

# Bilancio 2024







## Sommario

|                                                                                    |     |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Relazione sulla gestione di COGESER Energia S.r.l. ....                            | 205 |
| Bilancio di COGESER Energia S.r.l. ....                                            | 218 |
| Relazione della società di revisione<br>al Bilancio di COGESER Energia S.r.l. .... | 242 |
| Relazione del sindaco unico<br>al Bilancio di COGESER Energia S.r.l. ....          | 246 |
| Relazione sul governo societario<br>di COGESER Energia S.r.l. ....                 | 248 |



**COGESER Energia S.r.l.**

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento del socio unico Cogeser S.p.A.  
Sede in VIA DELLA LIBERTA', 18 - 20066 MELZO (MI)  
Capitale sociale Euro 100.000,00 I.V.

**ORGANI SOCIETARI**

**ORGANO AMMINISTRATIVO**

Amministratore unico                      Marco Pezzaglia

**COLLEGIO SINDACALE**

Sindaco unico                                Alberto Papa

REVISORE LEGALE                        Audirevi S.p.A.



Reg. Imp. 05941460965  
Rea 1860255

**COGESER Energia S.r.l.**

Società soggetta all’attività di direzione e coordinamento del socio unico Cogeser S.p.A.  
Sede in via Martiri della libertà, 18 - 20066 Melzo (MI)  
Capitale sociale Euro 100.000,00 I.V.

**RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2024**

Signor Socio,  
il bilancio dell’esercizio, chiuso il 31/12/2024, che viene sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione, riporta un risultato positivo pari a **Euro 3.165.765**.

**Condizioni operative e sviluppo dell’attività**

La Società opera principalmente nel settore della vendita di gas naturale e di energia elettrica ai clienti finali e in quello dell’installazione e gestione di colonnine di ricarica per la mobilità elettrica.

Il costo delle materie prime energetiche nell’esercizio 2024 ha registrato nel primo trimestre una iniziale contrazione rispetto al valore di dicembre 2023, per poi tornare a crescere nuovamente. Il costo medio del gas metano al PSV a dicembre 2024 ha raggiunto i 48 €/Mwh, con un incremento del 32% rispetto al costo di dicembre 2023, mentre il costo di dicembre dell’energia elettrica (PUN) ha registrato un incremento del 17% rispetto al medesimo periodo dell’esercizio 2023, attestandosi a circa 135 €/Mwh.

L’inflazione nazionale ha registrato un ulteriore progressivo raffreddamento rispetto ai due esercizi precedenti attestandosi a dicembre 2024 all’1.3%, decisamente più contenuta rispetto a quella di dicembre 2023 che si era attestata al 5.7% ed a quella di dicembre 2022 che era dell’8.1%.

**Andamento generale dei mercati energetici**

**Gas naturale**

Il consumo di gas naturale in Italia nel 2024 ammonta a 56,5 mld/smc, e segna una contrazione del 4,5% rispetto al consumo del 2023, risultando inoltre inferiore di 11,9 mld/smc rispetto alla media degli ultimi dieci anni (68,4 mld/smc).

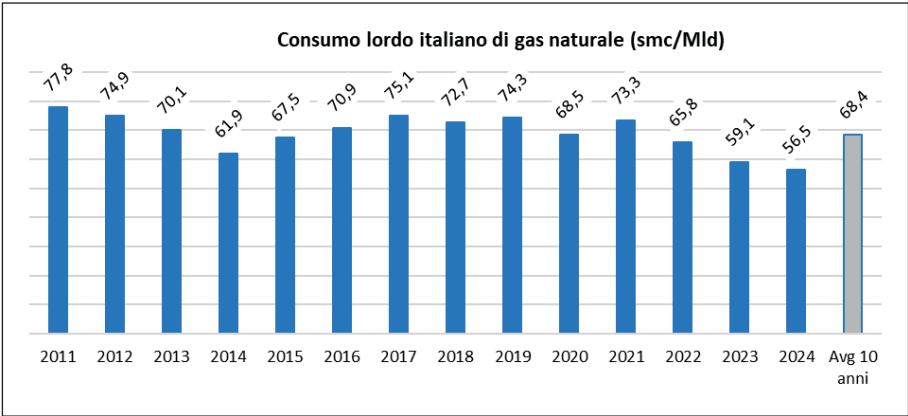


Grafico elaborato su dati di Snam

In dettaglio possiamo osservare come nel corso del 2024 la riduzione maggiore dei consumi in termini sia assoluti in sm3 che in percentuale, sia riconducibile al settore termoelettrico (-1,4 mld/smc; - 6,6%) arrivando a totalizzare 19,7 mld/smc consumati; fanno registrare una contrazione meno marcata sia la grande industria (quella allacciata direttamente alle reti di distribuzione) con -0,42 mld/smc (-3,7%) rispetto al 2023, sia i consumi residenziali con -0,8 mld/smc (-3,2%), che scendono a 25,7 mld/smc, e che da soli rappresentano circa il 46% della domanda totale nazionale, in linea con il dato dello scorso anno.

Per quanto riguarda le fonti di approvvigionamento di gas, si evidenzia una diminuzione dei volumi come naturale conseguenza della diminuzione del consumo, che pesa in proporzione maggiore sulle importazioni (-7,2 mld/smc, -11,8%) rispetto alla produzione nazionale (-0,2 mld/smc, -7%).

Energia Elettrica

In base ai dati di consuntivo provvisori resi disponibili da Terna S.p.A., i consumi di energia elettrica in Italia nel 2024 si sono attestati a circa 312 TWh, in aumento rispetto al dato dell’anno precedente (+1,2%), ma comunque al di sotto sia dei livelli pre-pandemia del 2019 (319 TWh), sia della media di consumo degli ultimi dieci anni (dal 2015 a oggi) che è pari a 315 TWh.

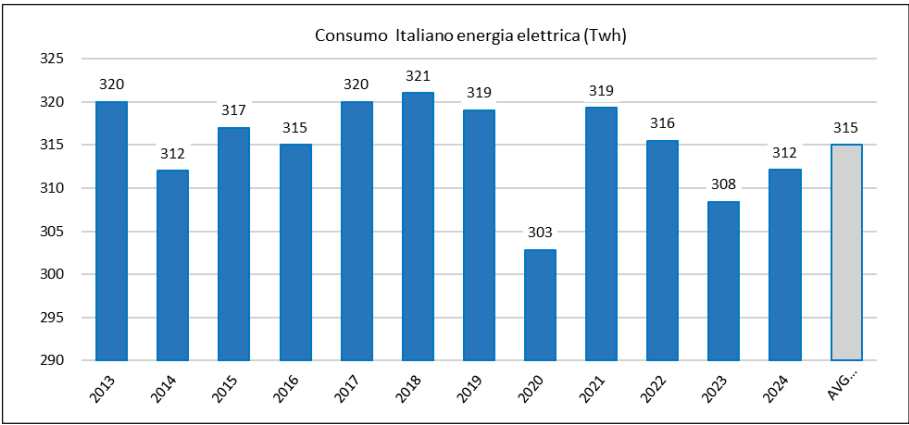


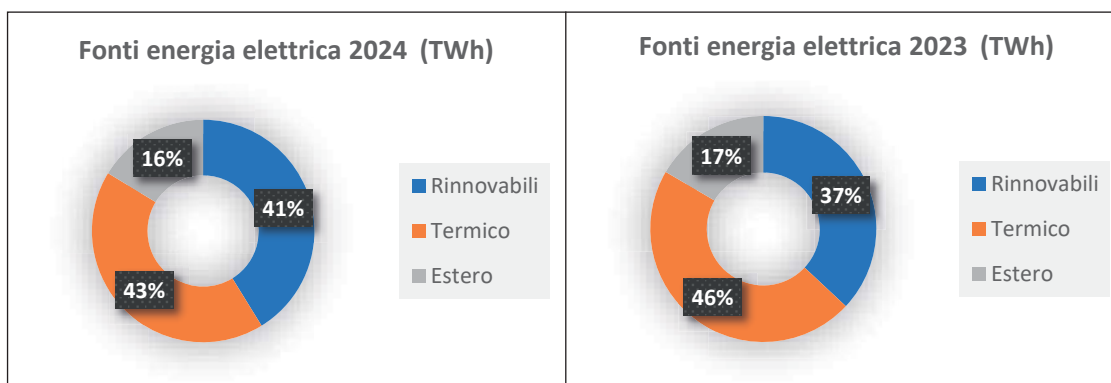
Grafico elaborato su dati Terna

Nel 2024 la domanda di energia elettrica è stata soddisfatta per l’84% con produzione nazionale (261,7 TWh) e per la quota restante dal saldo dell’energia scambiata con l’estero (51,0 TWh): entrambi questi valori sono in continuità con l’anno precedente. Nel dettaglio sotto si vede come la produzione nazionale netta (261,7 TWh) sia aumentata dell’1,5% rispetto al 2023 (257,9 TWh).

| TWh                            | 2024  | 2023  | Var.% | Peso relativo 2024 | Peso relativo 2023 |
|--------------------------------|-------|-------|-------|--------------------|--------------------|
| Idroelettrica                  | 50,7  | 38,8  | 31%   | 16%                | 13%                |
| Termica                        | 147,9 | 159,7 | -7%   | 47%                | 52%                |
| di cui Biomasse                | 15,0  | 16,1  | -6%   | 5%                 | 5%                 |
| Geotermica                     | 5,3   | 5,3   | -2%   | 2%                 | 2%                 |
| Eolica                         | 22,1  | 23,4  | -5%   | 7%                 | 8%                 |
| Fotovoltaica                   | 35,7  | 30,7  | 16%   | 11%                | 10%                |
| PRODUZIONE TOTALE NETTA        | 262   | 258   | 2%    | 84%                | 84%                |
| Import                         | 55,9  | 54,6  | 2%    | 18%                | 18%                |
| Export                         | 4,9   | 3,3   | 48%   | 2%                 | 1%                 |
| SALDO ESTERO                   | 51    | 51    | 0%    | 16%                | 17%                |
| Pompaggi                       | -0,6  | -0,7  | -4%   | 0%                 | 0%                 |
| RICHIESTA DI ENERGIA ELETTRICA | 312   | 308   | 1%    | 100%               | 100%               |



Nel 2024 la Richiesta di energia elettrica in Italia è stata soddisfatta per il 43% da fonte termica (-3% rispetto al 2023), per il 16% da altre fonti rinnovabili (idroelettrica, eolica, fotovoltaica, geotermica), dato di appena un punto inferiore rispetto al 2023, e per il 41% dal saldo con l'estero (+4%).



Elaborazione su dati Terna

### Prezzi del gas naturale e dell'energia elettrica

Il mercato del gas naturale nel corso del 2024 è stato caratterizzato da un trend in continua leggera crescita, che ne ha alzato il valore dai 33,4 €cent/sm<sup>3</sup> di gennaio fino ai 50,9 €cent/sm<sup>3</sup> di dicembre. Questa continua crescita è ben evidente dal confronto tra il valore medio del 2023, pari a 38,8 €cent/sm<sup>3</sup>, con quello del 2024 di 45,3 €cent/sm<sup>3</sup>, cioè più alto del 17% rispetto all'anno precedente. Le motivazioni sottostanti alla dinamica dei prezzi sono state da un lato l'allentamento della pressione normativa sugli obiettivi di transizione energetica stabiliti dalla Unione Europea per i prossimi anni (che ha evitato una riduzione della domanda e la conseguente spinta ribassista sui prezzi), dall'altro un aumento della domanda globale di energia, dovuta principalmente all'Asia.

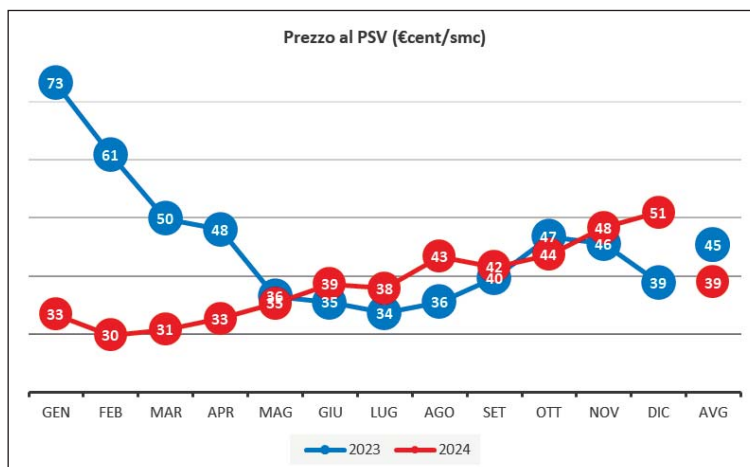


Grafico elaborato su dati Arera

Dinamica analoga si registra per il PUN, dove il prezzo dell'energia elettrica -dopo la brusca discesa di prezzo registrata nel primo semestre del 2023 che ha visto passare il PUN da 174,5 a 105,7 €/MWh- è tornato a manifestare un trend in lieve crescita, tornando a superare quota 100 €/MWh già a metà 2024 e rimanendo ampiamente al di sopra di tale valore per tutta la durata del secondo semestre 2024. Nonostante tale recupero del prezzo, il valore medio dell'energia elettrica del 2024 (pari a 108,4 €/MWh) resta al di sotto rispetto al 2023 che aveva fatto registrare un valore medio di 127,4 €/MWh. Rispetto al gas, il prezzo dell'energia elettrica si è mantenuto costante nel corso del 2024: ciò è dovuto al benefico contributo della produzione rinnovabile, che ha permesso di sganciare parte del valore dell'energia dalle problematiche di approvvigionamento dall'estero.

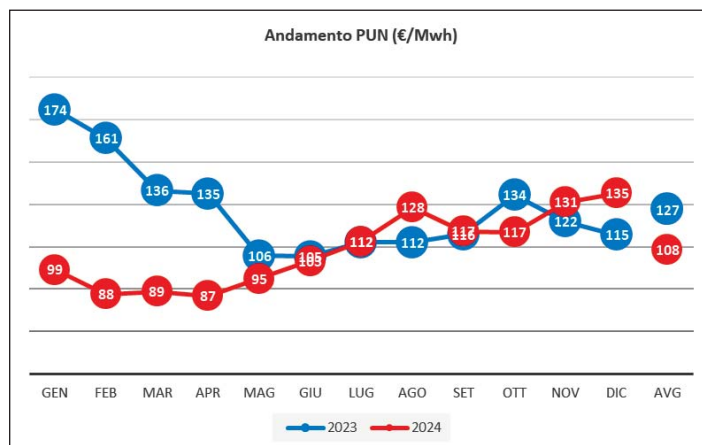


Grafico elaborato su dati GME

### Attività regolatoria

L'Autorità di settore (ARERA) ha continuato anche nel 2024 una intensa attività normativa che ha avuto impatti notevoli sull'organizzazione e sull'operatività delle aziende di vendita di gas ed energia elettrica.

L'azione di Arera ha riguardato diversi argomenti, i principali dei quali sono stati:

- Formulazione e aggiornamento dei prezzi;
- Rinnovo dell'offerta PLACET di gas naturale rivolta ai clienti finali non vulnerabili (offerta PLACET in deroga);
- Aggiornamento ed efficientamento del Codice di condotta commerciale a tutela dei clienti finali di energia elettrica e gas naturale;
- Messa a disposizione dei dati di misurazione dell'energia elettrica e del gas naturale dei clienti finali alle parti terze da essi autorizzate;
- Avvio di procedimento per l'attuazione degli interventi previsti dalla legge 30 dicembre 2023, n. 214, in merito alle condizioni necessarie per l'attività di vendita di gas naturale ai clienti finali (inclusione e permanenza nell'elenco delle imprese del gas abilitate alla vendita di gas naturale);
- Modifica degli importi dell'assicurazione nazionale a favore dei clienti finali del gas per il periodo 01 gennaio 2025 - 31 dicembre 2028;
- Modifiche alle misure propedeutiche per la conferma del contratto di fornitura di energia elettrica e/o di gas naturale e procedura ripristinatoria volontaria (TIRV) alla rimozione dei servizi di tutela

Nel frattempo, sono continuati gli interventi ARERA ad integrazione della norma 315/2024/R/com, volta alla revisione della regolazione della bolletta 2.0 a far data 01/07/2025 ("La bolletta dei clienti finali di energia") e oggetto di analisi ed implementazione sin dalla sua prima pubblicazione.

### Attività commerciale – mercato

#### Area Vendite e customer care

L'attività di vendita di gas naturale, energia elettrica ed altri servizi si è svolta sia nel territorio di riferimento della Martesana che nei territori limitrofi attraverso l'attività di key account diretti, formati per essere più vicini ai clienti di medie e grandi dimensioni più promettenti per volumi e margini, agenzie locali e COGESER Point diretti ed indiretti.

#### Area Marketing

Il 2024 è stato caratterizzato da un'importante e nutrita programmazione di attività che hanno visto il Gruppo e Cogeser Energia sempre più protagonista sul territorio e impegnata nel percorso di sostenibilità come strumento attraverso cui creare valore, economico e sociale. Queste linee strategiche hanno guidato l'azienda nella realizzazione del primo programma di Crowdfunding (Diamo Energia ai tuoi progetti) dedicato alle associazioni del territorio. Non è mancato inoltre il coinvolgimento della Società nelle manifestazioni locali nonché nello sponsorizzare organizzazioni sportive professionistiche e dilettantistiche locali.

Sempre nell'ambito del percorso verso la diffusione di una consapevolezza e attenzione verso la sostenibilità, è stato organizzato un ciclo di incontri dedicati al cambiamento climatico ed alle comunità

energetiche rinnovabili, e sono state sviluppate e progressivamente commercializzate un portafoglio di offerte elettriche esclusivamente con energia da fonti rinnovabili.

A fine esercizio i Cogeser Point operativi sono complessivamente nove oltre ad alcuni temporary Point mentre le colonnine per la ricarica dei veicoli elettrici venticinque.

### **Andamento della gestione**

Per una facile lettura dei dati di bilancio di seguito sono predisposti opportuni riclassificati nonché il sunto dei principali indicatori.

### **Principali dati economici (art. 2428, comma 1, c.c.)**

Il conto economico riclassificato della società è il seguente (in Euro):

| CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO                             |                   |              |                   |              |
|------------------------------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
|                                                            | 31/12/2024        | %            | 31/12/2023        | %            |
| Ricavi delle vendite                                       | 53.717.641        |              | 52.734.646        |              |
| Produzione interna                                         | 0                 |              | 0                 |              |
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA</b>                   | <b>53.717.641</b> | <b>100,0</b> | <b>52.734.646</b> | <b>100,0</b> |
| Costi esterni operativi                                    | 48.778.823        |              | 47.343.397        |              |
| <b>Valore aggiunto</b>                                     | <b>4.938.818</b>  | <b>9,2</b>   | <b>5.391.249</b>  | <b>10,2</b>  |
| Costi del personale                                        | 674.482           |              | 660.308           |              |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>                             | <b>4.264.336</b>  | <b>7,9</b>   | <b>4.730.941</b>  | <b>9,0</b>   |
| Ammortamenti e accantonamenti                              | 270.646           |              | 189.649           |              |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                                 | <b>3.993.690</b>  | <b>7,4</b>   | <b>4.541.292</b>  | <b>8,6</b>   |
| Risultato dell'area accessoria                             | 383.687           |              | 415.493           |              |
| Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri fin) | 367.948           |              | 73.184            |              |
| <b>EBIT NORMALIZZATO</b>                                   | <b>4.745.325</b>  | <b>8,8</b>   | <b>5.029.969</b>  | <b>9,5</b>   |
| Oneri finanziari                                           | 323.063           |              | 458.288           |              |
| <b>RISULTATO LORDO</b>                                     | <b>4.422.262</b>  | <b>8,2</b>   | <b>4.571.681</b>  | <b>8,7</b>   |
| Imposte sul reddito                                        | 1.256.497         |              | 1.294.233         |              |
| <b>RISULTATO NETTO</b>                                     | <b>3.165.765</b>  | <b>5,9</b>   | <b>3.277.448</b>  | <b>6,2</b>   |

“Ricavi delle vendite”: I ricavi si accrescono rispetto all'esercizio precedente grazie alla crescita del fatturato generato dall'aumento delle quantità vendute di energia elettrica. Tale aumento è parzialmente compensato dalla leggera flessione del fatturato del gas naturale generato da un minore prezzo medio di vendita, nonostante volumi in leggera crescita.

“Costi esterni operativi”: sono costituiti quasi esclusivamente dal costo di acquisto delle materie prime (gas naturale ed energia elettrica), dai costi per il trasporto e dispacciamento dell'energia elettrica e da quelli di vettoriamiento del gas.

“Costi del personale”: sono sostanzialmente in linea con quelli dell'esercizio precedente.

“Ammortamenti e accantonamenti”: gli ammortamenti sono sostanzialmente stabili, mentre il fondo svalutazione crediti è stato aggiornato in ottemperanza al principio di prudenza al fine di adeguare il valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo tenendo in considerazione, oltre alle condizioni del singolo debitore, anche quelle economiche, congiunturali e di settore che complessivamente ne hanno suggerito un sostanziale mantenimento ad un valore prossimo a quello dell'esercizio precedente.

“Risultato dell'area accessoria”: sebbene positiva, si decrementa rispetto all'esercizio precedente a seguito dei minori ricavi non ricorrenti che comunque eccedono gli oneri diversi di gestione.

“Risultato dell'area finanziaria”: migliora rispetto all'esercizio precedente grazie ai proventi generati dall'acquisto di crediti di imposta.

“Oneri finanziari”: si decrementano rispetto all'esercizio precedente a seguito sia del progressivo contrarsi dei tassi di interesse, sia del rimborso secondo i rispettivi piani di ammortamento di alcuni finanziamenti e di

alcune linee di credito che si erano rese necessarie negli esercizi precedenti a supporto degli acquisti di gas naturale e di alcuni crediti di imposta relativi a progetti di riqualificazione energetica sul territorio di riferimento.

“Imposte sul reddito”: si contraggono rispetto a quelle dello scorso esercizio proporzionalmente al *“Risultato lordo”*.

“Risultato Netto”: si decrementa marginalmente rispetto a quello dello scorso esercizio.

### Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale al 31/12/2024 riclassificato secondo criteri funzionali è il seguente (in Euro):

| STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE |            |            |                             |            |            |
|-------------------------------|------------|------------|-----------------------------|------------|------------|
| Attivo                        | 31/12/24   | 31/12/23   | Passivo                     | 31/12/24   | 31/12/23   |
| CAPITALE INVESTITO OPERATIVO  | 28.691.859 | 28.964.375 | MEZZI PROPRI                | 3.606.745  | 3.640.982  |
|                               |            |            |                             |            |            |
|                               |            |            | PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO | 7.110.170  | 12.071.870 |
| IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI      | 0          | 0          |                             |            |            |
|                               |            |            | PASSIVITA' OPERATIVE        | 17.974.944 | 13.251.523 |
|                               |            |            |                             |            |            |
| CAPITALE INVESTITO (CI)       | 28.691.859 | 28.964.375 | CAPITALE DI FINANZIAMENTO   | 28.691.859 | 28.964.375 |

Lo stato patrimoniale funzionale dell'esercizio al 31/12/2024 evidenzia un *“capitale operativo investito”* stabile rispetto a quello dell'esercizio precedente.

Complessivamente l'aumento dei crediti verso i clienti e dei crediti di imposta acquistati e di possibile utilizzo oltre il 2025 vengono compensati dal decremento dei crediti tributari per effetto del minore saldo degli acconti versati per accise e del contrarsi dei crediti verso il sistema di cash pooling di gruppo.

Le *“passività di finanziamento”* si riducono grazie al progressivo rimborso secondo i rispettivi piani di ammortamento dei finanziamenti e delle linee di credito attivate a sostegno del circolante.

Le *“passività operative”* si accrescono rispetto all'esercizio precedente poiché l'aumento del saldo dei debiti verso fornitori e dei debiti tributari sono compensati solo parzialmente dai minori debiti diversi.

### Principali dati finanziari

Lo stato patrimoniale al 31/12/2024 riclassificato secondo criteri finanziari è il seguente (in Euro):

| STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO |            |            |                           |            |            |
|--------------------------------|------------|------------|---------------------------|------------|------------|
| Attivo                         | 31/12/24   | 31/12/23   | Passivo                   | 31/12/24   | 31/12/23   |
| ATTIVO FISSO                   | 2.871.734  | 2.430.837  | MEZZI PROPRI              | 3.606.745  | 3.640.982  |
| Immobilizzazioni immateriali   | 79.273     | 74.663     | Capitale sociale          | 100.000    | 100.000    |
| Immobilizzazioni materiali     | 295.295    | 170.171    | Riserve                   | 3.506.745  | 3.540.982  |
| Immobilizzazioni finanziarie   | 2.497.166  | 2.186.003  |                           |            |            |
|                                |            |            | PASSIVITA' CONSOLIDATE    | 3.161.609  | 4.635.178  |
| ATTIVO CIRCOLANTE (AC)         | 25.820.125 | 26.533.538 |                           |            |            |
| Magazzino                      | 0          | 0          |                           |            |            |
| Liquidità differite            | 25.596.477 | 26.332.717 | PASSIVITA' CORRENTI       | 21.923.505 | 20.688.215 |
| Liquidità immediate            | 223.648    | 200.821    |                           |            |            |
|                                |            |            |                           |            |            |
| CAPITALE INVESTITO (CI)        | 28.691.859 | 28.964.375 | CAPITALE DI FINANZIAMENTO | 28.691.859 | 28.964.375 |

L'“attivo fisso” si incrementa rispetto all'esercizio precedente come conseguenza dell'acquisto dell'ultima tranche di crediti di imposta generati dalla riqualificazione energetica (superbonus 110%) di alcuni immobili siti nel territorio di riferimento della società che verranno impiegati oltre l'esercizio 2025.

L'“Attivo circolante” si decrementa marginalmente rispetto al valore dell'esercizio precedente poiché il decremento dei crediti tributari per effetto del minore saldo degli acconti versati per accise e il contrarsi dei crediti verso il sistema di cash pooling di gruppo vengono solo parzialmente compensati dall'aumento dei crediti verso i clienti.

Le “liquidità immediate” sono sostanzialmente stabili.

Le “passività consolidate” si contraggono rispetto all'esercizio precedente a seguito del rimborso dei finanziamenti e delle linee di credito secondo i rispettivi piani di ammortamento e sono costituite dal residuo capitale dei due finanziamenti a medio lungo termine stipulati per l'acquisto di alcuni crediti di imposta, dai depositi cauzionali sui contratti gas e dal trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza similari.

Le “passività correnti” si accrescono rispetto all'esercizio precedente poiché l'aumento del saldo dei debiti verso fornitori e dei debiti tributari sono compensati solo parzialmente dalle minori quote dei finanziamenti da restituire entro l'esercizio 2025 e dai minori debiti diversi riferiti all'acquisto di crediti tributari.

| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA                                                         |                    |                    |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
|                                                                                     | 31/12/24           | 31/12/23           | Variazione       |
| Depositi bancari                                                                    | 222.518            | 200.146            | 22.372           |
| Denaro ed altri valori in cassa                                                     | 1.130              | 675                | 455              |
| <b>Totale disponibilità liquide</b>                                                 | <b>223.648</b>     | <b>200.821</b>     | <b>22.827</b>    |
| Debiti verso banche (entro 12 mesi)                                                 | (1.758.379)        | (5.344.485)        | 3.586.106        |
| <b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>                                  | <b>(1.534.731)</b> | <b>(5.143.664)</b> | <b>3.608.933</b> |
| Debiti verso banche (oltre 12 mesi)                                                 | (1.786.456)        | (3.381.675)        | 1.595.219        |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>                                                  | <b>(3.321.187)</b> | <b>(8.525.339)</b> | <b>5.204.152</b> |
| Crediti verso cash pooling di Gruppo                                                | 5.622.820          | 8.843.712          | (3.220.892)      |
| Debiti verso cash pooling di Gruppo                                                 | (3.565.335)        | (3.345.710)        | (219.625)        |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA TOTALE<br/>(al netto del cash Pooling di gruppo)</b> | <b>(1.263.702)</b> | <b>(3.027.337)</b> | <b>1.763.635</b> |

La “posizione finanziaria netta totale” migliora rispetto allo scorso esercizio grazie alla minore esposizione verso il sistema creditizio solo parzialmente compensata dall'incremento del saldo creditorio verso il sistema di cash pooling di gruppo.

| RENDICONTO FINANZIARIO                                                 |                  |                    |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
|                                                                        | 31/12/24         | 31/12/23           |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>                                  | <b>3.165.765</b> | <b>3.277.448</b>   |
| Imposte, interessi, dividendi, plus/minus. ed elem. non monetari       | 1.369.678        | 1.888.917          |
| <b>Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>               | <b>4.535.443</b> | <b>5.166.365</b>   |
| Variazioni del capitale circolante netto                               | 2.072.993        | 3.953.206          |
| <b>Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>                   | <b>6.608.436</b> | <b>9.119.571</b>   |
| Altre rettifiche                                                       | (1.222.508)      | (1.615.433)        |
| <b>Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>                     | <b>5.385.928</b> | <b>7.504.138</b>   |
| Flusso finanziario dell'attività di investimento                       | 3.018.225        | (4.083.283)        |
| Flusso finanziario dell'attività di finanziamento                      | (8.381.326)      | (9.508.226)        |
| <b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)</b> | <b>22.827</b>    | <b>(6.087.370)</b> |
| Disponibilità liquide iniziali                                         | 200.821          | 6.288.191          |
| Disponibilità liquide finali                                           | 223.648          | 200.821            |
| <b>Variazione disponibilità liquide</b>                                | <b>22.827</b>    | <b>(6.087.370)</b> |

Il rendiconto finanziario dell'esercizio al 31/12/2024 evidenzia un saldo sostanzialmente neutro, dopo un esercizio 2023 che era stato caratterizzato da un significativo cash out determinato dal rimborso delle linee di credito che erano state attivate nell'esercizio precedente a causa della crisi energetica che aveva avuto il suo culmine a cavallo del 31/12/2022.

Il "flusso finanziario prima delle variazioni di ccn" si decrementa per effetto dei minori interessi passivi, stante un utile d'esercizio sostanzialmente stabile.

Le "variazioni di capitale circolante netto", sebbene positive, evidenziano un deterioramento rispetto allo scorso esercizio che era stato caratterizzato da molteplici e significativi effetti di reversal legati alle criticità verificatesi a cavallo del dicembre 2022 nel mercato energetico.

La crescita dei debiti verso fornitori, dei debiti tributari per effetto dell'accresciuto saldo IVA e dei minori crediti tributari grazie dei minori crediti per accise, sono solo parzialmente compensati dall'accresciuto saldo dei crediti commerciali.

Il saldo delle "altre rettifiche" si contrae per effetto dei minori interessi passivi pagati.

Il "flusso finanziario dopo le altre rettifiche", evidenzia un risultato peggiore rispetto allo scorso esercizio per effetto della meno favorevole movimentazione del "Capitale Circolante Netto".

Il "flusso finanziario dell'attività di investimento" beneficia della contrazione del valore dei crediti vantati verso il sistema di cash pooling di gruppo.

Il "flusso finanziario dell'attività di finanziamento" evidenzia un esborso significativo, anche se di minore ammontare rispetto a quello dell'esercizio precedente, generato sia dal rimborso delle linee di credito e dei finanziamenti secondo i rispettivi piani di ammortamento e solo marginalmente compensato da un nuovo finanziamento imposte e tredicesime, sia dal pagamento del dividendo pagato alla capogruppo che comunque è in linea con quello pagato l'esercizio precedente.

#### Principali indicatori economici e finanziari (art. 2428, comma 2, c.c.)

Di seguito sono riportati i principali indicatori economici finanziari della società:

|                                                           |                                                              | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI</b> |                                                              |            |            |
| Margine primario di struttura                             | <i>Mezzi propri - Attivo fisso</i>                           | 735.011    | 1.210.145  |
| Quoziente primario di struttura                           | <i>Mezzi propri / Attivo fisso</i>                           | 1,26       | 1,50       |
| Margine secondario di struttura                           | <i>(Mezzi propri + Passività consolidate) - Attivo fisso</i> | 3.896.620  | 5.845.323  |
| Quoziente secondario di struttura                         | <i>(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso</i> | 2,36       | 3,40       |

|                                                 |                                                  |      |      |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------|------|
| <b>INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI</b> |                                                  |      |      |
| Quoziente di indebitamento compl.               | <i>(Pml + Pc) / Mezzi Propri</i>                 | 6,96 | 6,96 |
| Quoziente di indebitamento finanziario          | <i>Passività di finanziamento / Mezzi Propri</i> | 1,97 | 3,32 |

|                               |                                                          |         |         |
|-------------------------------|----------------------------------------------------------|---------|---------|
| <b>INDICI DI REDDITIVITA'</b> |                                                          |         |         |
| ROE netto                     | <i>Risultato netto / Mezzi propri</i>                    | 87,77%  | 90,02%  |
| ROE lordo                     | <i>Risultato lordo / Mezzi propri</i>                    | 122,61% | 125,56% |
| ROI                           | <i>Risultato operativo / (CIO - Passività operative)</i> | 37,27%  | 28,90%  |
| ROS                           | <i>Risultato operativo / Ricavi di vendite</i>           | 7,43%   | 8,61%   |

|                                   |                                                                |           |           |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| <b>INDICATORI DI SOLVIBILITA'</b> |                                                                |           |           |
| Margine di disponibilità          | <i>Attivo circolante - Passività correnti</i>                  | 3.896.620 | 5.845.323 |
| Quoziente di disponibilità        | <i>Attivo circolante / Passività correnti</i>                  | 1,18      | 1,28      |
| Margine di tesoreria              | <i>(Liquidità diff. + Liquidità imm.) - Passività correnti</i> | 3.896.620 | 5.845.323 |
| Quoziente di tesoreria            | <i>(Liquidità diff. + Liquidità imm.) / Passività correnti</i> | 1,18      | 1,28      |

Complessivamente gli indicatori finanziari dell'esercizio al 31/12/2024 evidenziano una sostanziale stabilità rispetto a quelli dell'esercizio precedente.

Gli “indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni” si ridimensionano nel loro complesso grazie al maggiore valore delle immobilizzazioni finanziarie connesse ai crediti di imposta di utilizzo futuro ed al minore valore delle passività consolidate.

Negli “indici sulla struttura dei finanziamenti” il “Quoziente di indebitamento complessivo” evidenzia una sostanziale stabilità, mentre il “Quoziente di indebitamento finanziario” risulta in netto miglioramento.

Complessivamente gli “indici di redditività” risultano sostanzialmente stabili.

Gli “indicatori di solvibilità” evidenziano una flessione rispetto ai valori dello scorso esercizio a seguito dell’incremento del valore delle passività correnti.

### **Investimenti**

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

#### **Investimenti in immobilizzazioni immateriali**

|                                     | 31/12/23      | Incrementi<br>(Decrementi) | Ammortamento    | Altro    | 31/12/24      |
|-------------------------------------|---------------|----------------------------|-----------------|----------|---------------|
| Impianto e ampliamento              | 0             |                            |                 |          | 0             |
| Concessioni, licenze e Marchi       | 26.210        | 17.000                     | (8.901)         |          | 34.309        |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 21.578        |                            |                 | (6.983)  | 14.595        |
| Altre                               | 26.877        | 10.106                     | (13.596)        | 6.983    | 30.369        |
| <b>Totale</b>                       | <b>74.664</b> | <b>27.106</b>              | <b>(22.497)</b> | <b>0</b> | <b>79.273</b> |

Gli investimenti si riferiscono prevalentemente a costi per licenze e sviluppo software, come pure le immobilizzazioni in corso e acconti.

#### **Investimenti in immobilizzazioni materiali**

|                                        | 31/12/23       | Incrementi     | Decrementi | Altro    | 31/12/24       |
|----------------------------------------|----------------|----------------|------------|----------|----------------|
| <b>Valore Lordo</b>                    |                |                |            |          |                |
| Impianti                               | 200.996        | 134.739        |            | 10.591   | 346.326        |
| Attrezzature industriali e commerciali | 7.780          |                |            |          | 7.780          |
| Altri beni                             | 125.170        | 31.032         |            |          | 156.202        |
| Lavori in corso                        | 10.591         | 9.790          |            | (10.591) | 9.790          |
| <b>Totale</b>                          | <b>344.537</b> | <b>175.561</b> | <b>0</b>   | <b>0</b> | <b>520.098</b> |

Gli investimenti materiali si riferiscono prevalentemente all’installazione di colonnine per la ricarica delle auto elettriche.

### **Attività di ricerca e sviluppo**

Ai sensi dell’articolo 2428 comma 2 numero 1 si dà atto che nel corso dell’esercizio non è stata effettuata alcuna attività di ricerca e sviluppo.

### **Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle**

Ai sensi dell’art. 2428, comma 3, al punto 2 del Codice civile, di seguito si forniscono le informazioni in merito ai rapporti intrattenuti con imprese controllanti e consorelle.

Nel corso dell'esercizio le attività svolte con imprese consorelle o con la Controllante hanno generato i seguenti effetti economici e patrimoniali:

|                                                 | Crediti          | Debiti           | Ricavi per beni e servizi | Ricavi Finanziari | Costi per beni e servizi | Costi Finanziari | Immobilizzazioni |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------|-------------------|--------------------------|------------------|------------------|
| Cogeser Spa                                     | 3.411.413        | 4.580.740        | 121.669                   | 51.285            | 6.561.351                | 85.685           |                  |
| Martesana Reti Srl<br>(già Cogeser Servizi Srl) | 427.325          |                  | 1.167.808                 |                   | 0                        |                  |                  |
| <b>Totale</b>                                   | <b>3.838.738</b> | <b>4.580.740</b> | <b>1.289.477</b>          | <b>51.285</b>     | <b>6.561.351</b>         | <b>85.685</b>    |                  |

La società al 31/12/2024 ha in organico dodici risorse umane inquadrare nei soli reparti commerciali e pertanto acquisisce i servizi e le prestazioni necessarie alla sua attività dalla Capogruppo.

Tutte le operazioni con le parti correlate sono state eseguite a prezzi di mercato.

Si segnala che la società aderisce al regime di consolidato fiscale di Gruppo per il triennio 2023 – 2025 e che la società consolidante è la Controllante Cogeser S.p.A. Il debito per imposte registrato al 31 dicembre 2024 verso la Controllante è pari a € 1.035.883.

#### **Quote**

La società non possiede quote proprie o azioni di società controllanti neanche tramite società fiduciarie o per interposta persona. Durante l'esercizio non sono state compravendute quote proprie o azioni di società controllanti neanche tramite società fiduciarie o per interposta persona.

#### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6 del Codice civile, di seguito si forniscono le informazioni in merito all'evoluzione prevedibile della gestione.

L'azienda continuerà a perseguire l'obiettivo di ampliare la propria clientela all'interno del territorio della "Martesana" e nelle aree geografiche confinanti sia per quanto riguarda l'attività di vendita del gas naturale che di quella dell'energia elettrica grazie anche alla progressiva apertura di Cogeser Point territoriali.

L'offerta commerciale che attualmente include prodotti per il riscaldamento e la climatizzazione grazie alla partnership con imprese specializzate, verrà integrata da ulteriori prodotti per la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e continuerà ad essere arricchita da nuove formule contrattuali e da innovativi servizi post-contatore.

Contestualmente, nel medesimo territorio di cui sopra, proseguirà l'impegno di sviluppare una rete di colonnine per la ricarica di veicoli elettrici.

#### **Informazioni ai sensi dell'art. 2428 c.2 punto 6-bis b) c. c.**

##### **Rischio di credito**

L'esposizione al rischio di credito è connessa in modo preponderante all'attività commerciale di vendita. Detto rischio è coperto dal relativo fondo svalutazione crediti ritenuto dall'Organo Amministrativo congruo allo scopo. Vi precisiamo che, ai fini dell'informativa che segue, non sono stati considerati suscettibili di generare rischi finanziari i crediti e i debiti di natura commerciale, la quasi totalità dei quali ha scadenza contrattuale non superiore ai 18 mesi.

I tempi di pagamento applicati alla generalità della clientela prevedono diverse scadenze in linea con la normativa applicabile e con gli standard di mercato. Nei casi di ritardato pagamento, in linea con le esplicite previsioni dei sottostanti contratti, si procede ad addebitare gli interessi di mora nella misura prevista dai contratti stessi o dalle vigenti leggi in materia (applicazione del Tasso di Mora ex D.Lgs. 231/2002).



| Strumenti finanziari       | Politiche di gestione del rischio   |
|----------------------------|-------------------------------------|
| Crediti finanziari         | Non sussistono rischi significativi |
| Depositi bancari e postali | Non sussistono rischi               |
| Assegni                    | Non sussistono rischi               |
| Denaro e valori in cassa   | Non sussistono rischi               |
| Altri crediti              | Non sussistono rischi               |

#### Rischio di liquidità

Circa le politiche e le scelte sulla base delle quali si intende fronteggiare i rischi di liquidità si segnala quanto segue:

- la società non possiede significative attività finanziarie.
- non si individuano rischi significativi essendo le passività correnti e le passività consolidate coperte dalle attività correnti.
- la società possiede linee di credito e depositi presso istituti di credito per soddisfare le necessità di liquidità;
- non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità nelle fonti di finanziamento.

La società fronteggia il rischio di liquidità in base alle date di scadenza attese che sono basate su stime fatte dalla direzione aziendale, che non differiscono sensibilmente dalle scadenze contrattuali.

#### Rischio di mercato

La Società non risulta esposta a rischi derivanti dalla fluttuazione dei cambi valutari e non vi sono particolari situazioni di concentrazione del credito.

#### **Codice della crisi di impresa e dell'insolvenza (Dlgs n. 14 del 12/01/2019 s.m.i.)**

In osservanza di quanto disposto dal Dlgs 14 del 12/01/2019 e s.m.i l'Organo Amministrativo attesta che l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società risulta essere adeguato rispetto alla natura e alle dimensioni della Società ai fini della tempestiva rilevazione dello stato di crisi e dell'assunzione di idonee iniziative.

#### **Regolamento UE 2016/679 (General data Protection Regulation) – GDPR**

Nel 2024 la società ha operato nel rispetto del Regolamento (UE) 2016/679 “relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati e che abroga la direttiva 95/46/CE” (di seguito, il “GDPR”), divenuto applicabile in tutti gli Stati Membri dell'Unione Europea a partire dal 25 maggio 2018, adeguandosi alle intervenute interpretazioni e norme nel frattempo emanate.

L'Organo Amministrativo, fin dal 21 maggio 2018, ha approvato il “Regolamento aziendale in materia di protezione e trattamento dei dati personali” identificando le figure chiave del sistema di gestione dei dati personali, definendone ruoli e responsabilità in relazione al trattamento dei dati, e designando il Responsabile della Protezione dei Dati (“DPO”) a cui sono stati affidati i compiti di informazione e consulenza, di sorveglianza dell'osservanza del GDPR, di cooperazione con l'Autorità di Controllo, il tutto promuovendo la cultura della protezione dei dati all'interno dell'azienda.

Nel 2024 non si sono verificati eventi che abbiano determinato situazioni di *data breach*.

#### **Modello organizzativo (d. L.gs 231/2001)**

In conformità alle previsioni del Decreto Legislativo 231/2001, la società possiede il proprio Modello Organizzativo e Gestionale i cui contenuti risultano coerenti con le Linee Guida elaborate dalle Associazioni di Categoria e con la *best practice* internazionale e che viene aggiornato periodicamente tenendo conto delle nuove figure di reato e delle novità legislative di volta in volta emanate in materia. Secondo l'Organismo di Vigilanza da un punto di vista complessivo il sistema organizzativo appare coerente con le finalità preventive disciplinate dal Modello, mentre annualmente la Società è impegnata nell'esecuzione di piani di miglioramento continui, che provvedano all'adattamento continuo del Modello all'evoluzione organizzativa della società.

**Piano di prevenzione della corruzione (d. L.gs 39/2013)**

In conformità alle previsioni del D.Lgs. 39/2013, la società ha prorogato per un biennio il rinnovato Piano per la Prevenzione della Corruzione 2022 – 2024 i cui contenuti sono coordinati con il “Modello di organizzazione, gestione e controllo” ai sensi del D.Lgs. 231/2001. Il Piano di prevenzione costituisce un valido strumento di sensibilizzazione del personale e dei collaboratori, in modo tale da evitare il rischio di comportamenti corruttivi a danno della Società e da stimolare la ricerca di ulteriori margini di efficienza nella gestione del servizio pubblico. La Società ha nominato il Responsabile per la Prevenzione della Corruzione e per la Trasparenza, il cui compito oltre a monitorare le attività potenzialmente a rischio, sarà quello di aggiornare annualmente il Piano.

Nel 2024 il Responsabile ha redatto l'annuale *Relazione sull'efficacia del Piano di Prevenzione* secondo la modulistica pubblicata dall'ANAC, dalla quale risulta che non vi sono state criticità.

La società provvede tempestivamente e con continuità all'esecuzione degli oneri informativi verso ANAC.

**Organismo di vigilanza (d. L.gs 231/2001)**

In conformità alle previsioni del D.Lgs. 231/2001, la società ha nominato l'Organismo di Vigilanza, ente dotato di autonomi poteri di iniziativa e di controllo, affidandogli il compito di vigilare sul funzionamento e l'osservanza dei modelli e di curarne l'aggiornamento. Attualmente l'Organismo di Vigilanza è presieduto da un legale esterno e da due membri interni della società. L'Organismo in questo anno ha effettuato audit periodici sulle strutture societarie apicali, per verificare l'applicazione del Modello ed eventuali rischi.

Non sono state riscontrate criticità di rilievo.

**Trasparenza (d. L.gs 33/2013)**

In linea con il principio di trasparenza amministrativa, COGESER si è dotata di una politica interna volta a caratterizzare ogni procedimento secondo i criteri di trasparenza e accessibilità; a tal fine pubblica sul proprio sito [www.cogeser.it](http://www.cogeser.it) tutte le informazioni la cui pubblicità è obbligatoria ai sensi delle vigenti disposizioni normative in materia, tra cui affidamento forniture, lavori e servizi, incarichi di collaborazione e consulenza, incarichi dirigenziali, sovvenzioni e contributi, società partecipate e informazioni relative ai componenti dell'Organo Amministrativo.

**Informativa sull'ambiente**

In osservanza di quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che la società non ha intrapreso particolari politiche di impatto ambientale poiché ritenute non necessarie in relazione all'attività svolta. Nel corso dell'esercizio la società non ha causato alcun danno ambientale, né tantomeno si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la società sia stata dichiarata colpevole in via definitiva, né alla società sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

**Informazioni sulla gestione del personale**

In osservanza di quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile, non si segnalano informazioni di rilievo in merito alla gestione del personale. Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni sul lavoro che abbiano comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola, né si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti o cause di mobbing per cui la società sia stata dichiarata definitivamente responsabile.

**Sedi secondarie**

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

- Melzo, piazza V. Emanuele n. 17
- Segrate, via Cassanese n. 142
- Treviglio, via F.lli Galliari n. 4
- Pioltello, p.zza Don Civilini, n.1

**Conti annuali separati (D.lgs 175/2016)**

Come previsto dall'art. 6, c. 1, Dlgs 19/8/2016 n. 175, le società a controllo pubblico che svolgono attività economiche protette da diritti speciali o esclusivi, insieme con altre attività svolte in regime di economia di mercato, in deroga all'obbligo di separazione societaria previsto dall'articolo 8, comma 2-bis, della legge 10 ottobre 1990, n. 287, sono tenute alla redazione dei conti annuali separati secondo la Direttiva del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 9/9/2019.

La società Cogeser Energia S.r.l. NON è tenuta alla redazione dei conti annuali separati come sopra definiti poiché svolge esclusivamente attività economiche in regime di economia di mercato.

- o -

Melzo, 20/05/2025  
L'Amministratore Unico  
(firmato Marco Pezzaglia)

COGESER ENERGIA S.R.L.

Bilancio di esercizio al 31/12/2024

| Dati anagrafici                                                                         |                                                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Denominazione                                                                           | COGESER ENERGIA S.R.L.                         |
| Sede                                                                                    | VIA MARTIRI DELLA LIBERTA' 18 20066 MELZO (MI) |
| Capitale sociale                                                                        | 100.000                                        |
| Capitale sociale interamente versato                                                    | si                                             |
| Codice CCIAA                                                                            | MI                                             |
| Partita IVA                                                                             | 05941460965                                    |
| Codice fiscale                                                                          | 05941460965                                    |
| Numero REA                                                                              | 1860255                                        |
| Forma giuridica                                                                         | Societa' A Responsabilita' Limitata            |
| Società in liquidazione                                                                 | no                                             |
| Società con socio unico                                                                 | si                                             |
| Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento                      | si                                             |
| Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento | Cogeser S.p.A.                                 |
| Appartenenza a un gruppo                                                                | si                                             |
| Denominazione della società capogruppo                                                  | Cogeser S.p.A.                                 |
| Paese della capogruppo                                                                  | Italia                                         |
| Denominazione                                                                           | COGESER ENERGIA S.R.L.                         |

|                                                                          | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Stato patrimoniale</b>                                                |            |            |
| <b>Attivo</b>                                                            |            |            |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>                                               |            |            |
| <b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>                                  |            |            |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili                         | 34.309     | 26.209     |
| 6) immobilizzazioni in corso e acconti                                   | 14.595     | 21.578     |
| 7) altre                                                                 | 30.369     | 26.876     |
| Totale immobilizzazioni immateriali                                      | 79.273     | 74.663     |
| <b>II - Immobilizzazioni materiali</b>                                   |            |            |
| 2) impianti e macchinario                                                | 241.000    | 136.719    |
| 3) attrezzature industriali e commerciali                                | 2.521      | 3.299      |
| 4) altri beni                                                            | 41.984     | 19.562     |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti                                   | 9.790      | 10.591     |
| Totale immobilizzazioni materiali                                        | 295.295    | 170.171    |
| Totale immobilizzazioni (B)                                              | 374.568    | 244.834    |
| <b>C) Attivo circolante</b>                                              |            |            |
| <b>II - Crediti</b>                                                      |            |            |
| <b>1) verso clienti</b>                                                  |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                   | 16.848.438 | 12.317.226 |
| Totale crediti verso clienti                                             | 16.848.438 | 12.317.226 |
| <b>4) verso controllanti</b>                                             |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                   | 86.067     | 110.824    |
| Totale crediti verso controllanti                                        | 86.067     | 110.824    |
| <b>5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>       |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                   | 219.987    | 149.484    |
| Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti  | 219.987    | 149.484    |
| <b>5-bis) crediti tributari</b>                                          |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                   | 1.428.093  | 3.855.830  |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                   | 2.497.166  | 2.186.003  |
| Totale crediti tributari                                                 | 3.925.259  | 6.041.833  |
| 5-ter) imposte anticipate                                                | 735.242    | 770.013    |
| <b>5-quater) verso altri</b>                                             |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                   | 358.277    | 143.281    |
| Totale crediti verso altri                                               | 358.277    | 143.281    |
| Totale crediti                                                           | 22.173.270 | 19.532.661 |
| <b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b> |            |            |
| attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria          | 5.622.820  | 8.843.712  |
| Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni       | 5.622.820  | 8.843.712  |
| <b>IV - Disponibilità liquide</b>                                        |            |            |
| 1) depositi bancari e postali                                            | 222.518    | 200.146    |
| 3) danaro e valori in cassa                                              | 1.130      | 675        |
| Totale disponibilità liquide                                             | 223.648    | 200.821    |
| Totale attivo circolante (C)                                             | 28.019.738 | 28.577.194 |
| D) Ratei e risconti                                                      | 90.215     | 142.347    |
| Totale attivo                                                            | 28.484.521 | 28.964.375 |
| <b>Passivo</b>                                                           |            |            |
| <b>A) Patrimonio netto</b>                                               |            |            |
| I - Capitale                                                             | 100.000    | 100.000    |
| IV - Riserva legale                                                      | 40.260     | 40.260     |
| <b>VI - Altre riserve, distintamente indicate</b>                        |            |            |
| Riserva avanzo di fusione                                                | 10.000     | 10.000     |
| Varie altre riserve                                                      | (1)        | 1          |
| Totale altre riserve                                                     | 9.999      | 10.001     |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo                                   | 290.721    | 213.273    |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                                      | 3.165.765  | 3.277.448  |
| Totale patrimonio netto                                                  | 3.606.745  | 3.640.982  |
| <b>B) Fondi per rischi e oneri</b>                                       |            |            |
| 1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili                       | 526.287    | 413.653    |
| 4) altri                                                                 | 562.827    | 596.337    |
| Totale fondi per rischi ed oneri                                         | 1.089.114  | 1.009.990  |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato                    | 81.070     | 120.727    |
| <b>D) Debiti</b>                                                         |            |            |
| <b>4) debiti verso banche</b>                                            |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                   | 1.758.379  | 5.344.485  |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                   | 1.786.456  | 3.381.675  |
| Totale debiti verso banche                                               | 3.544.835  | 8.726.160  |

|                                                                                |            |            |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>7) debiti verso fornitori</b>                                               |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                         | 10.634.837 | 6.763.622  |
| Totale debiti verso fornitori                                                  | 10.634.837 | 6.763.622  |
| <b>11) debiti verso controllanti</b>                                           |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                         | 6.878.214  | 6.281.856  |
| Totale debiti verso controllanti                                               | 6.878.214  | 6.281.856  |
| <b>11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b> |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                         | (207.338)  | 193.685    |
| Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti         | (207.338)  | 193.685    |
| <b>12) debiti tributari</b>                                                    |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                         | 1.530.313  | 60.753     |
| Totale debiti tributari                                                        | 1.530.313  | 60.753     |
| <b>13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>          |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                         | 36.899     | 29.565     |
| Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale              | 36.899     | 29.565     |
| <b>14) altri debiti</b>                                                        |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                         | 522.036    | 1.417.607  |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                         | 767.796    | 719.123    |
| Totale altri debiti                                                            | 1.289.832  | 2.136.730  |
| Totale debiti                                                                  | 23.707.592 | 24.192.371 |
| <b>E) Ratei e risconti</b>                                                     |            | 305        |
| Totale passivo                                                                 | 28.484.521 | 28.964.375 |

|                                                                                           | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Conto economico</b>                                                                    |            |            |
| <b>A) Valore della produzione</b>                                                         |            |            |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni                                               | 53.717.641 | 52.734.646 |
| <b>5) altri ricavi e proventi</b>                                                         |            |            |
| altri                                                                                     | 452.456    | 521.755    |
| Totale altri ricavi e proventi                                                            | 452.456    | 521.755    |
| Totale valore della produzione                                                            | 54.170.097 | 53.256.401 |
| <b>B) Costi della produzione</b>                                                          |            |            |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                                  | 38.271.672 | 43.305.461 |
| 7) per servizi                                                                            | 10.405.062 | 3.978.727  |
| 8) per godimento di beni di terzi                                                         | 102.089    | 59.209     |
| <b>9) per il personale</b>                                                                |            |            |
| a) salari e stipendi                                                                      | 497.139    | 479.883    |
| b) oneri sociali                                                                          | 147.990    | 145.747    |
| c) trattamento di fine rapporto                                                           | 28.860     | 32.872     |
| e) altri costi                                                                            | 493        | 1.806      |
| Totale costi per il personale                                                             | 674.482    | 660.308    |
| <b>10) ammortamenti e svalutazioni</b>                                                    |            |            |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                        | 22.496     | 55.463     |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                          | 50.436     | 33.999     |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 197.714    | 100.187    |
| Totale ammortamenti e svalutazioni                                                        | 270.646    | 189.649    |
| 14) oneri diversi di gestione                                                             | 68.769     | 106.262    |
| Totale costi della produzione                                                             | 49.792.720 | 48.299.616 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)                                    | 4.377.377  | 4.956.785  |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>                                                     |            |            |
| <b>16) altri proventi finanziari</b>                                                      |            |            |
| <b>d) proventi diversi dai precedenti</b>                                                 |            |            |
| altri                                                                                     | 402.348    | 115.618    |
| Totale proventi diversi dai precedenti                                                    | 402.348    | 115.618    |
| Totale altri proventi finanziari                                                          | 402.348    | 115.618    |
| <b>17) interessi e altri oneri finanziari</b>                                             |            |            |
| altri                                                                                     | 323.063    | 458.288    |
| Totale interessi e altri oneri finanziari                                                 | 323.063    | 458.288    |
| Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)                              | 79.285     | (342.670)  |
| <b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>                        |            |            |
| <b>18) rivalutazioni</b>                                                                  |            |            |
| di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria                        | 51.285     | 77.992     |
| Totale rivalutazioni                                                                      | 51.285     | 77.992     |
| <b>19) svalutazioni</b>                                                                   |            |            |
| di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria                        | 85.685     | 120.426    |
| Totale svalutazioni                                                                       | 85.685     | 120.426    |
| Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)           | (34.400)   | (42.434)   |
| Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)                                         | 4.422.262  | 4.571.681  |
| <b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>           |            |            |
| imposte correnti                                                                          | 1.221.726  | 1.235.698  |
| imposte differite e anticipate                                                            | 34.771     | 58.535     |
| Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate         | 1.256.497  | 1.294.233  |
| <b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>                                                 | 3.165.765  | 3.277.448  |

|                                                                                                                                       | 31/12/2024  | 31/12/2023  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>                                                                                       |             |             |
| <b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>                                                      |             |             |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                                                                                        | 3.165.765   | 3.277.448   |
| Imposte sul reddito                                                                                                                   | 1.256.497   | 1.294.233   |
| Interessi passivi/(attivi)                                                                                                            | (79.285)    | 342.670     |
| (Dividendi)                                                                                                                           |             |             |
| (Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività                                                                       |             |             |
| 1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione                   | 4.342.977   | 4.914.351   |
| <b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>                           |             |             |
| Accantonamenti ai fondi                                                                                                               | 132.878     | 162.552     |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni                                                                                                   | 72.932      | 89.462      |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore                                                                                           |             |             |
| Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie |             |             |
| Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari                                                                | (13.345)    |             |
| Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto                           | 192.465     | 252.014     |
| 2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto                                                            | 4.535.442   | 5.166.365   |
| <b>Variazioni del capitale circolante netto</b>                                                                                       |             |             |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze                                                                                               |             |             |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti                                                                                     | (4.531.212) | 7.387.915   |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori                                                                                    | 3.871.215   | (6.250.094) |
| Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi                                                                                   | 52.132      | 2.985.200   |
| Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi                                                                                  | (305)       | (1.421)     |
| Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto                                                                     | 2.681.163   | (168.394)   |
| Totale variazioni del capitale circolante netto                                                                                       | 2.072.993   | 3.953.206   |
| 3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto                                                                | 6.608.435   | 9.119.571   |
| <b>Altre rettifiche</b>                                                                                                               |             |             |
| Interessi incassati/(pagati)                                                                                                          | 79.285      | (342.670)   |
| (Imposte sul reddito pagate)                                                                                                          | (1.221.726) | (1.235.698) |
| Dividendi incassati                                                                                                                   |             |             |
| (Utilizzo dei fondi)                                                                                                                  | (80.066)    | (37.065)    |
| Altri incassi/(pagamenti)                                                                                                             |             |             |
| Totale altre rettifiche                                                                                                               | (1.222.507) | (1.615.433) |
| Flusso finanziario dell'attività operativa (A)                                                                                        | 5.385.928   | 7.504.138   |
| <b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>                                                                    |             |             |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>                                                                                                     |             |             |
| (Investimenti)                                                                                                                        | (175.560)   | (61.431)    |
| Disinvestimenti                                                                                                                       |             |             |
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>                                                                                                   |             |             |
| (Investimenti)                                                                                                                        | (27.106)    | (11.024)    |
| Disinvestimenti                                                                                                                       |             |             |
| <b>Immobilizzazioni finanziarie</b>                                                                                                   |             |             |
| (Investimenti)                                                                                                                        |             |             |
| Disinvestimenti                                                                                                                       |             |             |
| <b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>                                                                                         |             |             |
| (Investimenti)                                                                                                                        |             |             |
| Disinvestimenti                                                                                                                       | 3.220.892   | (4.010.827) |
| (Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)                                                                 |             |             |
| Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide                                                                       |             |             |
| Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)                                                                                  | 3.018.226   | (4.083.282) |
| <b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>                                                                  |             |             |
| <b>Mezzi di terzi</b>                                                                                                                 |             |             |
| Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche                                                                                   | (3.586.106) |             |
| Accensione finanziamenti                                                                                                              |             | 3.216.000   |
| (Rimborso finanziamenti)                                                                                                              | (1.595.219) | (9.624.231) |
| <b>Mezzi propri</b>                                                                                                                   |             |             |
| Aumento di capitale a pagamento                                                                                                       | (1)         | 5           |
| (Rimborso di capitale)                                                                                                                |             |             |
| Cessione/(Acquisto) di azioni proprie                                                                                                 |             |             |
| (Dividendi e acconti su dividendi pagati)                                                                                             | (3.200.000) | (3.100.000) |
| Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)                                                                                 | (8.381.326) | (9.508.226) |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)                                                                       | 22.828      | (6.087.370) |



|                                                 |         |           |
|-------------------------------------------------|---------|-----------|
| Effetto cambi sulle disponibilità liquide       |         |           |
| <b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b> |         |           |
| Depositi bancari e postali                      | 200.146 | 6.287.703 |
| Assegni                                         |         |           |
| Danaro e valori in cassa                        | 675     | 488       |
| Totale disponibilità liquide a inizio esercizio | 200.821 | 6.288.191 |
| Di cui non liberamente utilizzabili             |         |           |
| <b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>   |         |           |
| Depositi bancari e postali                      | 222.518 | 200.146   |
| Assegni                                         |         |           |
| Danaro e valori in cassa                        | 1.130   | 675       |
| Totale disponibilità liquide a fine esercizio   | 223.648 | 200.821   |
| Di cui non liberamente utilizzabili             |         |           |

## Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2024

### Nota integrativa, parte iniziale

#### Premessa

Il bilancio al 31.12.2024 chiude con un utile d'esercizio di € 3.165.765

#### Attività svolte

La società opera nel settore della vendita del gas naturale e dell'energia elettrica agli utenti finali e nell'attività di installazione e gestione delle colonnine di ricarica per la mobilità elettrica.

Le informazioni relative alla natura dell'attività d'impresa sono esposte nella Relazione sulla Gestione.

#### Fatti di rilievo verificatisi nell'esercizio

La Società opera principalmente nel settore della vendita di gas naturale e di energia elettrica ai clienti finali e in quello dell'installazione e gestione di colonnine di ricarica per la mobilità elettrica.

Il costo delle materie prime energetiche nell'esercizio 2024 ha registrato nel primo semestre una iniziale contrazione rispetto al valore di dicembre 2023, per poi tornare a crescere nuovamente nel secondo semestre. Il costo medio del gas metano al PSV a dicembre 2024 ha raggiunto i 48 €/Mwh, con un incremento del 32% rispetto al costo di dicembre 2023, mentre il costo di dicembre dell'energia elettrica (PUN) ha registrato un incremento del 17% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2023, attestandosi a circa 135 €/Mwh.

L'inflazione nazionale ha registrato un ulteriore progressivo raffreddamento rispetto ai due esercizi precedenti attestandosi a dicembre 2024 all'1.3%, decisamente più contenuta rispetto a quella di dicembre 2023 che si era attestata al 5.7% ed a quella di dicembre 2022 che era dell'8.1%.

#### Criteri di formazione

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice Civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2024 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, così come modificata dal D.Lgs. 139/2015 interpretata e integrata dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC").

#### Criteri di valutazione

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

La valutazione, tendendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio, consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

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

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

Nella redazione del bilancio di esercizio è stato stabilito che

- la rilevazione delle voci deve essere effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- non occorre rispettare gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza abbia effetti irrilevanti al fine della rappresentazione corretta e veritiera.

A tal fine un'informazione si considera rilevante, sulla base di aspetti qualitativi e/o quantitativi, quando la

sua omissione o errata indicazione potrebbe ragionevolmente influenzare le decisioni prese dagli utilizzatori del bilancio dell'impresa. Ulteriori criteri specifici adottati per declinare il concetto di irrilevanza sono indicati in corrispondenza delle singole voci di bilancio, quando interessate dalla sua applicazione.

### Deroghe

Nessuna deroga a quanto sopra esposto, è stata applicata nel bilancio in esame.

### Immobilizzazioni

#### Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

| Categoria Cespiti                             | Aliquota     |
|-----------------------------------------------|--------------|
| costi di impianto e ampliamento               | 33,3%        |
| concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 33,3%        |
| altre immobilizzazioni immateriali            | 16,66% - 20% |

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

#### Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettifiche dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per poter utilizzare l'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate in base agli anni attesi d'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote:

| Categoria cespiti | Aliquota       |
|-------------------|----------------|
| Attrezzature      | 10%            |
| Altri beni        | dal 12% al 20% |

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti. Le immobilizzazioni acquistate od entrate in funzione nell'esercizio sono ammortizzate sulla base delle aliquote di cui sopra ridotte del 50%, in quanto esistono per queste ultime le condizioni previste dall'OIC 16 par.61.

### Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

La società non ha effettuato operazioni di locazione finanziaria.

### Crediti

I crediti sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della destinazione / origine degli stessi rispetto all'attività ordinaria, e sono iscritti al valore di presunto realizzo.

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria, della realistica capacità del debitore di adempiere all'obbligazione nei termini contrattuali e dell'orizzonte temporale in cui, ragionevolmente, si ritiene di poter esigere il credito.

I crediti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale. Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il credito viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito.

La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e

dell'attualizzazione quando la scadenza dei crediti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del credito.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore e anche il rischio paese.

### **Debiti**

I debiti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale. Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il debito è inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti e gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito.

La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei debiti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del debito.

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria.

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.

Ai fini della classificazione in bilancio, i crediti e debiti tributari vengono compensati solo se sussiste un diritto legale a compensare gli importi rilevati in base alla legislazione fiscale e vi è l'intenzione di regolare i debiti e i crediti tributari su base netta mediante un unico pagamento.

### **Ratei e risconti attivi e passivi**

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

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

### **Partecipazioni**

La società non possiede partecipazioni.

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

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

### **Trattamento di fine rapporto**

Rappresenta l'effettivo debito, a carico della società, maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il TFR corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati e delle quote versate ai fondi previdenziali, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

### **Imposte sul reddito**

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;

Le imposte anticipate sono rilevate in bilancio quando si ravvisa la ragionevole certezza del loro realizzo tramite adeguati redditi imponibili negli esercizi in cui le differenze temporanee si riverseranno.

**Riconoscimento dei ricavi**

I ricavi per vendite di gas e di energia elettrica sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà che normalmente si identifica con il consumo del gas o dell'energia elettrica stessi.

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

**Criteri di conversione dei valori espressi in valuta**

Non vi sono debiti o crediti espressi in valuta estera.

**Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi**

Gli impegni, gli avalli e fideiussioni sono esposti al valore nominale.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nelle note esplicative e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.

**Nota integrativa, attivo****Immobilizzazioni****Immobilizzazioni immateriali**

| Saldo al<br>31/12/2024 | Saldo al<br>31/12/2023 | Variazioni |
|------------------------|------------------------|------------|
| 79.273                 | 74.663                 | 4.610      |

**Movimenti delle immobilizzazioni immateriali**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

|                                        | Costi di<br>impianto e di<br>ampliamento | Concessioni,<br>licenze, marchi<br>e diritti simili | Immobilizzazio<br>i immateriali in<br>corso e acconti | Altre<br>immobilizzazio<br>i immateriali | Totale<br>immobilizzazio<br>i immateriali |
|----------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b>      |                                          |                                                     |                                                       |                                          |                                           |
| Costo                                  | 219.751                                  | 670.655                                             | 21.578                                                | 190.319                                  | 1.102.303                                 |
| Ammortamenti (Fondo<br>ammortamento)   | 219.751                                  | 644.446                                             |                                                       | 163.443                                  | 1.027.640                                 |
| Valore di bilancio                     |                                          | 26.209                                              | 21.578                                                | 26.876                                   | 74.663                                    |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>       |                                          |                                                     |                                                       |                                          |                                           |
| Incrementi per acquisizioni            |                                          | 17.000                                              |                                                       | 10.106                                   | 27.106                                    |
| Riclassifiche (del valore di bilancio) |                                          |                                                     | (6.983)                                               | 6.983                                    |                                           |
| Ammortamento dell'esercizio            |                                          | 8.900                                               |                                                       | 13.596                                   | 22.496                                    |
| Totale variazioni                      |                                          | 8.100                                               | (6.983)                                               | 3.493                                    | 4.610                                     |
| <b>Valore di fine esercizio</b>        |                                          |                                                     |                                                       |                                          |                                           |
| Costo                                  | 237.080                                  | 680.854                                             | 14.595                                                | 205.045                                  | 1.137.574                                 |
| Ammortamenti (Fondo<br>ammortamento)   | 237.080                                  | 646.545                                             |                                                       | 174.676                                  | 1.058.301                                 |
| Valore di bilancio                     |                                          | 34.309                                              | 14.595                                                | 30.369                                   | 79.273                                    |

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono principalmente a modifiche ed integrazioni del software gestionale.

Le immobilizzazioni in corso e acconti includono i costi sostenuti per sviluppo software.

**Rivalutazioni e svalutazioni effettuate nel corso dell'anno**

Nessuna svalutazione o rivalutazione è stata effettuata per dette immobilizzazioni immateriali.

Immobilizzazioni materiali

| Saldo al<br>31/12/2024 | Saldo al<br>31/12/2023 | Variazioni |
|------------------------|------------------------|------------|
| 295.295                | 170.171                | 125.124    |

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

|                                        | Impianti e<br>macchinario | Attrezzature<br>industriali e<br>commerciali | Altre<br>immobilizzazio<br>i materiali | Immobilizzazio<br>i materiali in<br>corso e acconti | Totale<br>Immobilizzazio<br>i materiali |
|----------------------------------------|---------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Valore di inizio esercizio             |                           |                                              |                                        |                                                     |                                         |
| Costo                                  | 200.996                   | 7.781                                        | 125.169                                | 10.591                                              | 344.537                                 |
| Ammortamenti (Fondo<br>ammortamento)   | 64.277                    | 4.482                                        | 105.607                                |                                                     | 174.366                                 |
| Valore di bilancio                     | 136.719                   | 3.299                                        | 19.562                                 | 10.591                                              | 170.171                                 |
| Variazioni nell'esercizio              |                           |                                              |                                        |                                                     |                                         |
| Incrementi per acquisizioni            | 134.739                   |                                              | 31.031                                 | 9.790                                               | 175.560                                 |
| Riclassifiche (del valore di bilancio) | 10.591                    |                                              |                                        | (10.591)                                            |                                         |
| Ammortamento dell'esercizio            | 41.049                    | 778                                          | 8.609                                  |                                                     | 50.436                                  |
| Totale variazioni                      | 104.281                   | (778)                                        | 22.422                                 | (801)                                               | 125.124                                 |
| Valore di fine esercizio               |                           |                                              |                                        |                                                     |                                         |
| Costo                                  | 346.326                   | 7.781                                        | 156.200                                | 9.790                                               | 520.097                                 |
| Ammortamenti (Fondo<br>ammortamento)   | 105.326                   | 5.260                                        | 114.216                                |                                                     | 224.802                                 |
| Valore di bilancio                     | 241.000                   | 2.521                                        | 41.984                                 | 9.790                                               | 295.295                                 |

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono alla realizzazione di colonnine di ricarica per la mobilità elettrica.

Rivalutazioni e svalutazioni effettuate nel costo dell'anno

Nessuna svalutazione o rivalutazione è stata effettuata per dette immobilizzazioni materiali

Attivo circolante

Crediti iscritti nell'attivo circolante

| Saldo al<br>31/12/2024 | Saldo al<br>31/12/2023 | Variazioni |
|------------------------|------------------------|------------|
| 22.173.270             | 19.532.661             | 2.640.609  |

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

|                                                                                                        | Valore di inizio<br>esercizio | Variazione<br>nell'esercizio | Valore di fine<br>esercizio | Quota scadente<br>entro l'esercizio | Quota scadente<br>oltre l'esercizio |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Crediti verso clienti iscritti nell'attivo<br>circolante                                               | 12.317.226                    | 4.531.212                    | 16.848.438                  | 16.848.438                          |                                     |
| Crediti verso imprese controllanti iscritti<br>nell'attivo circolante                                  | 110.824                       | (24.757)                     | 86.067                      | 86.067                              |                                     |
| Crediti verso imprese sottoposte al<br>controllo delle controllanti iscritti<br>nell'attivo circolante | 149.484                       | 70.503                       | 219.987                     | 219.987                             |                                     |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo<br>circolante                                                   | 6.041.833                     | (2.116.574)                  | 3.925.259                   | 1.428.093                           | 2.497.166                           |
| Attività per imposte anticipate iscritte<br>nell'attivo circolante                                     | 770.013                       | (34.771)                     | 735.242                     |                                     |                                     |
| Crediti verso altri iscritti nell'attivo<br>circolante                                                 | 143.281                       | 214.996                      | 358.277                     | 358.277                             |                                     |
| Totale crediti iscritti nell'attivo<br>circolante                                                      | 19.532.661                    | 2.640.609                    | 22.173.270                  | 18.940.862                          | 2.497.166                           |

Crediti verso clienti

Il saldo dei crediti si incrementa sia per effetto dell'aumento del prezzo del gas naturale e dell'energia elettrica sia a seguito del ritorno alle aliquote IVA ordinarie fin dalla primavera 2024 sia per i minori bonus

energetici.

I crediti lordi verso clienti ammontano ad € 19.256.113 e sono costituiti da una pluralità di utenti di importo individuale non significativo. Il saldo di bilancio è esposto al netto del fondo svalutazione crediti (€ 2.407.675).

|                            | 31/12/2023 | Incrementi | Decrementi | Altro | 31/12/2024 |
|----------------------------|------------|------------|------------|-------|------------|
| Fondo Svalutazione Crediti | 2.517.591  | 197.714    | (307.630)  |       | 2.407.675  |

Il fondo svalutazione crediti è stato utilizzato per € 307.630 per coprire le perdite sui crediti manifestatesi nell'esercizio dopo aver esperito ogni tentativo di recupero del credito anche mediante l'utilizzo di primarie società di recupero crediti.

#### Crediti verso controllanti

Sono composti da crediti di natura commerciale.

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

Sono composti da crediti di natura commerciale.

#### Crediti tributari

Sono costituiti prevalentemente crediti per acconti versati UTF (€ 61.448) e dall'acquisto di crediti di imposta (€ 3.844.497) di cui € 2.497.166 impiegabili oltre l'esercizio.

#### Attività per imposte anticipate

Le imposte anticipate sono relative a differenze temporanee deducibili, per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa.

#### Crediti verso altri

Sono costituiti principalmente da depositi cauzionali (€ 148.690).

Tutti i crediti sono vantati verso soggetti domiciliati nel territorio nazionale e non vi sono crediti di durata superiore a 5 anni.

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

#### **Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

| Saldo al<br>31/12/2024 | Saldo al<br>31/12/2023 | Variazioni  |
|------------------------|------------------------|-------------|
| 5.622.820              | 8.843.712              | (3.220.892) |

|                                                                           | Valore di inizio<br>esercizio | Variazioni<br>nell'esercizio | Valore di fine<br>esercizio |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria           | 8.843.712                     | (3.220.892)                  | 5.622.820                   |
| <b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b> | <b>8.843.712</b>              | <b>(3.220.892)</b>           | <b>5.622.820</b>            |

Sono costituiti da crediti finanziari generati dall'attività di cash pooling di gruppo.

#### **Disponibilità liquide**

| Saldo al<br>31/12/2024 | Saldo al<br>31/12/2023 | Variazioni |
|------------------------|------------------------|------------|
| 223.648                | 200.821                | 22.827     |



|                                     | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|-------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Depositi bancari e postali          | 200.146                    | 22.372                    | 222.518                  |
| Denaro e altri valori in cassa      | 675                        | 455                       | 1.130                    |
| <b>Totale disponibilità liquide</b> | <b>200.821</b>             | <b>22.827</b>             | <b>223.648</b>           |

Le disponibilità liquide sono costituite esclusivamente da depositi bancari e postali e da denaro in cassa alla data di chiusura dell'esercizio.

#### Ratei e risconti attivi

| Saldo al 31/12/2024 | Saldo al 31/12/2023 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 90.215              | 142.347             | (52.132)   |

|                            | Risconti attivi | Totale ratei e risconti attivi |
|----------------------------|-----------------|--------------------------------|
| Valore di inizio esercizio | 142.347         | 142.347                        |
| Variazione nell'esercizio  | (52.132)        | (52.132)                       |
| Valore di fine esercizio   | 90.215          | 90.215                         |

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

I risconti attivi sono prevalentemente composti da risconti per commissioni su fidejussioni e per sponsorizzazioni.

Non sussistono, al 31/12/2024, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto  
(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 4, 7 e 7-bis, C.c.)

| Saldo al<br>31/12/2024 | Saldo al<br>31/12/2023 | Variazioni |
|------------------------|------------------------|------------|
| 3.606.745              | 3.640.982              | (34.237)   |

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

|                                 | Valore di<br>inizio<br>esercizio | Destinazione del risultato<br>dell'esercizio precedente |                       | Altre variazioni |            |               | Risultato di<br>esercizio | Valore di fine<br>esercizio |
|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|
|                                 |                                  | Attribuzione<br>di dividendi                            | Altre<br>destinazioni | Incrementi       | Decrementi | Riclassifiche |                           |                             |
| Capitale                        | 100.000                          |                                                         |                       |                  |            |               |                           | 100.000                     |
| Riserva legale                  | 40.260                           |                                                         |                       |                  |            |               |                           | 40.260                      |
| Riserva avanzo di fusione       | 10.000                           |                                                         |                       |                  |            |               |                           | 10.000                      |
| Varie altre riserve             | 1                                |                                                         | (2)                   |                  |            |               |                           | (1)                         |
| Totale altre riserve            | 10.001                           |                                                         | (2)                   |                  |            |               |                           | 9.999                       |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 213.273                          |                                                         | 77.448                |                  |            |               |                           | 290.721                     |
| Utile (perdita) dell'esercizio  | 3.277.448                        | 3.200.000                                               | (77.448)              |                  |            |               | 3.165.765                 | 3.165.765                   |
| Totale patrimonio netto         | 3.640.982                        | 3.200.000                                               | (2)                   |                  |            |               | 3.165.765                 | 3.606.745                   |

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<br>utilizzazione | Quota<br>disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni<br>effettuate nei tre precedenti<br>esercizi |                   |
|-----------------------------|---------|------------------------|---------------------------------|----------------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|
|                             |         |                        |                                 |                      | per copertura<br>perdite                                                   | per altre ragioni |
| Capitale                    | 100.000 | Capitale               |                                 |                      |                                                                            |                   |
| Riserva legale              | 40.260  | Riserva da<br>utile    | A,B                             | 20.260               |                                                                            |                   |
| Altre riserve               |         |                        |                                 |                      |                                                                            |                   |
| Riserva avanzo di fusione   | 10.000  | Riserva di<br>capitale | A,B,C                           | 10.000               |                                                                            |                   |
| Varie altre riserve         | (1)     |                        |                                 |                      |                                                                            |                   |
| Totale altre riserve        | 9.999   |                        |                                 | 10.000               |                                                                            |                   |
| Utili portati a nuovo       | 290.721 | Riserva da<br>utile    | A,B,C                           | 290.721              |                                                                            |                   |
| Totale                      | 440.980 |                        |                                 | 320.981              |                                                                            |                   |
| Residua quota distribuibile |         |                        |                                 | 320.981              |                                                                            |                   |

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**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

| Saldo al<br>31/12/2024 | Saldo al<br>31/12/2023 | Variazioni |
|------------------------|------------------------|------------|
| 1.089.114              | 1.009.990              | 79.124     |

|                                  | Fondo per<br>trattamento di<br>quiescenza e<br>obblighi simili | Altri fondi | Totale fondi per<br>rischi e oneri |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------|------------------------------------|
| Valore di inizio esercizio       | 413.653                                                        | 596.337     | 1.009.990                          |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b> |                                                                |             |                                    |
| Accantonamento nell'esercizio    | 112.634                                                        |             | 112.634                            |
| Utilizzo nell'esercizio          |                                                                | 33.510      | 33.510                             |
| Totale variazioni                | 112.634                                                        | (33.510)    | 79.124                             |
| <b>Valore di fine esercizio</b>  | 526.287                                                        | 562.827     | 1.089.114                          |

**Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili**

Il fondo è costituito dall'accantonamento del fondo indennità suppletiva di clientela agenti.

**Altri Fondi**

Il fondo è costituito dal fondo rischi per coprire futuri conguagli in/out da parte degli shipper.

**Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

| Saldo al<br>31/12/2024 | Saldo al<br>31/12/2023 | Variazioni |
|------------------------|------------------------|------------|
| 81.070                 | 120.727                | (39.657)   |

|                                  | Trattamento di fine<br>rapporto di lavoro<br>subordinato |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Valore di inizio esercizio       | 120.727                                                  |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b> |                                                          |
| Accantonamento nell'esercizio    | 20.244                                                   |
| Utilizzo nell'esercizio          | 46.556                                                   |
| Altre variazioni                 | (13.345)                                                 |
| Totale variazioni                | (39.657)                                                 |
| <b>Valore di fine esercizio</b>  | 81.070                                                   |

Il TFR accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2024 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto delle erogazioni ai dimessi e degli anticipi corrisposti.

**Debiti**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

| Saldo al<br>31/12/2024 | Saldo al<br>31/12/2023 | Variazioni |
|------------------------|------------------------|------------|
| 23.707.592             | 24.192.371             | (484.779)  |

**Variazioni e scadenza dei debiti**

La scadenza dei debiti è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

|                                                                 | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio | Quota scadente oltre l'esercizio |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Debiti verso banche                                             | 8.726.160                  | (5.181.325)               | 3.544.835                | 1.758.379                        | 1.786.456                        |
| Debiti verso fornitori                                          | 6.763.622                  | 3.871.215                 | 10.634.837               | 10.634.837                       |                                  |
| Debiti verso controllanti                                       | 6.281.856                  | 596.358                   | 6.878.214                | 6.878.214                        |                                  |
| Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 193.685                    | (401.023)                 | (207.338)                | (207.338)                        |                                  |
| Debiti tributari                                                | 60.753                     | 1.469.560                 | 1.530.313                | 1.530.313                        |                                  |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale      | 29.565                     | 7.334                     | 36.899                   | 36.899                           |                                  |
| Altri debiti                                                    | 2.136.730                  | (846.898)                 | 1.289.832                | 522.036                          | 767.796                          |
| Totale debiti                                                   | 24.192.371                 | (484.779)                 | 23.707.592               | 21.153.340                       | 2.554.252                        |

#### Debiti verso banche

Si decrementano rispetto al precedente esercizio grazie al quasi completo rimborso dei finanziamenti a breve termine.

Di seguito il dettaglio dei finanziamenti accesi dalla società verso il sistema creditizio:

| Istituto erogante                      | Tipo finanziamento          | Finalità        | Anno erogazione | Importo erogato | Durata  |
|----------------------------------------|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------|
| Banca di credito cooperativo di Milano | Chirografario               | Imposte e tasse | 2.024           | 156.000         | 1 anno  |
| Banca di credito cooperativo di Milano | Chirografario               | Superbonus      | 2.022           | 2.000.000       | 5 anni  |
| Banca di credito cooperativo di Milano | Chirografario               | Superbonus      | 2.022           | 2.000.000       | 5 anni  |
| Intesa Sanpaolo                        | Chirografario-garanzia SACE | Acquisto gas/ee | 2.023           | 3.000.000       | 18 mesi |

#### Debiti verso fornitori

Sono iscritti al netto degli sconti commerciali, gli sconti 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 verso l'impresa controllante

Sono composti principalmente da debiti di natura commerciale (€ 2.276.996), dai debiti derivanti dal consolidato fiscale (€ 1.035.883) e dai debiti finanziari relativi al sistema di cash pooling (€ 3.565.335).

#### Debiti tributari

Sono composti in prevalenza dal debito verso Erario per IVA da versare (€ 1.314.415) per canone RAI (€ 105.489) e dalle ritenute su compensi dipendenti e lavoratori autonomi da versare all'erario (€ 25.379).

#### Debiti verso altri

Sono costituiti, prevalentemente, da depositi cauzionali su contratti di fornitura gas (€ 767.796) versati dai clienti della Vostra società e dagli interessi su questi maturati e dai debiti verso il personale (€ 111.433) per ratei ferie, permessi e quattordicesima e la stima dei premi contrattuali di risultato.

Non si riporta la suddivisione dei debiti per area geografica in quanto non significativa essendo tutti dovuti a creditori nazionali.

Non vi sono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali e non vi sono debiti con scadenza oltre i 5 anni

Ratei e risconti passivi

| Saldo al<br>31/12/2024 | Saldo al<br>31/12/2023 | Variazioni |
|------------------------|------------------------|------------|
|                        | 305                    | (305)      |

|                            | Ratei passivi | Totale ratei e<br>risconti passivi |
|----------------------------|---------------|------------------------------------|
| Valore di inizio esercizio | 305           | 305                                |
| Variazione nell'esercizio  | (305)         | (305)                              |

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

**Nota integrativa, conto economico****Valore della produzione**

| Saldo al<br>31/12/2024 | Saldo al<br>31/12/2023 | Variazioni |
|------------------------|------------------------|------------|
| 54.170.097             | 53.256.401             | 913.696    |

| Descrizione                  | 31/12/2024        | 31/12/2023        | Variazioni     |
|------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Ricavi vendite e prestazioni | 53.717.641        | 52.734.646        | 982.995        |
| Altri ricavi e proventi      | 452.456           | 521.755           | (69.299)       |
| <b>Totale</b>                | <b>54.170.097</b> | <b>53.256.401</b> | <b>913.696</b> |

La variazione è strettamente correlata a quanto esposto nella Relazione sulla gestione.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni vengono così ripartiti:

|                           | 31/12/2024        | 31/12/2023        | Variazione     |
|---------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Ricavi per vendita Gas    | 36.880.401        | 39.279.183        | (2.398.782)    |
| Altri ricavi gestione Gas | 422.648           | 515.080           | (92.432)       |
| Ricavi per vendita EE     | 16.278.274        | 12.842.536        | 3.435.738      |
| Altro                     | 588.774           | 619.602           | (30.828)       |
| <b>Totale</b>             | <b>54.170.097</b> | <b>53.256.401</b> | <b>913.696</b> |

**Costi della produzione**

| Saldo al<br>31/12/2024 | Saldo al<br>31/12/2023 | Variazioni |
|------------------------|------------------------|------------|
| 49.792.720             | 48.299.616             | 1.493.104  |

| Descrizione                               | 31/12/2024        | 31/12/2023        | Variazioni       |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Materie prime, sussidiarie e merci        | 38.271.672        | 43.305.461        | (5.033.789)      |
| Servizi                                   | 10.405.062        | 3.978.727         | 6.426.335        |
| Godimento di beni di terzi                | 102.089           | 59.209            | 42.880           |
| Salari e stipendi                         | 497.139           | 479.883           | 17.256           |
| Oneri sociali                             | 147.990           | 145.747           | 2.243            |
| Trattamento di fine rapporto              | 28.860            | 32.872            | (4.012)          |
| Altri costi del personale                 | 493               | 1.806             | (1.313)          |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 22.496            | 55.463            | (32.967)         |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali   | 50.436            | 33.999            | 16.437           |
| Svalutazioni crediti attivo circolante    | 197.714           | 100.187           | 97.527           |
| Oneri diversi di gestione                 | 68.769            | 106.262           | (37.493)         |
| <b>Totale</b>                             | <b>49.792.720</b> | <b>48.299.616</b> | <b>1.493.104</b> |

**Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e Costi per servizi**

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico.

**Costi per il personale**

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

**Ammortamento delle immobilizzazioni materiali**

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

**Oneri diversi di gestione**

Sono composti dai costi per imposte diverse da quelle sul reddito, altri oneri amministrativi per la gestione della società.

**Proventi e oneri finanziari**

| Saldo al<br>31/12/2024 | Saldo al<br>31/12/2023 | Variazioni |
|------------------------|------------------------|------------|
| 79.285                 | (342.670)              | 421.955    |

| Descrizione                          | 31/12/2024    | 31/12/2023       | Variazioni     |
|--------------------------------------|---------------|------------------|----------------|
| Proventi diversi dai precedenti      | 402.348       | 115.618          | 286.730        |
| (Interessi e altri oneri finanziari) | (323.063)     | (458.288)        | 135.225        |
| <b>Totale</b>                        | <b>79.285</b> | <b>(342.670)</b> | <b>421.955</b> |

**Interessi e altri oneri finanziari**

Gli "interessi e altri oneri finanziari altri" sono costituiti prevalentemente dagli interessi passivi maturati su finanziamento (€ 311.501).

**Altri proventi finanziari**

I proventi finanziari sono costituiti dagli interessi attivi di mora addebitati ai clienti.

**Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie**

La rettifica di valore delle passività finanziarie è costituita dagli interessi passivi addebitati dalla capogruppo per effetto del sistema di cash pooling di gruppo (€ 85.685).

La rettifica di valore delle attività finanziarie è costituita dagli interessi attivi addebitati alla capogruppo a seguito delle operazioni di cash pooling di gruppo (€ 51.285).

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

In relazione a quanto disposto dall'articolo 2427, comma 1, numero 13 del codice civile non si segnalano ricavi di entità o incidenza straordinari.

**Costi di entità o incidenza eccezionali**

In relazione a quanto disposto dall'articolo 2427, comma 1, numero 13 del codice civile non si segnalano costi di entità o incidenza straordinari.

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

| Saldo al<br>31/12/2024 | Saldo al<br>31/12/2023 | Variazioni |
|------------------------|------------------------|------------|
| 1.256.497              | 1.294.233              | (37.736)   |

| Imposte                               | Saldo al<br>31/12/2024 | Saldo al<br>31/12/2023 | Variazioni      |
|---------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| <b>Imposte correnti:</b>              | 1.221.726              | 1.235.698              | (13.972)        |
| IRES                                  | 1.037.985              | 1.035.223              | 2.762           |
| IRAP                                  | 183.741                | 200.475                | (16.734)        |
| <b>Imposte differite (anticipate)</b> | 34.771                 | 58.535                 | (23.764)        |
| IRAP                                  | 34.771                 | 58.535                 | (23.764)        |
| <b>Totale</b>                         | <b>1.256.497</b>       | <b>1.294.233</b>       | <b>(37.736)</b> |

## Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

|                                                 | esercizio<br>31/12/2024                                | esercizio<br>31/12/2024 | esercizio<br>31/12/2024                                | esercizio<br>31/12/2024 | esercizio<br>31/12/2023                                | esercizio<br>31/12/2023 | esercizio<br>31/12/2023                                | esercizio<br>31/12/2023 |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------|
|                                                 | Ammontare<br>delle<br>differenze<br>temporanee<br>IRES | Effetto fiscale<br>IRES | Ammontare<br>delle<br>differenze<br>temporanee<br>IRAP | Effetto fiscale<br>IRAP | Ammontare<br>delle<br>differenze<br>temporanee<br>IRES | Effetto fiscale<br>IRES | Ammontare<br>delle<br>differenze<br>temporanee<br>IRAP | Effetto fiscale<br>IRAP |
| <b>Imposte anticipate:</b>                      |                                                        |                         |                                                        |                         |                                                        |                         |                                                        |                         |
| Fondi Oneri e Rischi                            | 562.827                                                | 135.078                 | 562.827                                                | 21.950                  | 596.337                                                | 143.121                 | 596.337                                                | 23.257                  |
| Svalutazione crediti                            | 2.311.394                                              | 554.735                 |                                                        |                         | 2.443.416                                              | 586.420                 |                                                        |                         |
| Altro                                           | 97.827                                                 | 23.479                  |                                                        |                         | 71.730                                                 | 17.215                  |                                                        |                         |
| <b>Totale</b>                                   | <b>2.972.048</b>                                       | <b>713.292</b>          | <b>562.827</b>                                         | <b>21.950</b>           | <b>3.111.483</b>                                       | <b>746.756</b>          | <b>596.337</b>                                         | <b>23.257</b>           |
| <b>Imposte differite:</b>                       |                                                        |                         |                                                        |                         |                                                        |                         |                                                        |                         |
| <b>Imposte differite<br/>(anticipate) nette</b> |                                                        | <b>(713.292)</b>        |                                                        | <b>(21.950)</b>         |                                                        | <b>(746.756)</b>        |                                                        | <b>(23.257)</b>         |

|                                                         | IRES        | IRAP      |
|---------------------------------------------------------|-------------|-----------|
| <b>A) Differenze temporanee</b>                         |             |           |
| Totale differenze temporanee deducibili                 | 2.972.048   | 562.827   |
| Differenze temporanee nette                             | (2.972.048) | (562.827) |
| <b>B) Effetti fiscali</b>                               |             |           |
| Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio | (746.756)   | (23.257)  |
| Imposte differite (anticipate) dell'esercizio           | 33.464      | 1.307     |
| Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio   | (713.292)   | (21.950)  |

Non vi è fiscalità differita passiva.

La variazione in aumento delle imposte anticipate è riconducibile principalmente all'accantonamento al fondo svalutazione crediti.

Le altre differenze temporanee sono principalmente generate dall'accantonamento della stima dei premi contrattuali di risultato e dei relativi contributi.



**Nota integrativa, altre informazioni****Dati sull'occupazione**

L'organico aziendale a fine esercizio si incrementa di una unità attestandosi a 12 dipendenti.

La ripartizione del personale medio per categoria è riportata nella seguente tabella:

|              | Dirigenti | Quadri | Impiegati | Totale Dipendenti |
|--------------|-----------|--------|-----------|-------------------|
| Numero medio | 1         | 1      | 10        | 12                |

Il contratto di lavoro applicato per gli impiegati è quello del settore gas e acqua.

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

Si evidenziano i compensi spettanti all'Amministratore Unico e al Sindaco Unico.

|          | Amministratori | Sindaci |
|----------|----------------|---------|
| Compensi | 18.720         | 9.880   |

**Compensi al revisore legale o società di revisione**

Si evidenziano i compensi spettanti alla società di revisione.

|                                                                               | Valore |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Revisione legale dei conti annuali                                            | 17.600 |
| Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione | 17.600 |

**Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società**

Ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1, punto 1 del codice civile si precisa che la società non detiene strumenti finanziari derivati.

**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.

|          | Importo   |
|----------|-----------|
| Garanzie | 8.458.405 |

Il totale delle fidejussioni rilasciate di € 8.458.405 è costituito prevalentemente dalle fidejussioni rilasciate a garanzia dell'esatto e puntuale pagamento di tutte le obbligazioni derivanti dalla sottoscrizione del contratto di acquisto di gas naturale e dalla fideiussione assicurativa di € 1.000.000 rilasciata all'Agenzia delle Dogane a garanzia del regolare versamento dell'accisa sul gas metano ed energia elettrica.

**Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

La società non ha accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

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

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-quater del codice civile non si segnalano accadimenti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio tali da influenzare significativamente la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società.

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

Ai sensi di legge si evidenziano le informazioni di cui all'articolo 2427, primo comma, n. 22 *quinquies* e *sexies*), C.c..

|                                            | Insieme più grande |
|--------------------------------------------|--------------------|
| Nome dell'impresa                          | Cogeser S.p.A.     |
| Città (se in Italia) o stato estero        | Melzo (MI)         |
| Codice fiscale (per imprese italiane)      | 08317570151        |
| Luogo di deposito del bilancio consolidato | Melzo (MI)         |

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

La società non ha strumenti finanziari derivati.

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

La vostra società è partecipata totalmente dalla società Cogeser S.p.A. che esercita l'attività di direzione e coordinamento.

Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato (31/12/2023) della suddetta Società. Segnaliamo, peraltro, che la Società Cogeser S.p.a. redige il bilancio consolidato nel quale la vostra società è inclusa.

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-sexies del codice civile si attesta che la copia del bilancio consolidato è disponibile presso la sede legale della controllante Cogeser S.p.A. in Via martiri della libertà n. 18 a Melzo (MI).

|                                                       | Ultimo esercizio  | Esercizio precedente |
|-------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| Data dell'ultimo bilancio approvato                   | 31/12/2023        | 31/12/2022           |
| B) Immobilizzazioni                                   | 48.898.580        | 49.508.518           |
| C) Attivo circolante                                  | 18.134.502        | 22.159.687           |
| D) Ratei e risconti attivi                            | 156.652           | 64.616               |
| <b>Totale attivo</b>                                  | <b>67.189.734</b> | <b>71.732.821</b>    |
| A) Patrimonio netto                                   |                   |                      |
| Capitale sociale                                      | 5.860.319         | 5.860.319            |
| Riserve                                               | 30.388.952        | 30.176.236           |
| Utile (perdita) dell'esercizio                        | 2.537.137         | 2.082.716            |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                        | <b>38.786.408</b> | <b>38.119.271</b>    |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 731.884           | 689.291              |
| D) Debiti                                             | 26.320.937        | 31.421.410           |
| E) Ratei e risconti passivi                           | 1.350.505         | 1.502.849            |
| <b>Totale passivo</b>                                 | <b>67.189.734</b> | <b>71.732.821</b>    |

|                                                 | Ultimo esercizio | Esercizio precedente |
|-------------------------------------------------|------------------|----------------------|
| Data dell'ultimo bilancio approvato             | 31/12/2023       | 31/12/2022           |
| A) Valore della produzione                      | 10.018.278       | 10.070.098           |
| B) Costi della produzione                       | 10.584.148       | 10.490.417           |
| C) Proventi e oneri finanziari                  | 2.852.761        | 2.400.134            |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | 118.504          | (624)                |
| Imposte sul reddito dell'esercizio              | (131.742)        | (103.525)            |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>           | <b>2.537.137</b> | <b>2.082.716</b>     |

Segnaliamo, inoltre, che la vostra Società ha rinnovato l'adesione al consolidato fiscale di Gruppo per il triennio 2023 - 2025 (periodo 01/01/2023 - 31/12/2025). Si forniscono di seguito le principali informazioni relative a detta adesione:

- Le parti coinvolte nel contratto di consolidato fiscale sono le società Cogeser Energia srl e Martesana Reti srl (già Cogeser Servizi srl) oltre alla società Cogeser Spa in qualità di capogruppo e consolidante.
- Le perdite fiscali utilizzate in applicazione dei principi della tassazione di Gruppo sono pagate alla controllata che le ha generate nella misura dell'aliquota IRES applicabile in relazione al periodo di

imposta in cui dette perdite sono realizzate. Ciò entro il termine di versamento del saldo dell'IRES in base alla normativa vigente.

- Nell'esposizione del bilancio tra le componenti economiche di ciascuna delle società controllate è esposto l'ammontare delle proprie imposte per IRES, mentre tra le componenti patrimoniali è appostano un debito verso capogruppo per imposte, anziché un debito verso erario.

#### **Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate**

La società non ha posto in essere operazioni rilevanti non concluse a normali condizioni di mercato con parti correlate. Si segnala che la Società ha rapporti con i comuni soci della controllante effettuate a normali condizioni di mercato.

Per quanto attiene i rapporti con controllante e consociate si rimanda a quanto indicato nella relazione sulla gestione

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

Nel corso dell'esercizio la Società non ha ricevuto "*sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici*" di cui alla legge 124/2017, art. 1 comma 125. Le attività poste in essere con pubbliche amministrazioni o enti equiparati ad esse dalla norma sono infatti esclusivamente di natura contrattuale tra quelle previste nello Statuto e sono regolate contrattualmente a normali condizioni di mercato (fornitura di gas o di energia elettrica).

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

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-septies del codice civile, si propone di destinare il risultato d'esercizio pari ad Euro 3.165.765 come segue:

- Euro 3.150.000 al Socio Unico a titolo di dividendo
- Euro 15.765 a utile a nuovo.

#### **Nota integrativa, parte finale**

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto finanziario e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Melzo, 20/05/2025  
L'Amministratore Unico  
(firmato Marco Pezzaglia)



**Cogeser Energia S.r.l.**

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024  
Relazione della società di Revisione Indipendente  
ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs 39/2010**

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

Al Socio Unico della  
Cogeser Energia S.r.l.

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

#### *Giudizio*

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cogeser Energia S.r.l. (la Società) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico, 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 2024, 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*

La Società, come richiesto dalla Legge, ha inserito nella Nota integrativa i prospetti riepilogativi dell'ultimo bilancio approvato della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento.

Il giudizio sul bilancio di Cogeser Energia S.r.l. a socio unico non si estende a tali dati.

#### *Responsabilità dell'Amministratore Unico e del Sindaco Unico per il bilancio d'esercizio*

L'Amministratore Unico è responsabile 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.

L'Amministratore Unico è responsabile 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.



L'Amministratore Unico utilizza il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbia valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbia alternative realistiche a tali scelte.

Il Sindaco Unico 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 dall'Amministratore Unico, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte dell'Amministratore Unico del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare 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, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10***

L'Amministratore Unico di Cogeser Energia S.r.l. a socio unico è responsabile per la predisposizione della relazione sulla gestione di Cogeser Energia S.r.l. a socio unico al 31 dicembre 2024, 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 di Cogeser Energia S.r.l. a socio unico al 31 dicembre 2024 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 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, 26 maggio 2025

Audirevi S.p.A.

Davide Borsani  
Socio



Reg. Imp. 05941460965  
Rea 1860255

**COGESER Energia S.r.l.**

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento  
del socio unico Cogeser S.p.A.

Sede in Melzo (MI), via Martiri della libertà, 18  
C.f., P. Iva, reg. Imprese di Milano: 05941460965  
Capitale sociale Euro 100.000,00 i.v.

**Relazione del Sindaco Unico all'Assemblea dei Soci  
ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile**

Signor Socio Unico della COGESER Energia S.r.l.,

l'attività di controllo contabile, ai sensi dell'articolo 2409-ter e seguenti del Codice Civile, è stata svolta dalla Società di Revisione incaricata dall'assemblea dei Soci.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 la mia attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Ho vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Ho partecipato alle assemblee del Socio unico ed alle riunioni con l'Amministratore Unico, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non ho rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

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

Ho acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di mia competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non ho osservazioni particolari da riferire.

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

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

non sono state effettuate denunce ex art. 2409 comma 7 c.c.;

non ho effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 15 D.L. 118/2021 o ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies D.Lgs. 14/2019. Non ho ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui art. 25-novies D.Lgs. 14/2019, o ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 30-sexies D.L. 152/2021, convertito dalla legge 233/2021 e successive modificazioni.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal sindaco unico pareri previsti dalla legge.



Lo stato patrimoniale evidenzia un risultato d'esercizio di Euro 3.165.765 e si riassume nei seguenti valori:

|                                                   | Euro       |
|---------------------------------------------------|------------|
| Attività                                          | 28.691.859 |
| Passività                                         | 28.691.859 |
| - Patrimonio Netto (escluso l'utile di esercizio) | 440.980    |
| - Utile (Perdita) di esercizio                    | 3.165.765  |
| Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine     | 8.458.405  |

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

|                                                 | Euro       |
|-------------------------------------------------|------------|
| Valore della produzione (ricavi non finanziari) | 54.170.097 |
| Costi della produzione (costi non finanziari)   | 49.792.720 |
| Differenza                                      | 4.377.377  |
| Proventi e oneri finanziari                     | 79.285     |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie    | (34.400)   |
| Risultato prima delle imposte                   | 4.422.262  |
| Imposte sul reddito                             | 1.256.497  |
| Utile (Perdita) dell'esercizio                  | 3.165.765  |

Nel corso dei contatti con la Società di Revisione non sono emersi aspetti rilevanti per i quali si sia reso necessario procedere con specifici approfondimenti e nello scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati non è emersa l'esistenza di fatti censurabili.

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

#### Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Per quanto a mia conoscenza, l'Organo amministrativo, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.

Le operazioni infragruppo, da me esaminate, sono di natura ordinaria e sono essenzialmente giustificate dagli intensi rapporti commerciali intercorrenti tra le società del gruppo. Vi informiamo che sono state altresì rese dalla capogruppo prestazioni per la fornitura di servizi amministrativi, finanziari ed organizzativi alla controllata. Esse sono state regolate applicando condizioni coerenti rispetto all'effettiva fruizione dei servizi in una logica di organizzazione, ottimizzazione e razionalizzazione delle risorse del gruppo. Per quanto a conoscenza del sindaco unico, nel perimetro delle operazioni correlate di cui all'art. 2427, comma 1, n. 22-bis) sono ricompresi unicamente i rapporti infragruppo di cui sopra.

Infine, ho verificato che l'Organo Amministrativo ha effettuato, sulla base delle evidenze attualmente disponibili e delle previsioni possibili, l'analisi dell'attività economica e della situazione finanziaria della società. In particolare, ho esaminato l'informativa di bilancio fornita nella Nota integrativa e nella Relazione sulla Gestione, circa la valutazione della sussistenza del presupposto della continuità aziendale, giudicandola adeguata in relazione alle dimensioni e tipologia della società, per la quale non vengono evidenziate situazioni di incertezza.

#### Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da me svolta, il sindaco unico propone alla assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, così come redatto dall'Organo amministrativo.

Il sindaco unico concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio fatta dall'Organo amministrativo in nota integrativa.

Melzo, 27 maggio 2025

Il Sindaco Unico  
PAPA dr. ALBERTO



**COGESER Energia S.r.l.**

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento del socio unico Cogeser S.p.A.  
Sede in via Martiri della libertà, 18 - 20066 Melzo (MI)  
Capitale sociale Euro 100.000,00 I.V.

**RELAZIONE SU MONITORAGGIO E VERIFICA DEL RISCHIO DI CRISI AZIENDALE  
EX ART. 6, c. 2, D.LGS. 175/2016.**

**Il programma è redatto secondo le raccomandazioni del CNDCEC  
(documento del marzo 2019)**

**ESERCIZIO AL 31/12/2024**

**Sommario**

|                                                                                                                                                                                                                                                                             |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Premessa - Condizioni operative .....                                                                                                                                                                                                                                       | 250 |
| 1. LA SOCIETA' .....                                                                                                                                                                                                                                                        | 250 |
| 1.1. La compagine sociale. ....                                                                                                                                                                                                                                             | 250 |
| 1.2. Organo amministrativo .....                                                                                                                                                                                                                                            | 250 |
| 1.3. Organo di controllo – revisore. ....                                                                                                                                                                                                                                   | 250 |
| 1.4. Il personale. ....                                                                                                                                                                                                                                                     | 251 |
| 2. VALUTAZIONE DEL RISCHIO DI CRISI AZIENDALE AL 31/12/2024. ....                                                                                                                                                                                                           | 251 |
| 2.1. Analisi di bilancio.....                                                                                                                                                                                                                                               | 251 |
| 2.2. Indicatori prospettici .....                                                                                                                                                                                                                                           | 253 |
| 2.3. Indicatori della crisi di impresa .....                                                                                                                                                                                                                                | 253 |
| 2.4. Indicatori della crisi di impresa ex D.lgs. 14 del 12/01/2019 s.m.i.<br>(Codice della crisi di impresa e dell'insolvenza) .....                                                                                                                                        | 254 |
| 2.5. Rischi strategici e di contesto.....                                                                                                                                                                                                                                   | 254 |
| 2.5.1. Contrazione dei consumi di gas naturale legati all'efficientamento energetico degli immobili e<br>degli impianti, a stagioni invernali più temperate e brevi ed al progressivo subentro dell'energia<br>elettrica quale energia di riferimento anche domestica. .... | 255 |
| 2.5.2. Information Technology: integrità e sicurezza dei dati .....                                                                                                                                                                                                         | 255 |
| 3. MONITORAGGIO PERIODICO .....                                                                                                                                                                                                                                             | 255 |
| 4. VALUTAZIONE DEI RISULTATI.....                                                                                                                                                                                                                                           | 256 |
| 5. STRUMENTI INTEGRATIVI DI GOVERNO SOCIETARIO. ....                                                                                                                                                                                                                        | 257 |

## RELAZIONE SU MONITORAGGIO E VERIFICA DEL RISCHIO DI CRISI AZIENDALE.

In adempimento al Programma di valutazione del rischio si è proceduto all'attività di monitoraggio e di verifica del rischio aziendale le cui risultanze, con riferimento alla data del 31/12/2024, sono di seguito evidenziate.

### Premessa - Condizioni operative

Il costo delle materie prime energetiche nell'esercizio 2024 ha registrato nel primo trimestre una iniziale contrazione rispetto al valore di dicembre 2023, per poi tornare a crescere nuovamente. Il costo medio del gas metano al PSV a dicembre 2024 ha raggiunto i 48 €/Mwh, con un incremento del 32% rispetto al costo di dicembre 2023, mentre il costo di dicembre dell'energia elettrica (PUN) ha registrato un incremento del 17% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2023, attestandosi a circa 135 €/Mwh.

L'inflazione nazionale ha registrato un ulteriore progressivo raffreddamento rispetto ai due esercizi precedenti attestandosi a dicembre 2024 all'1.3%, decisamente più contenuta rispetto a quella di dicembre 2023 che si era attestata al 5.7% ed a quella di dicembre 2022 che era dell'8.1%.

### 1. LA SOCIETÀ.

La società COGESER Energia S.r.l. appartiene al gruppo COGESER la cui capogruppo COGESER S.p.A. - società di capitali a capitale interamente pubblico - detiene il 100% delle sue partecipazioni.

La società COGESER Energia S.r.l. (già COGESER Vendite S.r.l.) è stata costituita nel 2007 a seguito della riorganizzazione del Gruppo durante la quale, a seguito della fusione di Cogeser Distribuzione S.r.l. in COGESER S.p.A., furono costituite tre società di scopo a cui furono ceduti altrettanti rami aziendali.

A Cogeser Energia s.r.l. fu trasferito il ramo d'azienda relativo alla vendita del gas naturale, attività che ancora oggi esercita ed a cui ha affiancato quella della vendita di energia elettrica dall'anno 2015.

Dall'esercizio 2020 la società ha intrapreso l'attività di installazione e gestione di colonnine di ricarica per la mobilità elettrica.

#### 1.1. La compagine sociale.

L'assetto proprietario della Società al 31/12/2024 è il seguente:

| Socio          | % Quote |
|----------------|---------|
| Cogeser S.p.A. | 100%    |

Lo statuto all'art. 1 prevede che *"la società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di COGESER S.p.A., ai sensi di quanto disposto dall'art. 2497 c.c.."*

#### 1.2. Organo amministrativo

L'organo amministrativo è costituito da un amministratore unico, Ing. Marco Pezzaglia, nominato con delibera assembleare in data 5/8/2022, che rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2024.

#### 1.3. Organo di controllo – revisore.

L'organo di controllo è costituito da un collegio sindacale monocratico rinnovato con delibera assembleare in data 13/5/2022 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31/12/2024.

Il Collegio sindacale, quale organo di controllo e vigilanza ai sensi dell'art. 2429 c.2 del C.C., è composto dal Dott. Alberto Papa, Sindaco unico

La revisione legale è affidata alla società Audirevi S.p.A..

#### 1.4. Il personale.

La situazione del personale occupato alla data del 31/12/2024 è la seguente:

|               | 31/12/23  | Dimessi    | Assunti  | Altro | 31/12/24  | Variazione |
|---------------|-----------|------------|----------|-------|-----------|------------|
| Dirigenti     |           |            |          |       |           |            |
| Quadri        | 2         |            |          |       | 2         |            |
| Impiegati     | 11        | (3)        | 2        |       | 10        | (1)        |
| Operai        |           |            |          |       |           |            |
| Altri         |           |            |          |       |           |            |
| <b>Totale</b> | <b>13</b> | <b>(3)</b> | <b>2</b> |       | <b>12</b> | <b>(1)</b> |

## 2. VALUTAZIONE DEL RISCHIO DI CRISI AZIENDALE AL 31/12/2024.

La Società ha condotto la misurazione del rischio di crisi aziendale utilizzando gli strumenti di valutazione indicati al § 2 del Programma elaborato ai sensi dell'art. 6, co. 2, d.lgs. 175/2016 e verificando l'eventuale sussistenza di profili di rischio di crisi aziendale in base al Programma medesimo, secondo quanto di seguito indicato.

### 2.1. Analisi di bilancio

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

- raccolta delle informazioni contenute nei bilanci di esercizio;
- riclassificazione dello stato patrimoniale e del conto economico;
- elaborazione di strumenti per la valutazione dei margini, degli indici, dei flussi;
- comparazione dei dati relativi all'esercizio corrente, ai tre precedenti e ai tre futuri;
- formulazione di un giudizio sui risultati ottenuti.

Nelle seguenti tabelle viene evidenziato l'andamento degli indici e margini di bilancio considerati nel periodo oggetto di esame (esercizio corrente, tre precedenti e ai tre futuri).

#### Indicatori ed indici della gestione finanziaria.

| Rendiconto finanziario                                  |  | 31/12/21     | 31/12/22    | 31/12/23    | 31/12/24    |
|---------------------------------------------------------|--|--------------|-------------|-------------|-------------|
| Utile (perdita) dell'esercizio                          |  | 2.436.752    | 3.100.884   | 3.277.448   | 3.165.765   |
| Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn       |  | 3.798.209    | 6.327.825   | 5.166.365   | 4.535.443   |
| Variazioni di capitale circolante netto                 |  | (10.225.956) | (9.042.210) | 3.953.206   | 2.072.993   |
| Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn           |  | (6.427.747)  | (2.714.385) | 9.119.571   | 6.608.436   |
| Altre rettifiche                                        |  | (1.040.612)  | (2.736.742) | (1.615.433) | (1.222.508) |
| Flusso finanziario della gestione reddituale /operativa |  | (7.468.358)  | (5.451.127) | 7.504.138   | 5.385.928   |
| Flusso finanziario dell'attività di investimento        |  | 9.220.173    | (1.000.306) | (4.083.282) | 3.018.225   |
| Flusso finanziario dell'attività di finanziamento       |  | (1.673.144)  | 12.597.531  | (9.508.226) | (8.381.326) |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide     |  | 78.671       | 6.146.097   | (6.087.370) | 22.827      |

Il rendiconto finanziario dell'esercizio al 31/12/2024 evidenzia un saldo sostanzialmente neutro, dopo un esercizio 2023 che era stato caratterizzato da un significativo cash out determinato dal rimborso delle linee di credito che erano state attivate nell'esercizio precedente a causa della crisi energetica che aveva avuto il suo culmine a cavallo del 31/12/2022.

Il "flusso finanziario prima delle variazioni di ccn" si decrementa per effetto dei minori interessi passivi, stante un utile d'esercizio sostanzialmente stabile.

Le "variazioni di capitale circolante netto", sebbene positive, evidenziano un deterioramento rispetto allo scorso esercizio che era stato caratterizzato da molteplici e significativi effetti di reversal legati alle criticità verificatesi a cavallo del dicembre 2022 nel mercato energetico.

La crescita dei debiti verso fornitori, dei debiti tributari per effetto dell'accresciuto saldo IVA e dei minori crediti tributari grazie dei minori crediti per accise, sono solo parzialmente compensati dall'accresciuto saldo dei crediti commerciali.

Il saldo delle "altre rettifiche" si contrae per effetto dei minori interessi passivi pagati.

Il "flusso finanziario dopo le altre rettifiche", evidenzia un risultato peggiore rispetto allo scorso esercizio per effetto della meno favorevole movimentazione del "Capitale Circolante Netto".

Il "flusso finanziario dell'attività di investimento" beneficia della contrazione del valore dei crediti vantati verso il sistema di cash pooling di gruppo.

Il "flusso finanziario dell'attività di finanziamento" evidenzia un esborso significativo, anche se di minore ammontare rispetto a quello dell'esercizio precedente, generato sia dal rimborso delle linee di credito e dei finanziamenti secondo i rispettivi piani di ammortamento e solo marginalmente compensato da un nuovo finanziamento imposte e tredicesime, sia dal pagamento del dividendo pagato alla capogruppo che comunque è in linea con quello pagato nell'esercizio precedente.

| Indici e indicatori finanziari   |                                            | 31/12/21  | 31/12/22    | 31/12/23    | 31/12/24    |
|----------------------------------|--------------------------------------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| Posizione finanziaria netta      |                                            | 3.928.983 | (6.826.058) | (3.027.337) | (1.263.702) |
| Rapporto tra PFN e EBITDA        | PFN/ EBITDA                                | 1,0       | (1,0)       | (0,6)       | (0,3)       |
| Incidenza degli oneri finanziari | (Oneri finanziari/Valore della produzione) | 0,0%      | 0,0%        | 0,9%        | 0,6%        |

La "posizione finanziaria netta totale" migliora rispetto allo scorso esercizio grazie alla minore esposizione verso il sistema creditizio solo parzialmente compensata dall'incremento del saldo creditorio verso il sistema di cash pooling di gruppo.

#### Indicatori ed indici di disponibilità

|                          |                                        | 31/12/21  | 31/12/22   | 31/12/23  | 31/12/24  |
|--------------------------|----------------------------------------|-----------|------------|-----------|-----------|
| Margine di disponibilità | Attivo circolante - Passività correnti | 3.174.080 | 12.852.165 | 5.845.323 | 3.896.620 |
| Indice di disponibilità  | Attivo circolante / Passività correnti | 1,15      | 1,47       | 1,28      | 1,18      |

Gli "indicatori di solvibilità" mostrano un ritorno a valori prossimi a quello degli esercizi pre-crisi energetica. Nell'esercizio 2022 gli indicatori erano stati significativamente influenzati dalle dinamiche finanziarie avvenute al termine dell'esercizio.

#### Indicatori ed indici di redditività

|                                        |                                                 | 31/12/21  | 31/12/22  | 31/12/23  | 31/12/24  |
|----------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Margine operativo lordo (EBITDA - MOL) |                                                 | 4.084.803 | 6.624.474 | 4.730.941 | 4.264.336 |
| Risultato operativo (EBIT)             |                                                 | 3.594.385 | 5.125.926 | 4.541.292 | 3.993.690 |
| Return on Equity (ROE)                 | Risultato netto/Mezzi propri                    | 87,3%     | 89,5%     | 90,0%     | 87,8%     |
| Return on Investment (ROI)             | Risultato operativo/(CIO - Passività operative) | 124,0%    | 23,9%     | 28,9%     | 37,3%     |
| Return on sales (ROS)                  | Risultato operativo/ Ricavi di vendite          | 7,4%      | 6,3%      | 8,6%      | 7,4%      |

La redditività della società nell'esercizio 2024 vede un ridimensionarsi dell'EBITDA e dell'EBIT rispetto ai due esercizi precedenti ed un riallineamento ai valori anteriori alla crisi energetica.

## 2.2. Indicatori prospettici

La seguente tabella evidenzia gli indicatori per l'analisi prospettica:

|                                        | 31/12/24 | 31/12/25 | 31/12/26 | 31/12/27 | 31/12/28 |
|----------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Margine operativo lordo (EBITDA - MOL) | 4.264    | 4.310    | 4.337    | 4.549    | 4.477    |
| Risultato operativo (EBIT)             | 3.994    | 4.150    | 4.127    | 4.327    | 4.261    |
| Posizione finanziaria netta            | (1.264)  | 1.895    | 3.176    | 4.645    | 5.653    |
| Rapporto tra PFN e EBITDA              | (0,3)    | 0,4      | 0,7      | 1,0      | 1,3      |

Gli indicatori prospettici sono basati sui dati di Budget 2025 e di Business Plan triennale 2026 -2028.

Dai dati si evince una sostanziale stabilità nel tempo dell'EBITDA e dell'EBIT.

La posizione finanziaria netta andrà progressivamente migliorando grazie al progressivo rimborso dei finanziamenti stipulati per acquistare i crediti di imposta, pertanto dall'esercizio 2025 il rapporto PFN/EBITDA tornerà ad assumere valore positivo.

## 2.3. Indicatori della crisi di impresa

Ad integrazione di quanto sopra si integrano le analisi precedentemente svolte con gli indici proposti dal documento emesso dal CNDCEC del 20/10/2019 in applicazione a quanto previsto all'art 6 c 2 e 4 del D.lgs 175/2016 in modo da confrontare le risultanze dei due modelli e valutarne la coerenza.

|                                                    |                                                                | 31/12/21 | 31/12/22 | 31/12/23 | 31/12/24 | Soglia            |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|-------------------|
| Patrimonio netto negativo                          |                                                                | NO       | NO       | NO       | NO       | NO                |
| DSCR                                               |                                                                | N/A      | 87,2     | 1,4      | 1,7      | Maggiore di 1     |
| Indice di sostenibilità degli oneri finanziari     | <i>(Oneri finanziari/Valore della produzione)</i>              | 0,0%     | 0,0%     | 0,9%     | 0,6%     | Minore di 2,6%    |
| Indice di adeguatezza patrimoniale                 | <i>Patrimonio netto/(Debiti + ratei -risconti passivi)</i>     | 13,1%    | 9,6%     | 15,0%    | 15,1%    | Maggiore di 6,7%  |
| Indice di ritorno liquido dell'attivo              | <i>(Utile + costi non monetari)/ Totale attivo</i>             | 11,7%    | 9,7%     | 12,2%    | 11,8%    | Maggiore di 1,9%  |
| Indice di liquidità                                | <i>Attivo circolante / Passività correnti</i>                  | 115,2%   | 146,6%   | 128,3%   | 117,8%   | Maggiore di 84,2% |
| Indice di indebitamento previdenziale e tributario | <i>(debiti tributari + debiti previdenziale)/totale attivo</i> | 3,0%     | 2,8%     | 0,3%     | 5,5%     | Minore di 6,5%    |

Tutti gli indicatori evidenziano un andamento positivo.

Ai fini prospettici, è stato adottato l'indicatore DSCR, calcolato con base annuale, ed applicato ai quattro esercizi successivi a quello al 31/12/2024. L'indicatore evidenzia un progressivo miglioramento, grazie al rimborso dei finanziamenti acquisiti per l'acquisto dei crediti di imposta.

|      | 31/12/24 | 31/12/25 | 31/12/26 | 31/12/27 | 31/12/28 | Soglia        |
|------|----------|----------|----------|----------|----------|---------------|
| DSCR | 1,7      | 3,1      | 4,5      | 5,8      | 58,8     | Maggiore di 1 |

Gli indici confermano un andamento stabilmente positivo della società.



#### 2.4. Indicatori della crisi di impresa ex D.lgs. 14 del 12/01/2019 s.m.i. (Codice della crisi di impresa e dell'insolvenza)

A seguito dell'emanazione del D.lgs 83/2022 del 17/6/ 2022 *"Modifiche al codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza di cui al decreto legislativo 12 gennaio 2019, n. 14, in attuazione della direttiva (UE) 2019/1023 del Parlamento europeo e del Consiglio del 20 giugno 2019, riguardante i quadri di ristrutturazione preventiva, l'esdebitazione e le interdizioni, e le misure volte ad aumentare l'efficacia delle procedure di ristrutturazione, insolvenza ed esdebitazione, e che modifica la direttiva (UE) 2017/1132 (direttiva sulla ristrutturazione e sull'insolvenza)."* è stato integrato il testo dell'originario decreto legislativo meglio definendo alcune definizioni tra cui quelle all'art. 3 *"Adeguatezza delle misure e degli assetti in funzione della rilevazione tempestiva della crisi di impresa"* che statuisce:

*"Comma 1. L'imprenditore individuale deve adottare misure idonee a rilevare tempestivamente lo stato di crisi e assumere senza indugio le iniziative necessarie a farvi fronte.*

*Comma 2. L'imprenditore collettivo deve adottare un assetto organizzativo adeguato ai sensi dell'articolo 2086 del codice civile, ai fini della tempestiva rilevazione dello stato di crisi e dell'assunzione di idonee iniziative.*

*Comma 3. Al fine di prevedere tempestivamente l'emersione della crisi d'impresa, le misure di cui al comma 1 e gli assetti di cui al comma 2 devono consentire di:*

*a) rilevare eventuali squilibri di carattere patrimoniale o economico-finanziario, rapportati alle specifiche caratteristiche dell'impresa e dell'attività imprenditoriale svolta dal debitore;*

*b) verificare la sostenibilità dei debiti e le prospettive di continuità aziendale almeno per i dodici mesi successivi e rilevare i segnali di cui al comma 4 (si veda infra);*

*c) ricavare le informazioni necessarie a utilizzare la lista di controllo particolareggiata e a effettuare il test pratico per la verifica della ragionevole perseguibilità del risanamento di cui all'articolo 13, al comma 2."*

Nella seguente tabella vengono riepilogati i segnali per la previsione di cui all'art 3 comma 3 e la loro applicazione alla società:

| Riferimento normativo    | Segnale                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Presenza di segnali crisi |
|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| Art. 3 - comma 4         | Esistenza di debiti per retribuzioni scaduti da almeno trenta giorni pari a oltre la metà dell'ammontare complessivo mensile delle retribuzioni;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | No                        |
| Art. 3 - comma 4         | Esistenza di debiti verso fornitori scaduti da almeno novanta giorni di ammontare superiore a quello dei debiti non scaduti;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | No                        |
| Art. 3 - comma 4         | Esistenza di esposizioni nei confronti delle banche e degli altri intermediari finanziari che siano scadute da più di sessanta giorni o che abbiano superato da almeno sessanta giorni il limite degli affidamenti ottenuti in qualunque forma purchè rappresentino complessivamente almeno il cinque per cento del totale delle esposizioni;                                                                                                                                                                                                                                                                          | No                        |
| Art. 25 novies - comma 1 | per l'Istituto nazionale della previdenza sociale, il ritardo di oltre novanta giorni nel versamento di contributi previdenziali di ammontare superiore:<br>1) per le imprese con lavoratori subordinati e parasubordinati, al 30 per cento di quelli dovuti nell'anno precedente e all'importo di euro 15.000;                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | No                        |
| Art. 25 novies - comma 1 | per l'Istituto nazionale per l'assicurazione contro gli infortuni sul lavoro, l'esistenza di un debito per premi assicurativi scaduto da oltre novanta giorni e non versato superiore all'importo di euro 5.000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | No                        |
| Art. 25 novies - comma 1 | per l'Agenzia delle entrate, l'esistenza di un debito scaduto e non versato relativo all'imposta sul valore aggiunto, risultante dalla comunicazione dei dati delle liquidazioni periodiche di cui all'articolo 21-bis del decreto-legge 31 maggio 2010, n. 78, convertito, con modificazioni, dalla legge 30 luglio 2010, n. 122, di importo superiore a euro 5.000 e, comunque, non inferiore al 10 per cento dell'ammontare del volume d'affari risultante dalla dichiarazione relativa all'anno d'imposta precedente; la segnalazione e' in ogni caso inviata se il debito e' superiore all'importo di euro 20.000 | No                        |
| Art. 25 novies - comma 1 | per l'Agenzia delle entrate-Riscossione, l'esistenza di crediti affidati per la riscossione, autodichiarati o definitivamente accertati e scaduti da oltre novanta giorni, superiori, per le imprese individuali, all'importo di euro 100.000, per le società di persone, all'importo di euro 200.000 e, per le altre società, all'importo di euro 500.000.                                                                                                                                                                                                                                                            | No                        |

#### 2.5. Rischi strategici e di contesto

A integrazione delle valutazioni contabili e finanziarie storiche e prospettiche precedentemente condotte si svolgono ora alcune valutazioni di tipo qualitativo volte a meglio inquadrare le potenziali criticità derivanti sia dal contesto ambientale in cui opera la società, sia dall'eventuale inadeguatezza dei processi di gestione della società.

L'azienda svolge una attività prettamente commerciale e, anche in considerazione del contesto geopolitico, le aree di rischio rilevanti per la società possono essere le seguenti:



**2.5.1. Contrazione dei consumi di gas naturale legati all'efficientamento energetico degli immobili e degli impianti, a stagioni invernali più temperate e brevi ed al progressivo subentro dell'energia elettrica quale energia di riferimento anche domestica.**

Le politiche ecologiche europee e nazionali, sebbene attualmente in diluizione temporale, indirizzano verso il progressivo efficientamento degli immobili e degli impianti, verso la produzione elettrica diffusa (Comunità Energetiche Rinnovabili, Autoconsumo collettivo, ..) e verso la progressiva sostituzione del gas naturale con l'energia elettrica, stanno facendo contrarre i consumi di gas naturale e conseguentemente, a parità di condizioni commerciali, la redditività della vendita del gas naturale nel medio / lungo periodo.

- a. Probabilità dell'accadimento: Elevata
- b. Livello di criticità: Media
- c. Strategie aziendali
  - La società sta ampliando la numerica della propria clientela privilegiando l'acquisizione di clienti elettrici in modo da progressivamente sostituire la riduzione dei volumi di gas venduti con maggiori quantità di energia elettrica commercializzata.
  - Sono in corso di avvio nuove linee di attività commerciale focalizzate sulla fornitura di beni correlati all'energia (impianti fotovoltaici, pompe di calore, ..) e servizi connessi all'efficientamento energetico al fine di progressivamente fidelizzare la clientela e generare un margine aggiuntivo.

**2.5.2. Information Technology: integrità e sicurezza dei dati**

La minaccia degli attacchi informatici è sempre presente e qualsiasi organizzazione deve affrontare il rischio di violazioni dei propri dati, di attacchi ransomware e altri crimini informatici. Questa situazione si è accresciuta sia a seguito del continuo e sempre più pervasivo impiego di sistemi informatici da parte delle imprese, sia per le frequenti tensioni geopolitiche nelle quali anche il mondo cyber può assurgere a terreno di confronto o scontro.

- a. Probabilità dell'accadimento: Media
- b. Livello di criticità: Alto
- c. Strategie aziendali
  - E' stato intrapreso un progetto di analisi e verifica dello stato dell'infrastruttura informatica che ha portato alla progressiva adozione di opportuni tools e servizi informatici di controllo e protezione dei sistemi.
  - Sono previsti periodici test sulla sicurezza sui servizi esposti.
  - E' in corso l'adeguamento alla direttiva comunitaria NIS2, direttiva volta al rafforzamento delle misure di sicurezza informatica.

**3. MONITORAGGIO PERIODICO**

L'azienda, in base agli indirizzi contenuti nel piano industriale, predispone annualmente - a circa tre mesi dalla chiusura dell'esercizio - il Forecast dell'esercizio in chiusura ed il Budget per l'esercizio successivo, oltre ad un Business plan dei tre esercizi successivi.

L'elaborato costituisce un documento unitario composto per ciascun esercizio dal conto economico e dallo stato patrimoniale oltre ad alcuni indici quantitativi, economici e finanziari.

Tale documento viene sottoposto per essere discusso ed approvato all'Organo Amministrativo e all'Organo di Controllo.

Il monitoraggio periodico dell'avanzamento delle attività aziendale avviene mediante la redazione di una apposita reportistica periodica (mensile) che viene presentata nelle riunioni mensili dell'Organo Amministrativo, durante le quali vengono discussi i principali eventuali scostamenti rispetto al pianificato e definite le necessarie *remediation*.

In presenza di significative discontinuità ambientali o economiche, come sono state la pandemia da Covid 19 nell'esercizio 2020 e la situazione geopolitica e di crisi energetica alla fine del 2022, vengono posti in essere sistemi di analisi e reportistica più stringenti e dettagliati (ad esempio: piano finanziario a 12 mesi ed elaborato di cassa a tre mesi aggiornati su base mensile, stato degli incassi dei crediti, ...) volti a mantenere sotto controllo le variabili gestionali più significative o più sensibili, in modo da permettere l'adozione tempestiva di *contingency plan* volti a risolvere eventuali necessità straordinarie di tipo organizzativo, economico e finanziario. Questi programmi straordinari vengono sottoposti all'approvazione dell'Organo Amministrativo e dell'Organo di Controllo con i quali vengono poi monitorati anche gli stati di avanzamento

periodici e le azioni necessarie.

Per le attività svolte e le analisi condotte nell'esercizio si rimanda ai verbali delle riunioni dell'Organo Amministrativo.

#### **4. VALUTAZIONE DEI RISULTATI.**

Complessivamente, da quanto sopra esposto, la società mostra uno stato di buona salute economica che intende ulteriormente migliorare grazie alla ricerca di margini aggiuntivi e al controllo dei costi.

Va ad ogni modo tenuto monitorato sia l'aspetto finanziario, stante i progetti di crescita che l'azienda si prefigge e dei nuovi modelli di approvvigionamento delle materie prime energetiche commercializzate, nonché quello economico stante la progressiva riduzione dei consumi di gas naturale da parte dei clienti che deve essere compensato dalla crescita dei contratti di energia elettrica.

#### **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 nel periodo futuro previsto vi siano tutti gli elementi per poter garantire la "continuità aziendale" ed è pertanto attualmente da escludere qualsiasi rischio di crisi aziendale causato dalla gestione economica e finanziaria.

Le Società, anche a seguito dell'esperienza maturata, sta operando sul piano degli approvvigionamenti stabilizzando le proprie forniture sia mediante accordi di ampio respiro con i propri fornitori sia gestendo in proprio l'acquisto delle materie prime energetiche da commercializzare, sul piano finanziario ampliando le proprie fonti di finanziamento grazie ad un maggior numero di istituti di credito con linee di credito più ampie e flessibili anche al fine di meglio affrontare eventuali necessità di liquidità legate alle condizioni di acquisto delle forniture e far fronte al potenziale presentarsi di crisi di contesto.

## 5. STRUMENTI INTEGRATIVI DI GOVERNO SOCIETARIO.

Ai sensi dell'art. 6, co. 3 del d.lgs. 175/2016 si evidenziano gli strumenti integrativi adottati:

| Riferimenti normativi | Oggetto                               | Strumenti adottati                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Motivi della mancata integrazione                                                                                                                       |
|-----------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Art. c. 3 lett. a)    | 6 Regolamenti interni                 | La Società ha adottato:<br>- regolamento per l'acquisto di beni, servizi e lavori;<br>- regolamento acquisti in economia (allegato al Regolamento di cui al precedente)<br>- regolamento per il conferimento degli incarichi di collaborazione e consulenza, il reclutamento e le progressioni del personale<br>- in tema di tutela della proprietà industriale o intellettuale, la Società ha previsto nel MOG 231 una serie di procedure generali e specifiche atte a prevenire la commissione di delitti in materia di violazione del diritto d'autore |                                                                                                                                                         |
| Art. c. 3 lett. b)    | 6 Ufficio di controllo                | La Società ha:<br>- implementato la procedura per il controllo della qualità dei processi ISO 9001/2015 che è soggetta a periodici assessment e controlli da parte di società di consulenza e di enti certificatori;<br>- istituito un ufficio controllo di gestione                                                                                                                                                                                                                                                                                      | La Società in considerazione delle dimensioni della struttura organizzativa e dell'attività svolta, non si è dotata di una struttura di internal audit. |
| Art. c. 3 lett. c)    | 6 Codice di condotta                  | La Società ha adottato:<br>- Modello di organizzazione e gestione ex D.Lgs. 231/2001;<br>- Codice Etico;<br>- Piano di prevenzione della corruzione e della trasparenza ex L. 190/2012;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                         |
| Art. c. 3 lett. d)    | 6 Programmi di responsabilità sociale | La Società opera consapevolmente intersecando la propria responsabilità economica, tipica dell'impresa, con la responsabilità sociale ed ambientale verso i propri stakeholder.<br>Annualmente redige un Bilancio Sociale nel quale vengono esposti i concreti programmi in ambito sociale ed ambientale realizzati.                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                         |

Melzo, 20/05/2025  
L'amministratore Unico  
(firmato Marco Pezzaglia)