



Comunicato stampa

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE HA APPROVATO LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2025

VALORE DELLA PRODUZIONE NEL 1H2025 PARI A EURO 1,1 MILIONI (+102% YoY)

EBITDA POSITIVO A EURO 364 MILA

CONFERMATA LA SOLIDITÀ PATRIMONIALE

Principali risultati consolidati al 30 giugno 2025¹

- **Valore della produzione: Euro 1,1 milioni (vs Euro 0,6 milioni 1H2024)**
- **EBITDA: Euro 0,4 milioni (vs Euro –8 mila 1H2024) con *EBITDA margin* del 33%**
- **EBIT a breakeven (vs Euro –0,3 milioni 1H2024)**
- **Risultato netto di periodo: Euro –20 mila (vs Euro –0,2 milioni 1H2024)**
- **Patrimonio Netto: Euro 8,2 milioni, invariato rispetto al 31/12/2024**
- **Indebitamento Finanziario Netto: Euro 6,3 milioni (vs Euro 5,9 milioni 31/12/2024)**

Torraca (SA), 30 settembre 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di **Cogefeed S.p.A.** (“**Cogefeed**” o la “**Società**”), specializzata nello sviluppo e realizzazione di impianti da fonti rinnovabili e a capo dell’omonimo gruppo (“**Gruppo Cogefeed**” o “**Gruppo**”), quotata su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale, riunitosi in data odierna sotto la presidenza di Daniele Filizola, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025, sottoposta volontariamente a revisione contabile limitata.

Daniele Filizola, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo Cogefeed ha dichiarato: “*Il primo semestre 2025 rappresenta un passaggio importante nel percorso di crescita del Gruppo. Abbiamo registrato un Valore della Produzione più che raddoppiato rispetto allo stesso periodo del 2024, e un EBITDA positivo con una marginalità operativa lorda del 33%, a conferma della capacità di generare redditività operativa. Anche il risultato netto del semestre evidenzia un significativo miglioramento, segnale della solidità del processo di trasformazione avviato. Parallelamente ai numeri, stiamo lavorando con determinazione per lo sviluppo industriale: i primi impianti fotovoltaici sono già entrati in esercizio e altri saranno connessi entro fine anno, mentre la pipeline complessiva ha superato i 40 MW. Le recenti partnership strategiche, inoltre, ci consentono di accelerare sul fronte della crescita, ponendo le basi per la realizzazione di un portafoglio di impianti a reddito di lungo termine. In un*

¹ Il perimetro di consolidamento della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025 trae origine dai bilanci intermedi al 30 giugno 2025 della società Cogefeed S.p.A. e dalla società nella quale essa detiene direttamente il controllo ai sensi dell’art. 2359 del cc ovvero FG Esco S.r.l. Non viene consolidata la controllata Cogefeed Impact S.p.A., costituita in data 30 giugno 2025 con capitale sociale deliberato e versato in denaro pari a Euro 50.000 e detenuta per una quota pari al 55% da Cogefeed S.p.A., ai sensi del comma 3-bis dell’articolo 29 del decreto legislativo del 9 aprile 1991, n. 127, in quanto gli effetti di tale rappresentazione sarebbero del tutto irrilevanti ai fini del consolidato di Gruppo.

contesto macroeconomico ancora complesso, restiamo focalizzati su nuovi obiettivi, sostenibilità e creazione di valore per tutti gli stakeholder”.

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2025

Il **Valore della Produzione** è pari a Euro 1,1 milioni, in crescita del 102% rispetto a Euro 0,6 milioni nel 1H2024; il valore è principalmente influenzato dalla voce **Altri ricavi e proventi** che includono il risconto di una quota pari al 10% dei ricavi relativi alle opere di efficientamento energetico realizzate dalla Società nel triennio 2021–2023 (c.d. *Superbonus*), fitti attivi e il credito d'imposta connesso alle spese di quotazione.

I **ricavi delle vendite** ammontano a Euro 0,2 milioni (Euro 30 mila nel 1H2024) e derivano dalla vendita di energia prodotta dagli impianti fotovoltaici recentemente entrati in esercizio a conferma della trasformazione in atto del Gruppo e dello sviluppo del core business inerente lo sviluppo delle pipeline di impianti fotovoltaici.

L'**EBITDA** si attesta a Euro 0,4 milioni (Euro –8 mila nel 1H2024), con un **EBITDA margin** pari al 33%. Il miglioramento riflette la transizione del business verso le energie rinnovabili e la conseguente capacità di generare marginalità operativa.

L'**EBIT**, pari a Euro –1 mila dopo ammortamenti e svalutazioni per Euro 0,4 milioni, è in significativo miglioramento rispetto a Euro –0,3 milioni del 1H2024.

Il **Risultato netto di periodo** si attesta a Euro –20 mila, in miglioramento rispetto a Euro –0,2 milioni registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** è pari a Euro 6,3 milioni, rispetto a Euro 5,9 milioni al 31 dicembre 2024 con disponibilità liquide che ammontano a circa Euro 1,0 milione (Euro 2,6 milioni al 31 dicembre 2024).

Il **Patrimonio Netto**, che include la lieve perdita di periodo, è pari a Euro 8,2 milioni, sostanzialmente invariato rispetto a Euro 8,3 milioni del 31 dicembre 2024.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DURANTE IL PRIMO SEMESTRE 2025

In data **27 gennaio 2025**, la Società ha siglato un accordo strategico con E-Globe S.p.A. (**“E-Globe”**), PMI innovativa quotata su Euronext Growth Milan e specializzata in sistemi di termoidraulica e condizionamento, per la realizzazione e gestione, tramite contratti di Operation & Maintenance, di una serie di impianti fotovoltaici aventi una potenza complessiva sino a massimi 25 MW, con un importo forfettario per MW pari a Euro 670.000 + IVA, con la possibilità di ampliare tale potenza installata fino a ulteriori 25 MW, rafforzando così l'offerta di soluzione energetiche sostenibili.. L'Accordo Quadro, della durata di 36 mesi con tacito rinnovo fino alla conclusione dell'operatività prevista, definisce un modello operativo integrato, che comprende ogni fase del progetto, dalla progettazione esecutiva alla fornitura dei componenti, dalle opere civili fino alla connessione alla rete elettrica, con l'obiettivo di garantire un processo efficiente e coordinato. In particolare, L'Accordo Quadro prevede che Cogefeed sarà responsabile del coordinamento complessivo delle attività, inclusa l'ottenimento delle autorizzazioni necessarie, mentre E-Globe curerà la realizzazione tecnica degli impianti e del collaudo finale.

Nel **primo semestre 2025**, il Gruppo oltre ad avere connessi e in produzione i primi tre impianti fotovoltaici a Buonabitacolo, sta completando i lavori sugli altri tre (FV04 Buonabitacolo, FV05 Buonabitacolo e FV01 Salvitelle), con obiettivo di connessione entro il 31 dicembre 2025. Sono stati inoltre avviati i cantieri di Padula 1 e Padula 2 con l'EPC E-Globe S.p.A. in forza dell'accordo sopra menzionato nonché i lavori preliminari di FV01 Casaletto Spartano. La pipeline comprende ulteriori impianti candidati ai bandi agrivoltaico (FV01 Pignola, FV01 Tito Laurino e FV02 Montesano sulla Marcellana) e alla Comunità Energetica Rinnovabile (Padula 1, Padula 2, Casaletto Spartano,

Montesano 1, Satriano e Controne 1), per i quali si attende conferma di ammissione ai contributi da parte del GSE.

In data **14 febbraio 2025**, Cogefeed ha stipulato con Codere Network S.p.A. un contratto di cessione crediti futuri relativo alle annualità 2026 e 2027, per un importo di circa Euro 1,0 milione per ciascuna annualità.

In data **28 febbraio 2025**, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha deliberato la nomina del Dott. Mattia Cesare Carlo Bock come Sindaco Effettivo, in sostituzione del dimissionario Dott. Raffaele Marcello, e ha confermato il Dott. Nicola Lucido come Sindaco Supplente. Il nominato Sindaco resterà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026.

In data **13 maggio 2025**, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato il trasferimento della sede legale da Via Spadarea 11 a Via Cesare Battisti 16, nel Comune di Torraca (SA).

In data **30 giugno 2025**, la Società ha sottoscritto con Alternative Capital Partners SGR S.p.A. (ACP SGR) un accordo strategico per la costituzione di Cogefeed Impact S.p.A., detenuta al 55% da Cogefeed e al 45% da ACP SGR, con impegni fino a Euro 4,9 milioni da ACP SGR e fino a Euro 1 milione da Cogefeed. I primi 6,4 MWp saranno realizzati in Basilicata prima e nelle Marche successivamente. . Nel mese di luglio è stata inoltre finalizzata la prima acquisizione tramite Cogefeed Impact delle quote di Sky Green S.r.l., titolare di due progetti fotovoltaici ("Atella 1" e "Atella 2"), che vedranno Cogefeed coinvolta come EPC. Per maggiori dettagli in merito all'accordo di investimento con ACP SGR vedasi il [comunicato stampa del 30 giugno 2025](#).

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2025

Nei mesi di **agosto e settembre 2025**, la Società ha sottoscritto con Intesa Sanpaolo contratti di cessione di crediti fiscali relativi alle annualità 2026 e 2027, per rafforzare la liquidità destinata allo sviluppo del core business e al finanziamento degli investimenti in corso. Sono in corso trattative per la cessione di ulteriori crediti 2026.

Nel mese di **luglio 2025**, la controllata FG Esco, titolare della centrale idroelettrica di Porto Recanati, ha subito un sinistro che ha comportato l'interruzione della produzione per circa 30 giorni. FG Esco ha già ripristinato l'impianto con risorse proprie ed è in attesa della liquidazione del risarcimento da parte di Unipol. Nel mese di **agosto 2025**, FG Esco ha inoltre ricevuto dall'Agenzia delle Entrate il rimborso del credito IVA per Euro 114.829, consentendo al Gruppo di recuperare parte delle risorse finanziarie utilizzate per il revamping della centrale idroelettrica terminato alla fine del 2024.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nonostante il contesto macroeconomico instabile e caratterizzato da incertezze legate alle tensioni internazionali e ai loro effetti sull'inflazione, il Gruppo mantiene una visibilità positiva sull'andamento delle proprie attività. Nel primo semestre 2025 ha proseguito nello sviluppo del core business, raggiungendo una pipeline di oltre 40 MW. Parallelamente, ha continuato a gestire la posizione tributaria con l'obiettivo di azzerare i debiti pregressi entro il 31 dicembre 2026, attraverso la compensazione di crediti e debiti derivanti dal Superbonus 110% in linea con quanto previsto

Un aspetto rilevante è rappresentato dal consolidamento dell'accordo con SeaPower, centro di ricerca collegato all'Università Federico II di Napoli, per l'assistenza tecnico-organizzativa alla pipeline di impianti fotovoltaici e di storage. Il Gruppo intende detenere un parco di impianti a reddito per un periodo di 20–30 anni, al fine di stabilizzare i ricavi, perseguendo al contempo valori di sostenibilità, minimizzazione dell'impatto ambientale e coinvolgimento delle imprese locali.

Nel secondo semestre 2025 continuerà, seppur in misura ridotta, la cessione di crediti fiscali residui legati al Superbonus, con relativi costi già accantonati al 30 giugno 2025. La strategia futura si basa su sei direttrici: reinvestimento dei proventi da efficientamento energetico nella produzione di energia rinnovabile; realizzazione e vendita di impianti chiavi in mano; consolidamento delle partnership

strategiche con SeaPower e GVC; crescita per linee esterne tramite acquisizione di impianti idroelettrici di piccola e media dimensioni; rafforzamento dell'organico tecnico; e sviluppo del progetto con ACP SGR per una partnership di medio-lungo termine a supporto di ulteriori iniziative e di crescita rilevante a livello nazionale

DOCUMENTAZIONE

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025 sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Cogefeed e nella sezione Investor Relations / Bilanci e Relazioni periodiche del sito www.cogefeed.it, nei termini previsti dalla normativa vigente, nonché sul sito internet www.borsaitaliana.it sezione "Azioni/Documenti".

Per la diffusione e lo stoccaggio delle informazioni regolamentate, Cogefeed si avvale del Sistema eMarket SDIR Storage disponibile all'indirizzo www.emarketstorage.it gestito da Teleborsa S.r.l., avente sede in Piazza di Priscilla n. 4, Roma (RM), CF. 00644730582 - P.IVA 00919671008, autorizzato da CONSOB.

Il presente comunicato stampa è disponibile nella sezione Investor Relation/Comunicati stampa finanziari del sito www.cogefeed.it e su www.emarketstorage.it.

About Cogefeed

Cogefeed, presente da oltre 10 anni nel settore della sostenibilità e dell'economia green, dispone di una pipeline di autorizzazioni per la costruzione di impianti fotovoltaici e, attraverso la propria controllata FG Esco S.r.l., detiene una centrale idroelettrica dalla potenza nominale 232kW nel comune di Porto Recanati. Il Gruppo Cogefeed ha l'obiettivo di capitalizzare il proprio know-how e impiegare le risorse finanziarie generate grazie alla fornitura di servizi di efficientamento energetico, mercato nel quale si è affermata dal 2019 come general contractor, nella realizzazione di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili diventando uno dei principali operatori di settore in Campania e Basilicata.

Contatti:

Investor Relations

Daniele Filizola
Investor Relations Manager
Email:
investor.relation@cogefeed.it
Tel: +39 350 0747 340

Euronext Growth Advisor

Integrae SIM S.p.A.
Piazza Castello, 24
20121 – Milano
E-mail: info@integraesim.it
Tel. +39 02 8050 6160

Media Relations

Integrae SIM S.p.A.
Piazza Castello, 24
20121 – Milano
E-mail: dmm@integraesim.it
Tel. +39 02 8050 6160

In Allegato:

- Conto Economico consolidato riclassificato al 30/06/2025 (vs. 30/06/2024)
- Stato Patrimoniale consolidato riclassificato al 30/06/2025 (vs. 31/12/2024)
- Indebitamento Finanziario Netto consolidato al 30/06/2025 (vs. 31/12/2024)
- Rendiconto Finanziario Consolidato al 30/06/2025 (vs. 31/12/2024)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO (DATI IN EURO)

Conto Economico	30/06/25	Incidenza %	30/06/24	Incidenza %
Ricavi delle vendite	194.197	17%	30.200	5%
Variazione Lavori in corso su ordinazione	-	0%	-	0%
Altri ricavi e proventi	921.433	83%	522.048	95%
Valore della produzione	1.115.630	100%	552.248	100%
Costi delle m. prime, suss. e di merci netto var. rim.	(11.084)	-1%	(14.793)	-3%
Costi per servizi	(432.027)	-39%	(338.379)	-61%
Costi per godimento beni di terzi	(43.357)	-4%	(28.416)	-5%
Costi del personale	(154.761)	-14%	(121.238)	-22%
Oneri diversi di gestione	(110.732)	-10%	(57.576)	-10%
EBITDA	363.669	33%	(8.155)	-1%
Ammortamenti e svalutazioni	(235.197)	-21%	(118.461)	-21%
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	-	0%	-	0%
Accantonamenti fondi rischi	(129.658)	-12%	(125.000)	-23%
EBIT	(1.186)	0%	(251.616)	-46%
Costi per la cessione dei crediti tributari	-	0%	-	0%
Proventi e (Oneri) finanziari	13.033	1%	14.838	3%
Proventi e (Oneri) straordinari	-	0%	-	0%
EBT	11.847	1%	(236.778)	-43%
Imposte sul reddito esercizio precedente	-	0%	(4.000)	-1%
Imposte sul reddito dell'esercizio	(31.498)	-3%	6.019	1%
Risultato d'esercizio	(19.651)	-2%	(234.759)	-43%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO (DATI IN EURO)

Stato Patrimoniale	30/06/25	31/12/24
Crediti verso soci	-	-
Immobilizzazioni immateriali	294.629	378.917
Immobilizzazioni materiali	7.759.383	6.521.798
Immobilizzazioni finanziarie	27.500	-
Attivo fisso netto	8.081.512	6.900.714
Rimanenze	-	-
Crediti commerciali	237.446	138.096
Debiti commerciali	(727.208)	(955.838)
Acconti da clienti		
Capitale circolante commerciale	(489.762)	(817.742)
Altre attività correnti	1.752.440	570.382
Altre passività correnti	(125.068)	(209.172)
Crediti tributari	7.271.467	10.083.752
Debiti tributari	(15.933)	(14.214)
Ratei e risconti netti	(1.163.018)	(1.554.264)
Capitale circolante netto	7.230.126	8.058.743
Fondi Rischi e oneri	(775.405)	(805.002)
TFR	(24.340)	(17.672)
Capitale investito netto (Impieghi)	14.511.893	14.136.783
Debito finanziario corrente	1.185.871	1.382.207
Debiti tributari scaduti	1.047.451	2.175.899
Altre attività finanziarie		
Debito finanziario entro dodici mesi	2.233.322	3.558.106
Debiti finanziari verso soci	-	-
Debiti finanziari oltre dodici mesi	3.168.284	2.955.259
Debiti tributari scaduti e rateizzati oltre dodici mesi	1.830.338	1.965.432
Debito finanziario oltre dodici mesi	4.998.622	4.920.691
Totale indebitamento finanziario	7.231.944	8.478.797
Disponibilità liquide	(626.355)	(1.382.478)
Titoli e fondi di investimento	(335.000)	(1.216.184)
Indebitamento finanziario netto	6.270.589	5.880.135
Capitale sociale	2.572.000	2.572.000
Riserve	5.688.956	6.173.157
Risultato d'esercizio	(19.651)	(488.510)
Patrimonio netto	8.241.305	8.256.648
Totale fonti	14.511.894	14.136.783

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO (DATI IN EURO/000)

€'000	Consolidato 30/06/2025	Consolidato 31/12/2024
A. Disponibilità liquide	626	1.382
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	335	1.216
C. Altre attività correnti	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	961	2.599
E. Debito finanziario corrente	1.774	2.830
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	459	728
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	2.233	3.558
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	1.272	959
I. Debito finanziario non corrente	4.999	4.921
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	4.999	4.921
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	6.271	5.880

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (DATI IN EURO)

Rendiconto Finanziario, metodo Indiretto	30.06.25	31.12.24
(Dati in Euro)		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(19.652)	(488.510)
Imposte sul reddito	31.498	(14.076)
Interessi passivi/(attivi)	(13.033)	193.856
(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	(1.187)	(308.729)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	136.014	236.218
Ammortamenti delle immobilizzazioni	235.197	329.748
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		565.966
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari		
Totale rett. per el. non mon. che non hanno avuto contropartita nel capitale circ. netto	371.211	565.966
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	370.024	257.237
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-	-
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(95.537)	3.754.581
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(156.220)	(2.752.126)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(40.248)	(21.544)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(350.998)	(727.047)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(2.290.907)	958.626
Totale variazioni del capitale circolante netto	(2.933.911)	1.212.490
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(2.563.887)	1.469.727
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	13.033	(193.856)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.293.323)	(1.357.224)
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	(158.943)	(913.977)
Altri incassi/(pagamenti)		77.207
Totale altre rettifiche	(1.439.233)	(2.387.850)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(4.003.119)	(918.123)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	(1.428.051)	(3.454.938)
(Investimenti)	(1.428.051)	(3.454.938)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	39.557	(421.319)
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	39.557	(421.319)
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	853.684	(330.333)
(Investimenti)	(27.500)	-
Disinvestimenti	881.184	(330.333)
<i>Attività Finanziarie non immobilizzate</i>	3.833.215	4.861.429
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	3.833.215	4.861.429
<i>(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)</i>		
<i>Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide</i>		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	3.298.404	654.839
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(268.747)	(906.345)
Accensione finanziamenti	213.025	988.553
(Rimborso finanziamenti)	-	-
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	-	274.500
(Rimborso di capitale)		
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	-	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	4.308	253.113
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(51.414)	609.821
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(756.129)	346.537
Disponibilità liquide a inizio esercizio	1.382.478	1.035.941
Disponibilità liquide a fine esercizio	626.349	1.382.478