)                                          |
| Totale variazioni             | (1.536)                                            |
| Valore di fine esercizio      | 452.121                                            |

L'importo accantonato rappresenta la quota di competenza maturata a favore dei dipendenti, gli utilizzi rappresentano l'indennità spettante all'unico dipendente dimessosi nell'esercizio e le altre variazione corrispondono alle somme trasferite a fondi complementari di previdenza in conformità alle scelte espresse dai lavoratori.

Il valore di finale corrisponde all'effettivo debito per TFR della società alla fine dell'esercizio verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

DEBITI  
Variazioni e scadenza dei debiti

La scadenza dei debiti è così suddivisa:

|                                                            | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio | Quota scadente oltre l'esercizio |
|------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Debiti verso banche                                        | 3.420.544                  | (3.137.313)               | 283.231                  | 283.231                          | -                                |
| Debiti verso fornitori                                     | 14.381.455                 | (2.959.673)               | 11.421.782               | 11.421.782                       | -                                |
| Debiti tributari                                           | 3.536.036                  | (717.270)                 | 2.818.766                | 2.818.766                        | -                                |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 151.187                    | 81.703                    | 232.890                  | 232.890                          | -                                |
| Altri debiti                                               | 1.996.708                  | 100.641                   | 2.097.349                | 2.002.341                        | 95.008                           |
| Totale debiti                                              | 23.485.930                 | (6.631.912)               | 16.854.018               | 16.759.010                       | 95.008                           |

I debiti complessivamente hanno subito un decremento rispetto all'anno precedente passando da euro 23.485.930 a euro 16.854.018.

I debiti verso Banche sono composti da un mutuo fondiario pari a Euro 9.895, mutuo chirografario pari a Euro 272.727 e Carte di credito per Euro 609.

Non vi sono debiti superiori ai 5 anni.

| Debiti verso Fornitori      |            |            |
|-----------------------------|------------|------------|
| Descrizione                 | 2025       | 2024       |
| Debiti verso Fornitori      | 4.021.242  | 4.638.824  |
| Fatture da ricevere         | 9.006.161  | 9.786.700  |
| Note di credito da ricevere | -1.605.622 | -44.069    |
| Totale                      | 11.421.781 | 14.381.455 |

I debiti verso fornitori sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti di cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

| Debiti Tributari                                 |           |           |
|--------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Descrizione                                      | 2025      | 2024      |
| Erario c/Iva                                     | 404.548   | 2.044.130 |
| Erario Ires/Irap                                 | 1.542.928 | 50.586    |
| Erario c/ritenute                                | 121.890   | 88.980    |
| Debiti bonus gas                                 | 61.053    |           |
| Debiti v/Erario per accise energia elettrica/gas | 500.233   | 1.157.299 |
| Debiti v/Erario per canone TV                    | 188.114   | 195.041   |
| Totale                                           | 2.818.766 | 3.536.036 |

| Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale |         |         |
|------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Descrizione                                                | 2025    | 2024    |
| Inps conto contributi                                      | 176.627 | 114.907 |
| Altri deb v/ist prev                                       | 56.263  | 36.280  |
| Totale                                                     | 232.890 | 151.187 |

| Altri debiti esigibili entro l'esercizio  |           |           |
|-------------------------------------------|-----------|-----------|
| Descrizione                               | 2025      | 2024      |
| Dipendenti c/retribuzioni                 | 736.712   | 435.225   |
| Debiti diversi                            | 1.058.429 | 1.411.788 |
| Debiti v/Azionisti per utili da liquidare | 207.200   |           |
| Totale                                    | 2.002.341 | 1.847.013 |

I Debiti diversi sono composti sostanzialmente per € 1.056.600 da debiti verso Clienti per posizione aperte a debito.

| Altri debiti esigibili oltre l'esercizio |        |         |
|------------------------------------------|--------|---------|
| Descrizione                              | 2025   | 2024    |
| Depositi cauzionali Utenti               | 95.008 | 149.695 |
| Totale                                   | 95.008 | 149.695 |

I debiti per depositi cauzionali sono classificati tra i debiti a medio/lungo; è materialmente impossibile determinare se l'esigibilità vada oltre i 5 anni.

Suddivisione dei debiti per area geografica

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2025 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente:

| Area geografica                                            | Italia     | Cee        |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Debiti verso banche                                        | 283.231    | 283.231    |
| Debiti verso fornitori                                     | 11.421.782 | 11.421.782 |
| Debiti tributari                                           | 2.818.766  | 2.818.766  |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 232.890    | 232.890    |
| Altri debiti                                               | 2.097.349  | 2.097.349  |
| Debiti                                                     | 16.854.018 | 16.854.018 |

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

I seguenti debiti sono assistiti da garanzia reale su beni sociali (articolo 2427, primo comma, n. 6, C. c.):

|                                                            | Debiti assistiti da garanzie reali |                                           | Debiti non assistiti da garanzie reali | Totale     |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------|------------|
|                                                            | Debiti assistiti da ipoteche       | Totale debiti assistiti da garanzie reali |                                        |            |
| Debiti verso banche                                        | 9.895                              | 9.895                                     | 273.336                                | 283.231    |
| Debiti verso fornitori                                     | -                                  | -                                         | 11.421.782                             | 11.421.782 |
| Debiti tributari                                           | -                                  | -                                         | 2.818.766                              | 2.818.766  |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | -                                  | -                                         | 232.890                                | 232.890    |
| Altri debiti                                               | -                                  | -                                         | 2.097.349                              | 2.097.349  |
| Totale debiti                                              | 9.895                              | 9.895                                     | 16.844.123                             | 16.854.018 |

I mutui ammontano a euro 9.895 e sono garantiti da ipoteca di primo grado sull’immobile di nostra proprietà, vedasi per maggiori informazioni il capitolo “Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale”.

RATEI E RISCONTI PASSIVI

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

Non sussistono al 31.12.2025 ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni. di seguito si indicano le variazione nell'esercizio:

|                                 | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Ratei passivi                   | 73.316                     | 15.303                    | 88.619                   |
| Totale ratei e risconti passivi | 73.316                     | 15.303                    | 88.619                   |

# Nota Integrativa

## Conto economico

### VALORE DELLA PRODUZIONE

Si rimanda alla Relazione sulla Gestione per le riclassificazioni delle poste dello Stato patrimoniale e del Conto Economico, allo scopo di fornire un quadro il più possibile comprensibile della struttura finanziaria della società e del suo andamento reddituale anche mediante comparazione con il precedente esercizio. Le riclassificazioni ed i grafici sopra menzionati sono le basi per un'analisi economico - finanziaria il più approfondita e chiara possibile. In questa sede, in riferimento le voci del Conto Economico, si forniscono alcune informazioni integrative richiesta del codice civile.

#### Valore della produzione

Il valore della produzione ha subito nel corso del biennio la seguente variazione

| saldo al 31/12/2025 | saldo al 31/12/2024 | Variazione |
|---------------------|---------------------|------------|
| 71.256.069          | 61.679.325          | 9.576.744  |

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

| Descrizione                      | saldo al 31/12/2025 | saldo al 31/12/2024 | Variazione |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|------------|
| Ricavi per vendite e prestazioni | 70.314.018          | 61.587.564          | 8.726.454  |
| Altri Ricavi                     | 942.051             | 91.761              | 850.290    |
| Totale                           | 71.256.069          | 61.679.325          | 9.576.744  |

| Descrizione       | Importi 2025 | Incidenza | Importi 2024 | Incidenza |
|-------------------|--------------|-----------|--------------|-----------|
| Gas e metano      | 33.620.886   | 47,18%    | 30.928.098   | 50,14%    |
| Energia elettrica | 36.693.132   | 51,49%    | 30.631.508   | 49,66%    |
| Altri ricavi      | 942.051      | 1,32%     | 119.719      | 0,19%     |
| Totale            | 71.256.069   | 100,00%   | 61.679.325   | 100,00%   |

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

| Area geografica | Valore esercizio corrente |
|-----------------|---------------------------|
| Italia          | 70.314.018                |
| Totale          | 70.314.018                |

La società non ha iscritti ricavi di entità o incidenza eccezionale.

### COSTI DELLA PRODUZIONE

Il costo della produzione ha subito nel corso del biennio la seguente variazione:

| saldo al 31/12/2025 | saldo al 31/12/2024 | Variazione |
|---------------------|---------------------|------------|
| 65.790.671          | 58.709.925          | 7.080.746  |

I costi della produzione sono così suddivisi:

| Descrizione                                            | saldo al 31/12/2025 | saldo al 31/12/2024 | Variazione |
|--------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|------------|
| Spese materi prime, sussidiarie, di consumo e di merci | 51.595.382          | 46.700.334          | 4.895.048  |
| Per Servizi                                            | 6.886.675           | 6.005.744           | 880.931    |
| Per Godimento beni di terzi                            | 290.849             | 243.369             | 47.480     |
| Per Personale                                          | 3.949.940           | 3.493.561           | 456.379    |
| Ammortamenti e svalutazioni                            | 2.555.843           | 1.504.130           | 1.051.713  |
| Oneri diversi di gestione                              | 511.982             | 762.787             | -250.805   |
| Totale                                                 | 65.790.671          | 58.709.925          | 7.080.746  |

#### Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Il costo delle materie prime fa riferimento all'acquisto del gas metano e dell'energia elettrica. La voce Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci” è rilevata al netto degli sconti, degli abbuoni, dei premi.

#### Costi per servizi

I Costi per Servizi hanno subito un incremento conseguenza diretta della crescita organica indiretta.

#### Costi per godimento di beni di terzi

I costi per godimento beni di terzi sono relativi ai costi sostenuti per la locazione delle sedi operative secondarie per euro 158.937 e per locazione a lungo termine per auto ed attrezzature industriali e commerciali per euro 122.033.

#### Costi per il personale

Presenta il totale dei costi di competenza dell'esercizio per il personale dipendente e comprende gli accantonamenti di legge e degli istituti previsti dai contratti collettivi nazionali

#### Ammortamento delle immobilizzazioni ed accantonamenti

La suddivisione tra ammortamenti concernenti immobilizzazioni immateriali e materiali sono analiticamente indicate per singola categoria omogenea applicando le aliquote previste dalla norma vigente.

#### Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

Come già evidenziato nei “Criteri di valutazione” al capitolo Crediti si è provveduto ad accantonare un importo di € 1.283.842 considerato congruo per l'adeguamento del Fondo Svalutazione crediti

#### Oneri diversi di gestione

La voce Oneri diversi di gestione ha subito un decremento pari a Euro 250.805.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

| Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| (41.643)            | (348.686)           | 307.043    |

| Descrizione                          | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variazioni |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| Proventi diversi dai precedenti      | 31.877     | 50.542     | (18.665)   |
| (Interessi e altri oneri finanziari) | (73.444)   | (399.228)  | 325.784    |
| Totale                               | (41.643)   | (348.686)  | 307.043    |

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

|                     | Interessi e altri oneri finanziari |
|---------------------|------------------------------------|
| Debiti verso banche | 68.376                             |
| Altri               | 5.068                              |
| Totale              | 73.444                             |

| Descrizione               | Altre  | Totale |
|---------------------------|--------|--------|
| Interessi bancari         | 64.396 | 64.396 |
| Interessi fornitori       | 5.068  | 5.068  |
| Interessi medio credito   | 3.980  | 3.980  |
| Sconti o oneri finanziari |        |        |
| Arrotondamento            |        |        |
| Totale                    | 73.444 | 73.444 |

Altri proventi finanziari

| Descrizione                 | Altre  | Totale |
|-----------------------------|--------|--------|
| Interessi bancari e postali | 6.039  | 6.039  |
| Altri proventi              | 25.838 | 25.838 |
| Arrotondamento              |        |        |
| Totale                      | 31.877 | 31.877 |

IMPORTO E NATURA DEI SINGOLI ELEMENTI DI RICAVO/COSTO DI ENTITÀ O INCIDENZA ECCEZIONALI

Ricavi di entità o incidenza eccezionale

Non vi sono proventi di entità o incidenza eccezionali.

Elementi di costo di entità o incidenza eccezionale

Non vi sono costi di entità o incidenza eccezionali.

IMPOSTE SUL REDDITO D’ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

IMPOSTE DI ESERCIZIO

Le variazioni fiscali in aumento ed in diminuzione hanno rettificato il risultato prima delle imposte, determinando un reddito imponibile che conduce a un onere IRES di euro 1.594.676, mentre l'IRAP è di euro 280.286.

| Imposte                        | Saldo al 31/12/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazione |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|------------|
| Ires                           | 1.594.676           | 173.014             | 1.421.662  |
| Irap                           | 280.286             | 158.651             | 121.635    |
| Imposte differite (anticipate) |                     |                     |            |
| Ires                           | -26.374             | 566.432             | -592.805   |
| Irap                           |                     |                     | 0          |
| Totale                         | 1.848.588           | 898.097             | 950.492    |

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, Codice civile si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata.

Fiscalità differita/anticipata

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate nell'esercizio sono riportate nella seguente tabella:

|                           | 31/12/2024         | Accredito/addebito anticipate |                | 31/12/2025         |
|---------------------------|--------------------|-------------------------------|----------------|--------------------|
| Ires                      | Imposte anticipate | Incrementi                    | Riassorbimenti | Imposte anticipate |
| F.do svalutazione Crediti | 308.108            | 285.378                       | 259.005        | 334.481            |
| Totale                    | 308.108            | 285.378                       | 259.005        | 334.481            |

Sono state riassorbite imposte anticipate per euro 259.005, derivanti dall'utilizzo del F.do Svalutazione Crediti per perdite accertate nell'esercizio il cui accantonamento è stato stanziato in esercizi precedenti. L'incremento si riferisce all'accantonamento del periodo oltre la soglia sancita dal Tuir.

# Nota Integrativa

## Altre informazioni

### DATI SULL'OCCUPAZIONE

Si riporta l'organico medio aziendale, ripartito per categoria:

|                   | Numero medio |
|-------------------|--------------|
| Dirigenti         | 1            |
| Quadri            | 6            |
| Impiegati         | 66           |
| Totale Dipendenti | 73           |

### COMPENSI, ANTICIPAZIONI E CREDITI CONCESSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI E IMPEGNI ASSUNTI PER LORO CONTO

|          | Amministratori | Sindaci |
|----------|----------------|---------|
| Compensi | 47.029         | 47.833  |

#### Fatti inerenti le cariche sociali

Con assemblea del Consiglio di amministrazione del 7 luglio 2025 è stato nominato il nuovo consigliere nonché presidente il Dottor Giuseppe Nicosia , pertanto il consiglio di amministrazione è così composto:

| Cognome e nome    | Carica Sociale |
|-------------------|----------------|
| Nicosia Giuseppe  | Presidente     |
| Morlacchi Barbara | Consigliere    |
| Breno Stefano     | Consigliere    |

Con l'assemblea degli azionisti del 26 giugno 2025 è stato nominato il nuovo collegio sindacale che resterà in carica sino all'approvazione del bilancio 2027, il Collegio Sindacale risulta così composto:

| Cognome e nome     | Carica Sociale    |
|--------------------|-------------------|
| Nicola Giuliano    | Presidente        |
| Garavaglia Alberto | Sindaco effettivo |
| Silvestrino Marta  | Sindaco effettivo |
| Carnevali Anna     | Sindaco supplente |
| Laguardia Alberto  | Sindaco supplente |

### COMPENSI AL REVISORE LEGALE O SOCIETÀ DI REVISIONE

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 16-bis, C.c.)

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dal revisore legale / o dalla società di revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete:

|                                                                               | Valore |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Revisione legale dei conti annuali                                            | 24.000 |
| Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione | 24.000 |

### CATEGORIE DI AZIONI EMESSE DALLA SOCIETÀ

Il capitale sociale, pari ad euro 3.800.000, interamente sottoscritto e versato, è composto da n. 76.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 50,00.

### 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.

#### Natura Garanzie prestate:

- Fideiussioni                    euro 1.053.200
- Ipoteche                        euro 2.000.000

Di seguito l'elenco delle fideiussioni:

| N. Fidejuss.  | Ente Garantito                       | Importo garanzia fidejussoria | Data pagamento |
|---------------|--------------------------------------|-------------------------------|----------------|
| 26605-1       | A2A                                  | 163.715                       | 28/04/2025     |
| 210.129       | ANAS                                 | 10.000                        | 30/09/2025     |
| 28946-1       | Retipiù - EXGelsia reti Srl          | 17.447                        | 11/03/2025     |
| 13084-1       | 2i rete gas                          | 78.860                        | 11/07/2025     |
| 130881-1      | Italgas SpA                          | 56.557                        | 03/07/2025     |
|               | Ag. Delle dogane                     | 565.000                       | 31/12/2025     |
|               | Ag. Delle dogane                     | 250.000                       |                |
| 2.015.010.964 | Ages                                 | 4.500                         | 15/09/2025     |
| 163.090       | Erogasmet spa                        | 13.170                        | 16/05/2025     |
| 163.490       | Prealpi Gas srl                      | 9.300                         | 23/12/2025     |
| 17_1790       | Cogeser Spa                          | 2.200                         | 08/07/2025     |
| 17_3156       | Ireti Spa                            | 16.546                        | 12/06/2025     |
| 2.020.017.056 | Infrastrutture Distribuzione Gas Spa | 500                           | 31/01/2025     |
| 2.020.017.057 | Società Impianti Metano Srl          | 855                           | 31/01/2025     |
| 409.464.162   | Ministero dello Sviluppo Economico   | 26.700                        | -              |
| 407.210.277   | Ministero dello Sviluppo Economico   | 27.250                        | -              |
| 412.147.523   | Ministero dello Sviluppo Economico   | 60.600                        | 01/01/2025     |
| 412.970.258   | Ministero dello Sviluppo Economico   | 95.600                        | 17/06/2025     |
| 214.451.323   | Ministero dello Sviluppo Economico   | 80.800                        | 19/01/2026     |
|               |                                      | 1.479.600                     |                |

Di seguito le ipoteche poste in essere:

| Ente garantito | Importo ipoteca | iscrizione                                                                                                                                                             |
|----------------|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ubi Banca      | 2.000.000       | sull'immobile censito al catasto di Rho (Milano) al Fgl 22 Particella 445 Sub 701 cat A/10 vani 21 rendita € 9,489,90 sito in Rho Corso Garibaldi n. 91 Piano T-1 - s1 |
| Totale         | 2.000.000       |                                                                                                                                                                        |

INFORMAZIONI SUI PATRIMONI E I FINANZIAMENTI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE

La società non ha costituito all'interno del patrimonio della società alcun patrimonio da destinarsi in via esclusiva ad uno specifico affare ex art. 2447-bis, lettera a), c.c. e nemmeno ha stipulato contratti di finanziamento che ricadono nella fattispecie prevista dall'art. 2447-bis, lettera b), c.c..

INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Ai sensi dell'articolo 2427 comma 1 n. 22 bis del Codice Civile si evidenzia gli importi delle forniture effettuate nei confronti delle parti correlate.

Operazioni attive nei confronti di parti correlate

Fatture e operazioni attive poste in essere nell'anno 2025 (Iva inclusa se prevista)

| Operazioni attive                 |            |                    |
|-----------------------------------|------------|--------------------|
|                                   | Imponibile | Credito 31/12/2025 |
| Comune di Rho                     | 8.846      | -391               |
| Comune di Settimo Mil.se          | 10.622     | 475                |
| A.Se.R Spa                        | 16.688     | 1.671              |
| Ned Reti Distribuzione Gas Srl    | 54.949     | 5.013              |
| NuovEnergie Teleriscaldamento Srl | 30.442     | 1.592              |

Operazioni passive nei confronti di parti correlate

Fattura ed operazioni passive poste in essere nell'anno 2025 (iva inclusa se prevista)

| Operazioni passive |            |                   |
|--------------------|------------|-------------------|
|                    | Imponibile | Debito 31/12/2025 |
| Aser               | 2.818      | -                 |
| Cap Holding        | 3.252      | 504               |
| Comune di Pero     | 30.125     | -                 |
| Comune di Rho      | 30.000     | -                 |
| HB Trading Spa     | 25.513.983 | 575.446           |
| Made in Energy Srl | -          | -8.170            |
| Ned                | 3.671.261  | 364.774           |

Si precisa che le operazioni sono state effettuate a normali condizioni di mercato nel rispetto ARERA.

INFORMAZIONI SUGLI ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Non sussistono accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non vi sono fatti rilievo recepiti nei valori di bilancio dopo la chiusura dell'esercizio.

INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI EX ART. 2427-BIS DEL CODICE CIVILE

La società non detiene strumenti derivati con finalità speculative o di copertura.

INFORMAZIONI EX ART. 1, COMMA 125, DELLA LEGGE 4 AGOSTO 2017 N. 124

A riguardo si evidenzia che la società ha ricevuto aiuti oggetto di obbligo di pubblicazione nell'ambito del Registro nazionale degli aiuti di Stato. In luogo agli obblighi sul presente documento si indica il link sul quale sono pubblicate le informazioni di cui alla presente informativa: <https://www.rna.gov.it/trasparenza/aiuti>.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEGLI UTILI O DI COPERTURA DELLE PERDITE

Si propone all'Assemblea di destinare il risultato d'esercizio come segue:

| Utile d'esercizio al 2025 | € 3.484.085 |
|---------------------------|-------------|
| a Dividendo               | € 1.500.000 |
| a Riserva legale          | € 99.204    |
| a Riserva straordinaria   | € 1.884.881 |

Nota Integrativa

Parte finale

La presente Nota integrativa costituisce parte inscindibile del bilancio di esercizio e le informazioni contabili ivi contenute corrispondono alle scritture contabili della società tenute in ottemperanza alle norme vigenti; successivamente alla data di chiusura dell'esercizio e fino ad oggi non sono occorsi, inoltre, eventi tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale-finanziaria sostanzialmente diversa da quella risultante dallo Stato Patrimoniale e dal Conto economico o da richiedere ulteriori rettifiche od annotazioni integrative al bilancio.

Rho, 05 maggio 2026  
Il Presidente del CDA

  
(Giuseppe Nicosia)

Dichiarazione di conformità del bilancio

Si dichiara che il documento informatico in formato XBRL contenente lo stato patrimoniale, il conto economico, la nota integrativa e il rendiconto finanziario è conforme ai corrispondenti documenti originali depositati presso la società.

# 05.

## Relazione sul governo societario

---



# Relazione sul governo societario

ex art 6. Co. 4, D.LGS. 175/2016

La Società, in quanto società a controllo pubblico di cui all'art. 2, co.1, lett. m) del d.lgs. 175/2016 (Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica), è tenuta - ai sensi dell'art. 6, co. 4, d.lgs. cit. - a predisporre annualmente, a chiusura dell'esercizio sociale, e a pubblicare contestualmente al Bilancio di esercizio, la relazione sul governo societario.

## **A. ] PROGRAMMA DI VALUTAZIONE DEL RISCHIO DI CRISI AZIENDALE EX ART. 6, CO. 2, D.LGS. 175/2016.**

Ai sensi l'articolo 6, co.2 del d.lgs.175/2016:

*“Le società a controllo pubblico predispone specifici programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale e ne informano l'assemblea nell'ambito della relazione di cui al comma 4”.*

Ai sensi del successivo Art. 14:

*“Qualora emergano nell'ambito dei programmi di valutazione del rischio di cui all'articolo 6, comma 2, uno o più indicatori di crisi aziendale, l'organo amministrativo della società a controllo pubblico adotta senza indugio i provvedimenti necessari al fine di prevenire l'aggravamento della crisi; di correggerne gli effetti ed eliminarne le cause, attraverso un idoneo piano di risanamento [co.2].*

*Quando si determini la situazione di cui al comma 2, la mancata adozione di provvedimenti adeguati, da parte dell'organo amministrativo, costituisce grave irregolarità, ai sensi dell'articolo 2409 del Codice civile [co.3].*

*Non costituisce provvedimento adeguato, ai sensi dei commi 1 e 2, la previsione di un ripianamento delle perdite da parte dell'amministrazione o delle amministrazioni pubbliche socie, anche se attuato in concomitanza a un aumento di capitale o ad un trasferimento straordinario di partecipazioni o al rilascio di garanzie o in qualsiasi altra forma giuridica, a meno che tale intervento sia accompagnato da un piano di ristrutturazione aziendale, dal quale risulti comprovata la sussistenza di concrete prospettive di recupero dell'equilibrio economico delle attività svolte, approvato ai sensi del comma 2, anche in deroga al comma 5 [co.4].*

*Le amministrazioni di cui all'articolo 1, comma 3, della legge 31 dicembre 2009, n. 196, non possono, salvo quanto previsto dagli articoli 2447 e 2482-ter del codice civile, sottoscrivere aumenti di capitale, effettuare trasferimenti straordinari, aperture di credito, né rilasciare garanzie a favore delle società partecipate, con esclusione delle società quotate e degli istituti di credito, che abbiano registrato, per tre esercizi consecutivi, perdite di esercizio ovvero che abbiano utilizzato riserve disponibili per il ripianamento di perdite anche infrannuali. Sono in ogni caso consentiti i trasferimenti straordinari alle società di cui al primo periodo, a fronte di convenzioni, contratti di servizio o di programma relativi allo svolgimento di servizi di pubblico interesse ovvero alla realizzazione di investimenti, purché le misure indicate siano contemplate in un piano di risanamento, approvato dall'Autorità di Regolazione di settore ove esistente e comunicato alla Corte dei Conti con le modalità di cui all'articolo 5, che contempli il raggiungimento dell'equilibrio finanziario entro tre anni. Al fine di salvaguardare la continuità nella prestazione di servizi di pubblico interesse, a fronte di gravi pericoli per la sicurezza pubblica, l'ordine pubblico e la sanità, su richiesta dell'amministrazione interessata, con decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri, adottato su proposta del Ministro dell'economia e*

*delle finanze, di concerto con gli altri Ministri competenti e soggetto a registrazione della Corte dei Conti, possono essere autorizzati gli interventi di cui al primo periodo del presente comma [co. 5]”.*

## 1. DEFINIZIONI

### 1.1. Continuità aziendale

Il principio di continuità aziendale (c.d. going concern) è richiamato dall'art. 2423-bis, cod. civ. che in tema di principi di redazione del bilancio, al co. 1, n. 1, recita: *“la valutazione delle voci deve essere fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività”.*

La nozione di continuità aziendale esprime la capacità dell'azienda di conseguire risultati positivi e generare conseguentemente costanti ed adeguati flussi finanziari nel tempo; tale presupposto risulta imprescindibile affinché l'azienda operi e possa continuare a operare nel prevedibile futuro come azienda in funzionamento e creare valore, il che implica il mantenimento di un equilibrio economico-finanziario.

L'azienda, nella prospettiva della continuazione dell'attività, costituisce, come indicato nell'OIC 11, *un complesso economico funzionante destinato alla produzione di reddito per un prevedibile arco temporale futuro, relativo a un periodo di almeno dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio.*

Nei casi in cui, a seguito di tale valutazione prospettica, siano identificate significative incertezze in merito a tale capacità, dovranno essere chiaramente fornite nella Nota Integrativa le informazioni relative ai fattori di rischio, alle assunzioni effettuate e alle incertezze identificate, nonché ai piani aziendali futuri per far fronte a tali rischi e incertezze.

Dovranno inoltre essere esplicitate le ragioni che qualificano come significative le incertezze esposte e le ricadute che esse possono avere sulla continuità aziendale.

### 1.2. Crisi

Il nuovo “Codice della Crisi d'Impresa e dell'Insolvenza” (di seguito anche CCII) introdotto dal D.Lgs. n. 14/2019 aggiornato al D.Lgs. n. 36/2024 definisce la “crisi” all'art. 2, comma 1, lett. a) come *“lo stato del debitore che rende probabile l'insolvenza e che si manifesta con l'inadeguatezza dei flussi di cassa prospettici a far fronte alle obbligazioni nei successivi dodici mesi”.*

Secondo tale definizione la crisi è dunque una situazione anticipatoria della probabile e futura insolvenza, la quale deve essere (tempestivamente) rilevata adottando un approccio proattivo (ovvero con un'ottica forward looking).

In tal senso, la crisi può manifestarsi con caratteristiche diverse, assumendo i connotati di una:

- **Crisi finanziaria**, allorché l'azienda, pur economicamente sana, risenta di uno squilibrio finanziario e quindi abbia difficoltà a far fronte con regolarità agli impegni finanziari fissi nei confronti dei creditori aziendali per i successivi dodici mesi. Secondo il documento OIC 19, Debiti, (Appendice A), *“la situazione di difficoltà finanziaria è dovuta al fatto che il debitore non ha, né riesce a procurarsi i mezzi finanziari adeguati, per quantità e qualità, a soddisfare le esigenze della gestione e le connesse obbligazioni di pagamento”;*
- **Crisi economica**, qualora l'azienda non sia in grado, mediante la propria gestione operativa, di remunerare congruamente i fattori produttivi impiegati nonché a trasformare in flusso di cassa spendibile i propri risultati reddituali.

Correlata alla nozione di “crisi” assume particolare rilievo la modifica dell'art. 2086 del Codice Civile operata ai sensi dell'art. 375 comma 2 CCII che ha previsto che l'imprenditore, che operi in forma societaria o collettiva,

abbia il dovere di istituire un assetto organizzativo, contabile ed amministrativo adeguato alle dimensioni ed alla natura dell'impresa, affinché sia funzionale alla rilevazione tempestiva della crisi d'impresa e della perdita della continuità aziendale.

A tal fine si intende:

- **Per adeguato assetto organizzativo**, quell'insieme delle direttive e delle procedure definite a livello aziendale per garantire che il potere decisionale sia assegnato ed effettivamente esercitato ad un appropriato livello di competenza e responsabilità nell'organigramma aziendale, che consenta agli amministratori di individuare gli indizi di crisi e perdita di continuità aziendale (norma 3.5 dei Principi di comportamento del collegio sindacale di società non quotate – CNDCEC).
- **Per adeguato assetto contabile ed amministrativo** la capacità dell'azienda e del suo reparto amministrativo di garantire una completa, tempestiva ed attendibile rilevazione contabile dei fatti di gestione, in accordo con i principi contabili adottati dall'impresa (norma 3.7 dei Principi di comportamento del collegio sindacale di società non quotate – CNDCEC).

In senso lato, per essere adeguata ai nuovi obblighi introdotti dal Codice, l'intera struttura aziendale deve essere articolata individuando specifici ruoli e responsabilità lungo la catena gerarchica, affinché l'organizzazione aziendale sia costantemente in grado di produrre un'efficace (e tempestiva) reportistica al management al fine di rilevare indizi di crisi aziendale e garantire al contempo che le decisioni e gli strumenti adottati per evitare la crisi vengano messi in pratica ed evitare in tal senso l'insorgere dell'insolvenza. Il nuovo Codice ha previsto inoltre, con lo scopo di garantire un controllo più approfondito all'interno delle società e rilevare per tempo i segnali di crisi d'impresa, che venga istituito all'interno delle stesse un organo di controllo obbligatorio, in forma monocratica o collegiale (sindaco o collegio sindacale). Tale organo ha la funzione di comunicare all'Organismo di Vigilanza (di seguito rinominato "OdV") tutti gli eventuali fatti che, secondo la sua oggettiva opinione, possano arrecare danni alla società, ed una futura crisi della stessa. Sotto questo punto di vista, la società risulta essere già dotata dell'organo di controllo, in forma collegiale, e di una società di revisione legale dei conti.

1.3 Riclassificazione del bilancio ed indici

Al fine di evidenziare in modo organico e strutturato le variazioni più significative delle voci di Bilancio si riportano i prospetti relativi alla situazione finanziaria ed economica della società.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (CRITERIO FUNZIONALE)

| Attività                         | 2025             | Valori %       | 2024             | Valori %       |
|----------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| <b>Attivo Immobilizzato</b>      | <b>3.886.946</b> | <b>65,22%</b>  | <b>3.297.317</b> | <b>54,52%</b>  |
| Immobilizzazioni Immateriali     | 1.889.802        | 31,71%         | 1.335.792        | 22,09%         |
| Immobilizzazioni Materiali       | 1.997.144        | 33,51%         | 1.961.525        | 32,44%         |
| Immobilizzazioni finanziarie     | 0                | 0,00%          | 0                | 0,00%          |
| <b>Capitale Circolante Netto</b> | <b>2.072.805</b> | <b>34,78%</b>  | <b>2.750.166</b> | <b>45,48%</b>  |
| + Attivo corrente                | 19.596.584       | 328,82%        | 23.636.315       | 390,85%        |
| - Passivo corrente               | -17.523.779      | -294,04%       | -20.886.149      | -345,37%       |
| <b>TOTALE CAPITALE INVESTITO</b> | <b>5.959.751</b> | <b>100,00%</b> | <b>6.047.483</b> | <b>100,00%</b> |

| Passività                            | 2025              | Valori % | 2024             | Valori % |
|--------------------------------------|-------------------|----------|------------------|----------|
| <b>Patrimonio netto</b>              | <b>9.147.263</b>  | 153,48%  | <b>6.663.178</b> | 110,18%  |
| di cui Capitale Sociale              | 3.800.000         | 63,76%   | 3.800.000        | 62,84%   |
| <b>Posizione Finanziaria Netta</b>   | <b>-3.187.513</b> | -53,48%  | <b>-615.695</b>  | -10,18%  |
| + Passività finanziarie              | 283.231           | 4,75%    | 3.420.544        | 56,56%   |
| - Disponibilità liquide              | -3.470.744        | -58,24%  | -4.036.239       | -66,74%  |
| <b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b> | <b>5.959.751</b>  | 100,00%  | <b>6.047.483</b> | 100,00%  |

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (VALORE AGGIUNTO E MOL)

| CONTO ECONOMICO DI ANALISI REDDITUALE       | 2025              | %       | 2024              | %       |
|---------------------------------------------|-------------------|---------|-------------------|---------|
| <b>Valore della produzione (a)</b>          | <b>71.256.068</b> | 100,00% | <b>61.679.325</b> | 100,00% |
| Costi per materie prime                     | 51.595.382        |         | 46.700.334        |         |
| Costi per servizi                           | 6.886.675         |         | 6.005.744         |         |
| Costi per godimento beni di terzi           | 290.849           |         | 243.369           |         |
| Variazione delle rimanenze di materie prime | 0                 |         | 0                 |         |
| Oneri diversi di gestione                   | 511.982           |         | 762.786           |         |
| <b>Totale costi esterni (b)</b>             | <b>59.284.887</b> | 83,20%  | <b>53.712.233</b> | 87,08%  |
| <b>Valore aggiunto (a)-(b)</b>              | <b>11.971.181</b> | 16,80%  | <b>7.967.092</b>  | 12,92%  |
| Costi del personale                         | 3.949.940         |         | 3.493.561         |         |
| <b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>     | <b>8.021.241</b>  | 11,26%  | <b>4.473.531</b>  | 7,25%   |
| Ammortamenti e svalutazioni                 | 1.363.083         |         | 853.512           |         |
| Accantonamenti                              | 1.283.842         |         | 650.619           |         |
| <b>Totale amm, sval e accantonamenti</b>    | <b>2.646.925</b>  | 3,71%   | <b>1.504.131</b>  | 2,44%   |
| <b>Reddito operativo (EBIT)</b>             | <b>5.374.316</b>  | 7,54%   | <b>2.969.400</b>  | 4,81%   |
| Risultato dell'area finanziaria             | -41.642           |         | -348.686          |         |
| Totale aree non operative                   | -41.642           | -0,06%  | -348.686          | -0,57%  |
| <b>Reddito prima delle imposte (EBT)</b>    | <b>5.332.673</b>  | 7,48%   | <b>2.620.714</b>  | 4,25%   |
| Imposte sul reddito                         | -1.848.588        |         | -898.097          |         |
| <b>Risultato d'esercizio</b>                | <b>3.484.085</b>  | 4,89%   | <b>1.722.617</b>  | 2,79%   |

## 2. STRUMENTI PER LA VALUTAZIONE DEL RISCHIO DI CRISI

La Società ha individuato i seguenti strumenti di valutazione dei rischi oggetto di monitoraggio:

- Marginalità di bilancio, già commentati in modo approfondito e specifico nella Relazione sulla gestione;
- La leva finanziaria e il livello di redditività societario.

### 2.1 Analisi di indici e margini di bilancio.

L'analisi di bilancio si focalizza sul c.d. modello dei quattro poli, e più nello specifico:

- **Solidità:** l'analisi è indirizzata ad apprezzare la relazione fra le diverse fonti di finanziamento e la corrispondenza tra la durata degli impieghi e delle fonti;
- **Liquidità:** L'analisi ha ad oggetto la capacità dell'azienda di far fronte prontamente ed economicamente ai pagamenti a breve con la liquidità creata dalle attività di gestione a breve termine; quando ci si riferisce alla prontezza si fa in particolar modo riferimento alla capacità della società di far fronte ai propri impegni economico nel rispetto delle relative scadenze. Con riferimento invece alla economicità, tale principio implica che la Società sia in grado di assolvere ai debiti di funzionamento senza dover necessariamente impiegare elementi strutturali dell'azienda, ma attraverso la liquidità creata dall'attività svolta.
- **Redditività:** l'analisi verifica la capacità dell'azienda di generare un reddito capace di coprire l'insieme dei costi aziendali nonché, eventualmente, remunerare del capitale.
- **Sviluppo:** la società deve nel corso degli esercizi cercare di crescere sia dal punto di vista operativo (es. personale presente) che strutturale (es. numero di punti vendita posti in essere), sempre razionalizzando, organizzando e rendendo efficace la sinergia delle risorse disponibili.

Tali analisi vengono condotte considerando un arco di tempo storico biennale (e quindi l'esercizio corrente e quello precedente).

In tale sede, inoltre, ci soffermeremo sulla sola sfera della redditività, in quanto la solidità, la liquidità e lo sviluppo societario sono stati espressamente commentati nella relazione sulla gestione alla quale si rimanda.

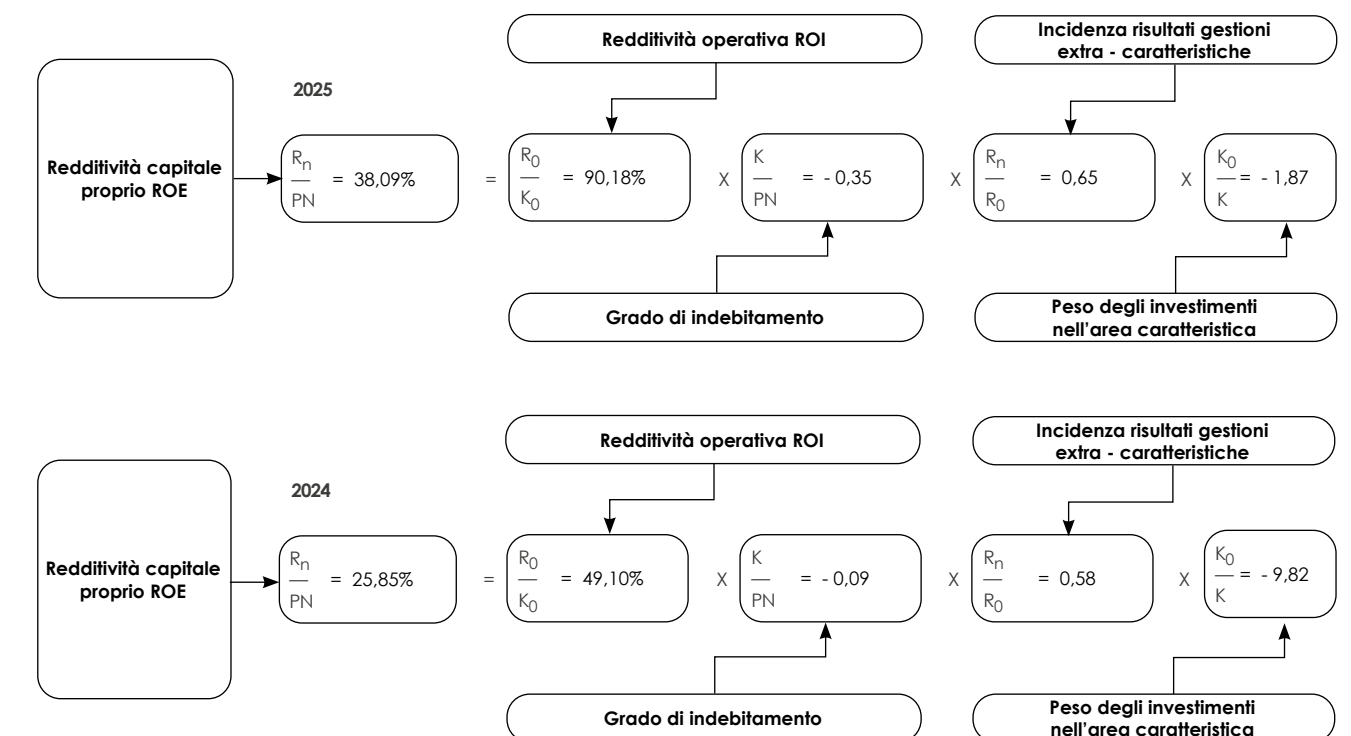
### 2.2 La redditività attraverso la leva finanziaria

È possibile misurare la redditività della società attraverso la leva finanziaria. Tale indice consente di quantificare la redditività aziendale sulla base di tre fattori:

- **Incidenza della gestione extra - caratteristica:** per individuare la redditività della Società è fondamentale conoscere l'incidenza della gestione caratteristica, sia in positivo che in negativo. È considerabile come gestione extra caratteristica tutto ciò che non rientra nel c.d. reddito operativo (es. gestione finanziaria, gestione straordinaria, gestione tributaria o fiscale ecc.).
- **Incidenza degli investimenti nella gestione caratteristica (ROI):** altro elemento fondamentale nel calcolo della redditività è la remunerazione degli investimenti effettuati nella gestione caratteristica, il c.d. return on investments: si avrà maggior redditività con investimenti più profittevoli.
- **Grado di indebitamento:** un'incidenza maggiore del capitale di terzi rispetto al capitale proprio genera un indebitamento più elevato, con un effetto negativo sulla redditività. Più la Società è autofinanziata, invece, più la stessa risulta essere redditizia. Bisogna comunque sottolineare che peculiarità del settore in

cui opera la Società riguarda le operazioni poste a carico della stessa in qualità di sostituto di imposta per le accise, le quali generano sui consumi emergenti un'incidenza sul grado di indebitamento societario per motivi indipendenti dalla gestione delle risorse finanziarie e per motivi del tutto imprevedibili quale l'incidenza degli eventi atmosferici.

Sulla base dell'analisi dei valori di seguito esposti, è possibile evincere come nel corso dell'esercizio la società abbia incrementato la propria redditività operativa, registrando un **ROI pari al 90,18%** (49,10% nel 2024). La società nel 2025 si caratterizza da un rapporto di indebitamento si attesta al valore di -0,35 (-0,09 nel 2024) grazie alla presenza di una Posizione Finanziaria Netta negativa, originando in tal senso una **redditività per gli azionisti espressa dall'indice ROE pari al 38,09%** (25,85% nel 2024).



## 3. MONITORAGGIO PERIODICO

L'organo amministrativo, anche nel corso dell'esercizio 2025, ha provveduto a monitorare periodicamente i rischi aziendali, mediante l'introduzione, a decorrere dall'esercizio 2022, dei c.d. strumenti di "adeguato assetto", ovvero:

- La predisposizione di **analisi di bilancio periodiche**, le quali, con cadenza semestrale, hanno l'obiettivo di individuare le grandezze chiave utili alla verifica delle performance economiche, patrimoniali e finanziarie dell'impresa, corredate dal calcolo dei principali indicatori di bilancio ivi compresi quelli orientati alla verifica della sostenibilità del debito.
- La predisposizione di un **budget di tesoreria** con aggiornamenti semestrale, il quale, con orizzonte temporale semestrale, permette di effettuare previsioni circa l'andamento atteso delle disponibilità liquide aziendali, contemplando anche gli eventuali fabbisogni coperti dagli utilizzi dei fidi di cassa e degli affidamenti di salvo buon fine.

- La redazione di un **budget** il quale, in ossequio all’art dell’art. 3 del CCII, consente di effettuare proiezioni economiche, patrimoniali e finanziarie con un orizzonte temporale prospettico di 12 mesi.
- La predisposizione di un **piano industriale pluriennale 2025-2029**, al fine di individuare le principali linee strategiche di sviluppo della Società e delinea un percorso di crescita sostenibile nel medio periodo.

In ossequio ai dettami dell’art. 2381 c.c. comma 5 la Società predispone una relazione semestrale sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate.

In presenza di elementi sintomatici dell'esistenza di un rischio di crisi, l'organo amministrativo è tenuto a convocare senza indugio l'Assemblea dei soci per verificare se risulti integrata la fattispecie di cui all'art. 14, co. 2, d.lgs. 175/2016 e per esprimere una valutazione sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società.

L'organo amministrativo che rilevi uno o più profili di rischio di crisi aziendale in relazione agli indicatori considerati, formulerà gli indirizzi per la redazione di idoneo piano di risanamento recante i provvedimenti necessari a prevenire l'aggravamento della crisi, correggerne gli effetti ed eliminarne le cause ai sensi dell'art. 14, co. 2, d.lgs. 175/2016.

Se si dovesse verificare una situazione di inerzia da parte dell'organo amministrativo, l'organo di controllo specificatamente adibito, a conoscenza dei fatti intervenuti, deve attivarsi senza indugio e comunicare all'OdV il profilo di rischio di crisi aziendale presente.

L'organo amministrativo (ovvero il Collegio Sindacale) sarà tenuto a provvedere alla predisposizione del predetto piano di risanamento, in un arco temporale necessario a svilupparlo e comunque in un periodo di tempo congruo tenendo conto della situazione economico-patrimoniale-finanziaria della società, da sottoporre all'approvazione dell'assemblea dei soci.

**B. RELAZIONE SU MONITORAGGIO E VERIFICA DEL RISCHIO DI CRISI AZIENDALE AL 31/12/2025**

**Si è proceduto all'attività di monitoraggio e di verifica del rischio aziendale le cui risultanze, con riferimento alla data del 31/12/2025, sono di seguito evidenziate.**

**1. LA SOCIETÀ**

La Società Nuovenergie S.p.A. è nata nel 2002, come società multiservizi che svolge le seguenti attività:

- Attività di acquisto, importazione e vendita, di gas: si tratta del core business aziendale, diffusa su tutto il territorio italiano.
- Attività di acquisto, importazione e vendita di energia elettrica: come la precedente, è diffusa su tutto il territorio italiano.

**2. LA COMPAGINE SOCIALE**

Al 31/12/2025 la compagine sociale risulta composta come riportato nella tavola seguente:

|                                 | N. Azioni     | % Capitale Sociale | Quota nominale     |
|---------------------------------|---------------|--------------------|--------------------|
| Comune di Rho (Mi)              | 36.693        | 48,28%             | € 1.834.640        |
| Comune di Settimo Milanese (Mi) | 15.747        | 20,72%             | € 787.360          |
| Comune di Pero (Mi)             | 760           | 1,00%              | € 38.000           |
| Canarbino S.p.a.                | 22.800        | 30,00%             | € 1.140.000        |
| <b>TOTALE</b>                   | <b>76.000</b> | <b>100,00%</b>     | <b>€ 3.800.000</b> |

**3. ORGANO AMMINISTRATIVO E ORGANO DI CONTROLLO**

L'organo amministrativo ad oggi è costituito da un Consiglio di Amministrazione (di seguito “C.d.A.”) il quale rimane in carica sino ad approvazione del bilancio al 31/12/2025 ed è così composto:

| Cognome e nome            | Carica Sociale |
|---------------------------|----------------|
| Nicosia Giuseppe          | Presidente     |
| Morlacchi Daniela Barbara | Consigliere    |
| Breno Stefano             | Consigliere    |

Si precisa che nel corso del 2025 a seguito delle dimissioni volontarie da parte del presidente, dott.ssa Zanetti Claudia, è stato nominato in data 07/07/2025 il dott. Nicosia Giuseppe con la carica di Presidente.

In data 26/06/2025 è stato rinnovato il Collegio Sindacale il quale risulta così composto:

| Cognome e nome     | Carica Sociale    |
|--------------------|-------------------|
| Giuliano Nicola    | Presidente        |
| Garavaglia Alberto | Sindaco effettivo |
| Silvestrino Marta  | Sindaco effettivo |
| Carnevali Anna     | Sindaco supplente |
| Laguardia Alberto  | Sindaco supplente |

È inoltre in carica l'organismo di Vigilanza così composto:

| Cognome e nome     | Carica Sociale |
|--------------------|----------------|
| Fadini Annalisa    | Presidente     |
| Garavaglia Alberto | Consigliere    |
| Galetti Luca Ennio | Consigliere    |

**4. ORGANO DI REVISIONE**

La Società BDO Italia S.p.a. si occupa dell'attività di revisione contabile a partire dall'esercizio 2025 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31/12/2027.

## 5. VALUTAZIONE DEL RISCHIO DI CRISI AZIENDALE AL 31/12/2025

La Società ha condotto la misurazione del rischio di crisi aziendale verificando l'eventuale presenza di profili di rischio di crisi aziendale, secondo quanto di seguito indicato.

### 5.1. Analisi di bilancio e pianificazione economico-finanziaria

L'analisi di bilancio si è articolata nelle seguenti fasi:

- raccolta delle informazioni ricavabili dai bilanci, dalle analisi di settore e da ogni altra fonte significativa;
- riclassificazione dello stato patrimoniale e del conto economico;
- elaborazione di strumenti per la valutazione dei margini, degli indici, dei flussi di cassa e in particolar modo della *leva finanziaria*;
- comparazione dei dati relativi all'esercizio corrente e di quello precedente; formulazione di un giudizio sui risultati ottenuti;
- pianificazione e predisposizione di business plan al fine di verificare il mantenimento dei presupposti di continuità aziendale e la sostenibilità finanziaria per l'esercizio successivo;
- implementazione ed aggiornamenti di piani di tesoreria, atti a monitorare gli andamenti ed i saldi finanziari infra-annuali.

### 5.2. Valutazione dei risultati

Nell'ambito del proprio "Programma di Valutazione dei Rischi Aziendali" di cui all'art. 14, co. 2, D.Lgs. 175/2016, la società ha continuamente monitorato l'evoluzione dei rischi di crisi aziendale, dotandosi di appositi strumenti atti a verificare periodicamente il mantenimento dei presupposti della continuità aziendale, anche sulla base degli andamenti macroeconomici e di mercato.

## 6. CONCLUSIONI

I risultati dell'attività di monitoraggio condotta in funzione degli adempimenti prescritti ex art. 6, co. 2 e 14, co. 2, 3, 4, 5 del d.lgs. 175/2016 inducono l'organo amministrativo a ritenere che il rischio di crisi aziendale relativo alla Società sia da escludere.

## C. STRUMENTI INTEGRATIVI DI GOVERNO SOCIETARIO

Ai sensi dell'art. 6, co. 3 del d.lgs. 175/2016:

*"Fatte salve le funzioni degli organi di controllo previsti a norma di legge e di statuto, le società a controllo pubblico valutano l'opportunità di integrare, in considerazione delle dimensioni e delle caratteristiche organizzative nonché dell'attività svolta, gli strumenti di governo societario con i seguenti:*

- a) *regolamenti interni volti a garantire la conformità dell'attività della società alle norme di tutela della concorrenza, comprese quelle in materia di concorrenza sleale, nonché alle norme di tutela della proprietà industriale o intellettuale;*

- b) *un ufficio di controllo interno strutturato secondo criteri di adeguatezza rispetto alla dimensione e alla complessità dell'impresa sociale, che collabora con l'organo di controllo statutario, riscontrando tempestivamente le richieste da questo provenienti, e trasmette periodicamente all'organo di controllo statutario relazioni sulla regolarità e l'efficienza della gestione;*

- c) *codici di condotta propri, o adesione ai codici di condotta collettivi aventi a oggetto la disciplina dei comportamenti imprenditoriali nei confronti di consumatori, utenti, dipendenti e collaboratori, nonché altri portatori di legittimi interessi coinvolti nell'attività della società;*

- d) *programmi di responsabilità sociale dell'impresa, in conformità alle raccomandazioni della Commissione dell'Unione Europea".*

Laddove non già attivati, la società sta adoperandosi per implementare gli strumenti integrativi di governo societario.

*Rho, 05 maggio 2026*

*Il Presidente del C.d.A.  
Giuseppe Nicosia*

# 06.

## Allegati al Bilancio

---



# Relazione del collegio sindacale

ai sensi dell'art. 2429, comma 2, e.e. Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025

## NUOVENERGIE SPA

Sede legale: Corso Garibaldi 91 - 20017 Rho (MI)

C.F. e P.IVA: 03757680966 - Capitale sociale: € 3.800.000,00 i.v.

### 1. PREMESSA

Il Collegio Sindacale di Nuovenergie S.p.A. nell'esercizio delle funzioni di vigilanza ad esso attribuite dagli articoli 2403 seguenti del Codice Civile, riferisce all'Assemblea in merito all'attività svolta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

La revisione legale dei conti è affidata a BDO Italia S.p.A., nominata dall'Assemblea dei Soci in data 10 novembre 2025 per il triennio 2025-2027, ai sensi del D.Lgs. 39/2010.

La presente relazione è redatta conformemente alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili (CNDCEC) ed è predisposta in coerenza con il riparto di competenze tra organo di controllo e revisore legale.

### 2. ATTIVITÀ DI VIGILANZA SVOLTA

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge e dallo statuto e, in particolare:

- ha partecipato alle riunioni dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione;
- ha acquisito dagli Amministratori informazioni sull'andamento della gestione e sulle operazioni di maggiore rilievo;
- ha effettuato le verifiche periodiche ai sensi dell'art. 2404 e.e.;
- ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- ha valutato, per quanto di competenza, l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società ai sensi dell'art. 2086 e.e.;
- ha mantenuto flussi informativi con l'Organismo di Vigilanza e con le funzioni aziendali competenti.

### 3. RAPPORTI CON IL SOGGETTO INCARICATO DELLA REVISIONE LEGALE

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha intrattenuto i rapporti previsti dalla normativa vigente con BDO Italia S.p.A. ai fini dello scambio delle informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti.

Il Collegio dà atto che la revisione legale dei conti rientra nelle competenze del revisore legale incaricato e che le valutazioni di natura tecnico-contabile sono espresse nella relativa relazione.

Tali fenomeni rappresentano una caratteristica fisiologica del settore e sono oggetto di monitoraggio da parte dell'organo amministrativo nell'ambito dei sistemi di pianificazione, controllo e gestione dei rischi aziendali.

Nell'ambito della propria attività di vigilanza, il Collegio ha verificato l'esistenza di presidi organizzativi e informativi idonei a governare tali componenti e ne ha esaminato la rappresentazione informativa resa dagli Amministratori.

Il Collegio dà altresì atto che le valutazioni relative alla corretta rilevazione contabile, alla quantificazione e alla rappresentazione in bilancio delle suddette componenti rientrano nelle attività di competenza del soggetto incaricato della revisione legale dei conti, alla cui relazione si rinvia per ogni profilo di natura tecnico-contabile.

Il Collegio, sulla base delle informazioni disponibili e nel perimetro delle proprie funzioni, non ha rilevato elementi tali da evidenziare, allo stato, criticità sotto il profilo della governance e dei presidi di controllo connessi alla gestione del fenomeno.

### 9. CONCLUSIONI E PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE

Il Collegio Sindacale prende atto che BDO Italia S.p.A., incaricata della revisione legale dei conti, ha rilasciato, in data 8 giugno 2026, la propria relazione, dalla quale emerge un giudizio senza rilievi sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Il Collegio, preso atto degli esiti dell'attività di revisione legale e per quanto di propria competenza, non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, così come predisposto dall'organo amministrativo.

Il Collegio esprime pertanto parere favorevole all'approvazione del bilancio e concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dagli Amministratori.

Rho, 8 giugno 2026

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente

Dott. Nicola Giuliano

I Sindaci effettivi

Dott. Alberto Garavaglia

Dott.ssa Marta Silvestrino

# Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'art. 14 del d.lgs 27 gennaio 2010, n.39

Agli Azionisti della  
NUOVENERGIE S.p.A.

## RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

### GIUDIZIO

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio Nuovenergie S.p.A. (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 Società 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 nella sezione Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società 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 ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### ALTRI ASPETTI

Il bilancio d'esercizio della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 6 giugno 2025, ha espresso un giudizio senza rilievi su tale bilancio.

### RESPONSABILITÀ DEGLI AMMINISTRATORI E DEL COLLEGIO SINDACALE 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 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 ad 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 prese dagli utilizzatori 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 ed 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 ad 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 una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad 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 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 ad 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, LETTERA E), E-BIS) ED E-TER) DEL D.LGS. 39/10

Gli amministratori della Nuovenergie S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Nuovenergie 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) n. 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 Nuovenergie 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.

Milano, 8 giugno 2026

BDO Italia S.p.A.



Andrea Donghi  
(Socio)





L'energia della tua città  
[www.nuovenergiespa.it](http://www.nuovenergiespa.it)