

# BILANCIO DI ESERCIZIO

## Informazioni generali sull'impresa

### Dati anagrafici

Denominazione: COGEFEED S.P.A.  
Sede: VIA CESARE BATTISTI 16 84030 TORRACA SA  
Capitale sociale: 2.572.000  
Capitale sociale interamente versato: si  
Codice CCIAA: Salerno  
Partita IVA: 05289610650  
Codice fiscale: 05289610650  
Numero REA: 434797  
Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI  
Settore di attività prevalente (ATECO): 749932 Attività di consulenza in materia di gestione delle risorse energetiche, energie rinnovabili ed efficienza energetica  
Società in liquidazione: no  
Società con socio unico: no  
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento: no  
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento:  
Appartenenza a un gruppo: si  
Denominazione della società capogruppo: Cogefeed S.p.A.  
Paese della capogruppo: Italia  
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative:

## Stato patrimoniale

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
Parte richiamata	0	0
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	243.583	324.778
2) costi di sviluppo	0	0
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	594
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0	0
5) avviamento	0	0

6) immobilizzazioni in corso e acconti	0	39.557
7) altre	140.581	5.738
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>384.164</b>	<b>370.667</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
1) terreni e fabbricati	623.561	482.989
2) impianti e macchinario	3.418.834	1.301.486
3) attrezzature industriali e commerciali	7.650	9.766
4) altri beni	6.210	10.534
5) immobilizzazioni in corso e acconti	4.931.967	4.121.968
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>8.988.222</b>	<b>5.926.743</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	1.349.042	232.675
b) imprese collegate	0	0
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) altre imprese	0	0
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>1.349.042</b>	<b>232.675</b>
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	389.563	286.000
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>389.563</b>	<b>286.000</b>
b) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
c) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
d-bis) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>389.563</b>	<b>286.000</b>
3) altri titoli	160.000	1.216.184

4) strumenti finanziari derivati attivi	0	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	1.898.605	1.734.859
Totale immobilizzazioni (B)	11.270.991	8.032.269
<b>C) Attivo circolante</b>		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
3) lavori in corso su ordinazione	304.628	0
4) prodotti finiti e merci	0	0
5) acconti	0	0
Totale rimanenze	304.628	0
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	190.825	48.764
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso clienti	190.825	48.764
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	43.859	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese controllate	43.859	0
3) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	81.413	41.400
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese collegate	81.413	41.400
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso controllanti	0	0
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	8.920	45.120
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	8.920	45.120
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.767.756	3.178.662
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.595.310	6.749.497
Totale crediti tributari	5.363.066	9.928.159
5-ter) imposte anticipate	190.726	37.971
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.037.372	501.497
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso altri	2.037.372	501.497

Totale crediti	7.916.181	10.602.911
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
1) partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) partecipazioni in imprese collegate	0	0
3) partecipazioni in imprese controllanti	0	0
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
4) altre partecipazioni	0	0
5) strumenti finanziari derivati attivi	0	0
6) altri titoli	0	0
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
1) depositi bancari e postali	807.320	1.375.037
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	5.433	4.713
Totale disponibilità liquide	812.753	1.379.750
Totale attivo circolante (C)	9.033.562	11.982.661
<b>D) Ratei e risconti</b>	78.632	19.538
<b>Totale attivo</b>	20.383.185	20.034.468
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	2.572.000	2.572.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	54.400	54.400
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	343.848	343.848
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	34.953	34.953
Varie altre riserve	1	2
Totale altre riserve	34.954	34.955
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(42.527)	(53.200)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	5.304.648	5.926.250
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	65.964	(621.602)
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	8.333.287	8.256.651
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte, anche differite	0	0
3) strumenti finanziari derivati passivi	55.956	70.001
4) altri	312.868	735.001
Totale fondi per rischi ed oneri	368.824	805.002

<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	31.036	17.672
<b>D) Debiti</b>		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale obbligazioni	0	0
2) obbligazioni convertibili		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale obbligazioni convertibili	0	0
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso soci per finanziamenti	0	0
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	343.401	703.725
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.847.323	2.889.411
Totale debiti verso banche	4.190.724	3.593.136
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso altri finanziatori	0	0
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale acconti	0	0
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.798.939	1.466.916
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso fornitori	2.798.939	1.466.916
8) debiti rappresentati da titoli di credito		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti rappresentati da titoli di credito	0	0
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.172.376	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso imprese controllate	1.172.376	0
10) debiti verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0

Totale debiti verso imprese collegate	0	0
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso controllanti	0	0
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.000	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	2.000	0
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.596.823	3.829.207
esigibili oltre l'esercizio successivo	956.523	280.904
Totale debiti tributari	2.553.346	4.110.111
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	11.596	10.573
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	11.596	10.573
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	61.739	198.598
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale altri debiti	61.739	198.598
Totale debiti	10.790.720	9.379.334
<b>E) Ratei e risconti</b>	859.318	1.575.809
<b>Totale passivo</b>	20.383.185	20.034.468

## Conto economico

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	358.353	4.648
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	304.628	0
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	219.592	0
altri	2.003.252	1.024.547
Totale altri ricavi e proventi	2.222.844	1.024.547
Totale valore della produzione	2.885.825	1.029.195
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	18.095	35.493

7) per servizi	830.793	385.122
8) per godimento di beni di terzi	124.284	76.344
9) per il personale		
a) salari e stipendi	198.354	167.482
b) oneri sociali	77.316	75.334
c) trattamento di fine rapporto	13.139	11.218
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) altri costi	10.190	4.341
Totale costi per il personale	298.999	258.375
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	104.795	93.264
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	388.278	236.355
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	612.000	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.105.073	329.619
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0
12) accantonamenti per rischi	214.053	225.000
13) altri accantonamenti	0	0
14) oneri diversi di gestione	64.546	71.760
Totale costi della produzione	2.655.843	1.381.713
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	229.982	(352.518)
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	0	0
da imprese collegate	0	0
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	0	0
Totale proventi da partecipazioni	0	0
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
da imprese controllate	0	0
da imprese collegate	0	0
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	0	0
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	0	0

da imprese collegate	0	0
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	240.671	160.881
Totale proventi diversi dai precedenti	240.671	160.881
Totale altri proventi finanziari	240.671	160.881
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate	0	0
verso imprese collegate	0	0
verso imprese controllanti	0	0
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	410.519	345.784
Totale interessi e altri oneri finanziari	410.519	345.784
17-bis) utili e perdite su cambi	0	0
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(169.848)	(184.903)
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
Totale rivalutazioni	0	0
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	0	102.695
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
Totale svalutazioni	0	102.695
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	0	(102.695)
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	60.134	(640.116)
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	150.296	0
imposte relative a esercizi precedenti	0	2.657
imposte differite e anticipate	(156.126)	(21.171)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(5.830)	(18.514)
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	65.964	(621.602)

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2025	31-12-2024
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	65.964	(621.602)
Imposte sul reddito	(5.830)	(18.514)
Interessi passivi/(attivi)	169.848	184.903
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(500.104)	-
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	229.982	(455.213)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	214.053	225.000
Ammortamenti delle immobilizzazioni	493.073	329.619
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	612.000	-
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	13.364	11.218
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	832.386	565.837
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.062.368	110.624
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(304.628)	-
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(142.061)	3.757.393
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	737.617	(2.693.119)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(59.094)	(19.538)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(716.491)	(727.046)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	2.246.068	6.006.004
Totale variazioni del capitale circolante netto	1.761.411	6.323.694
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	2.823.779	6.434.318
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(169.848)	(184.903)
(Imposte sul reddito pagate)	-	(1.444.750)
(Utilizzo dei fondi)	(650.231)	(907.801)
Altri incassi/(pagamenti)	-	(6.175)
Totale altre rettifiche	(820.079)	(2.543.629)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	2.003.700	3.890.689
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(3.510.380)	(3.369.875)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(75.263)	(421.320)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(695.263)	(128.518)
Disinvestimenti	1.216.184	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(3.064.722)	(3.919.713)

C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(993.776)	(907.058)
Accensione finanziamenti	1.591.364	1.012.705
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	-	272.000
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(103.563)	1.202
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	494.025	378.849
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(566.997)	349.825
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	1.375.037	1.024.899
Danaro e valori in cassa	4.713	5.026
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.379.750	1.029.925
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	807.320	1.375.037
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	5.433	4.713
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	812.753	1.379.750

## Nota integrativa, parte iniziale

Signori Soci,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 presenta un utile di euro 65.964 contro una perdita di euro 612.602 dell'esercizio precedente.

Il bilancio è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, interpretata ed integrata dai principi e criteri contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

Il bilancio si compone dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico, del Rendiconto Finanziario (predisposti in conformità agli schemi rispettivamente di cui agli art. 2424, 2424 bis del Codice Civile, agli art. 2425 e 2425 bis del Codice Civile e all'art. 2425 ter del Codice Civile) e dalla presente Nota Integrativa.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dagli art. 2427 e 2427 bis del Codice Civile, da altre disposizioni del Codice Civile in materia di bilancio e da altre leggi precedenti. Inoltre, in essa sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'esercizio, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Il bilancio viene presentato in unità di euro, senza cifre decimali, come previsto dall'art. 16, comma 8, del D. Lgs n. 213/98 e dall'art. 2423, comma 5, del Codice Civile.

Il bilancio viene predisposto nella prospettiva della continuità aziendale, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è conforme al dettato dell'art. 2423 e seguenti del Codice Civile.

A tale proposito si precisa quanto segue:

- non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario derogare ai criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile;
- le voci dell'esercizio precedente sono omogenee rispetto a quelle dell'esercizio in esame;
- se non comparabili, le voci relative all'esercizio precedente vengono adattate o riclassificate;
- non è stato effettuato alcun raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico;
- non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che possono ricadere sotto più voci dello schema.

Il bilancio è oggetto di revisione contabile e l'attività di revisione è svolta dalla società Audirevi S.p.A..

### **Attività svolte**

La nostra Società è storicamente attiva nel settore delle energie rinnovabili, ed è proprietaria di diversi impianti fotovoltaici a terra e a tetto allacciati alla rete per complessivi 6,3 MWp installati e una centrale termoelettrica, sita in San Giuliano Terme (PI), attualmente concessa con affitto del ramo d'azienda alla società Samox S.r.l..

La società sin dall'esercizio 2023, dopo aver effettuato per un triennio l'attività di general contractor per le opere di riqualificazione nell'ambito degli interventi agevolati con il Superbonus 110%, ha iniziato un radicale processo di trasformazione identificando le diverse opportunità per sviluppare le autorizzazioni necessarie (PAS) e per realizzare gli impianti per la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili da tenere a reddito.

Per la progettazione, la direzione dei lavori e la costruzione degli impianti la Società si avvale di partners altamente specializzati (SEAPOWERS e GVC ingegneria, E- Globe SpA, Cormet Srl).

Dal secondo semestre dell'anno appena concluso, cogefeed ha iniziato a realizzare impianti per conto terzi, esclusivamente per la controllata cogefeed impact, affiancando ai ricavi ricorsivi generati dagli impianti per la vendita dell'energia sopra citati, i proventi derivanti dai contratti di EPC.

La Società ha sviluppato una notevole competenza tecnica per l'iter autorizzativo (PAS) per ottenere lo stato RTB e gestire la costruzione con una serie di fornitori ampiamente specializzati e fidelizzati. Attualmente dispone di una pipeline di progetti in corso di circa 40 MWp che saranno presumibilmente completati entro il 2028 da tenere a reddito.

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

Nel corso dell'ultimo esercizio, Cogefeed ha completato la realizzazione di sei impianti fotovoltaici, di cui quattro sono stati connessi alla rete, regolarmente in esercizio. Questi ultimi

sono situati nella Provincia di Salerno ed hanno una potenza installata complessiva pari a 5,2 MWp,

Nel corso dell'esercizio 2025, sono stati realizzati cinque impianti su terreni di proprietà della Società nel comune di Buonabitacolo (SA), mentre il sesto insiste su un'area detenuta in diritto di superficie della durata di trent'anni nel comune di Salvitelle (SA).

Durante la seconda metà del 2025 Cogefeed S.p.A. ha avviato ulteriori cantieri per la realizzazione di otto impianti fotovoltaici, con una potenza installata complessiva pari a 7,56 MWp, di cui cinque ubicati nella Provincia di Salerno e i restanti tre nella Provincia di Potenza. Il completamento delle suddette iniziative è previsto entro il mese di agosto dell'esercizio 2026.

Si segnala, inoltre, che gli investimenti sopra menzionati, sono stati finanziati da diversi mutui sottoscritti rispettivamente con: Banco BPM S.p.A., banca Sella S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A., B.i.A.E. banca Italiana per l'ambiente e l'energia S.p.A. ed è in corso, alla data odierna, la stipula di un ulteriore finanziamento con Mediocredito centrale S.p.A..

Per quanto riguarda gli impianti fotovoltaici candidati ai diversi bandi pubblici, si segnala in particolare che:

- FV01 Pignola e FV01 Tito Laurino risultano inseriti in graduatoria ai sensi del Decreto Ministeriale n. 436 del 22 dicembre 2023 (c.d. "DM Agrivoltaico");
- FV01 Padula, FV02 Padula, FV01 Casaletto Spartano, FV01 Montesano Sulla Marcellana, FV01 Satriano, FV01 Controne, risultano invece iscritti ai sensi del Decreto Ministeriale 7 dicembre 2023 (c.d. "decreto CER"), in coerenza con le misure di sostegno agli investimenti previste dal Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza.

La Società, in data 13 maggio 2025, ha acquisito un immobile dedicato alla nuova sede legale sempre nel comune di Torraca (SA). Il nuovo immobile si compone di due locali, uno utilizzato e adibito ad ufficio tecnico, amministrativo e commerciale mentre l'altro è una sala riunioni. Tale scelta, che ha comportato il trasferimento della sede legale da Via Spadarea 11 a Via Cesare Battisti 16 nel medesimo comune di Torraca, è stata dettata dall'esigenza della Società di avere una sede legale più ampia per rispondere alle esigenze operative del gruppo garantendo un ambiente di lavoro ottimizzato per l'attuale organico e per le attività aziendali future.

La società ha ricevuto, nel mese di giugno 2025, il riconoscimento da parte del MIMIT del credito d'imposta per il processo di quotazione avvenuto nel 2024 nella misura del 50% del totale delle spese sostenute pari a 439.164,32 Euro, ottenendo un contributo inferiore, ovvero pari a 219.582,16 Euro. Ciò è accaduto a causa del surplus di domande di società che si sono quotate nell'anno solare 2024 e che hanno eroso inevitabilmente il fondo previsto pari a 10.000.000 di Euro.

Infine, si segnala che la Società ha lavorato nel corso dell'esercizio 2025 ad un'operazione di investimento per la realizzazione di ulteriori impianti fotovoltaici con una primaria società italiana denominata Alternative Capital Partners (ACP SGR S.p.A.) la quale gestisce il fondo denominato Sustainable Securities Fund (SSF) costituito e destinato alla realizzazione di una piattaforma di

impianti per la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili greenfield di piccola e media taglia. L'accordo di investimento firmato in data 30 giugno 2025 ha previsto la costituzione di Cogefeed Impact S.p.A., con capitale sociale deliberato e versato in denaro pari ad euro 50.000,00€, detenuto per una quota pari al 55% da Cogefeed S.p.A. ed una quota del 45% da ACP SGR S.p.A.. Più precisamente, l'accordo per l'acquisizione e la realizzazione dei progetti in capo alla Società Cogefeed Impact, ha previsto la delibera da parte di ACP di €4,9 milioni da versare nel patrimonio della Società suddetta entro il 31 dicembre 2025. Rispetto all'importo complessivo, Euro 4,1 milioni sono a titolo di finanziamento soci fruttifero e circa Euro 0,8 milioni a titolo di Equity. Cogefeed S.p.A. ha deliberato un importo pari ad Euro 1 milione circa a titolo di equity che sarà liberato in parte in denaro ed in parte grazie alla cessione dei titoli autorizzativi (PAS).

La pipeline di investimenti prevede tre diversi impianti da realizzarsi. Nel dettaglio, nel corso del mese di luglio del precedente anno si è perfezionata la prima operazione di acquisto delle quote, tramite Cogefeed Impact S.p.A., della società Sky Green S.r.l., con atto notarile del 18 luglio 2025. Sky Green S.r.l. è proprietaria di due autorizzazioni per la costruzione di due impianti fotovoltaici denominati Atella 1 ed Atella 2; i Progetti siti in provincia di Potenza vedono coinvolta la Cogefeed S.p.A. in qualità di EPC. Per tale impianto per la produzione di energia rinnovabile solare con potenza nominale pari a 2,1 MWp, la conclusione lavori è prevista entro giugno dell'esercizio 2026.

In data 17 dicembre 2025, la Cogefeed Impact S.p.A., ha acquisito il 100% delle quote sociali della società Pisticci impact S.r.l., proprietaria di una autorizzazione per la costruzione di un impianto fotovoltaico denominato Pisticci con potenza nominale pari a 4,651 MWp. Anche questo secondo progetto, sito in provincia di Matera, vedrà coinvolta la Cogefeed S.p.A. in qualità di EPC. Per Tale impianto, la conclusione dei lavori è prevista entro ottobre dell'esercizio 2026.

La Società, in data 14 febbraio 2025 ha stipulato un contratto di cessione crediti Tributari ex Superbonus 110% con la controparte Codere Network S.p.A. per un ammontare pari a 1.020.578,56 Euro per singola annualità. Gli esercizi fiscali oggetto di cessione per i quali si potranno utilizzare i crediti in compensazione dei Tributi sono il 2026 e il 2027. Ciascuna di queste annualità verranno cedute nell'anno di riferimento a cui seguirà pagamento tramite bonifico bancario.

Un'altra società controllata, FG ESCO S.r.l., è proprietaria di un impianto idroelettrico di 232 kW di potenza installata, sito in Porto Recanati (MC). Tale impianto, dopo aver completato il revamping nel mese di novembre 2023, nel primo semestre del 2024, ha completato tutte le attività propedeutiche per l'allacciamento alla rete: collaudi di funzionamento, ispezioni da parte degli enti preposti ed esperimento delle attività amministrative. Dal mese di gennaio 2025, l'impianto è pienamente in funzione; tuttavia, nel mese di giugno 2025 si è verificato un guasto elettrico che ha determinato un'interruzione nella produzione che è stata successivamente ristabilita nel mese di agosto. Tale guasto nonostante sia ancora in fase di valutazione da parte della compagnia

assicurativa, è stato già risolto e sistemato ed infatti la centrale ha iniziato nuovamente a produrre dal mese di settembre 2025.

### **Altre informazioni**

Nel corso dell'esercizio appena concluso, la Società ha avviato un'analisi strutturata sui principali processi amministrativi e finanziari, con particolare attenzione al ciclo attivo, passivo, tesoreria e budgeting. L'obiettivo è quello di garantire maggiore efficienza e controllo sui flussi economico-finanziari, attraverso la formalizzazione strutturata delle procedure, l'implementazione di strumenti automatizzati per il monitoraggio delle spese e degli ordini di acquisto, nonché il rafforzamento del sistema di controllo e di gestione dei flussi di cassa. Inoltre, verranno standardizzati i criteri per la selezione dei fornitori e per la gestione della tesoreria in maniera maggiormente strutturata per migliorare la pianificazione finanziaria e il monitoraggio degli impegni economici, così ottenendo un efficientamento degli assetti amministrativi e organizzativi, in conformità alle best practice aziendali e ai requisiti normativi.

L'implementazione delle misure continuerà anche nei primi mesi del 2025, essendo articolata in più fasi, dalla definizione e formalizzazione delle procedure operative, all'adozione di nuovi strumenti di gestione finanziaria, all'ottimizzazione della governance aziendale.

Verranno introdotti anche un sistema di workflow autorizzativo per il ciclo passivo, la digitalizzazione dei processi di tesoreria per una gestione più efficiente della liquidità, nonché il potenziamento delle attività di budgeting e monitoraggio finanziario per garantire una maggiore trasparenza e tracciabilità delle operazioni aziendali.

Il miglioramento finale del controllo di gestione, incrementerà la trasparenza nei processi decisionali e garantirà una maggiore solidità organizzativa, consentendo alla Società di operare in un contesto di maggiore efficienza e sostenibilità finanziaria.

### **Principi di redazione**

#### **Struttura e contenuto del Bilancio di esercizio**

---

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2025, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota integrativa, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto in ossequio alle disposizioni previste agli artt. 2423 e 2423-bis del Codice Civile (di seguito anche "c.c."), nonché ai principi contabili ed alle raccomandazioni contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). Gli articoli citati nella presente nota integrativa, se non diversamente indicato, fanno riferimento al Codice Civile.

Il Bilancio è stato redatto pertanto nel rispetto dei principi di chiarezza, veridicità e correttezza e del principio generale della rilevanza. Un dato o informazione è considerato rilevante quando la sua omissione o errata indicazione potrebbe influenzare le decisioni prese dai destinatari dell'informazione di bilancio.

Il Bilancio è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

La sua struttura è conforme a quella delineata dal Codice Civile agli artt. 2424 e 2425, in base alle premesse poste dall'art. 2423-ter, mentre la Nota integrativa è conforme al contenuto previsto dagli artt. 2427, 2427-bis e da tutte le altre disposizioni che fanno riferimento ad essa.

L'intero documento, nelle parti di cui si compone, è stato redatto in modo da dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del risultato economico dell'esercizio, fornendo, ove necessario, informazioni aggiuntive complementari a tale scopo.

Ai sensi dell'art. 2423-ter per ogni voce viene indicato l'importo dell'esercizio precedente, e nel caso in cui la compensazione sia ammessa dalla legge, sono indicati, nella presente nota, gli importi lordi oggetto di compensazione.

Per quanto riguarda le informazioni relative all'andamento economico e finanziario della Società e ai rapporti ed alle operazioni intervenute con parti correlate si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

## **Principi contabili**

Conformemente al disposto dell'art. 2423-bis del Codice Civile, nella redazione del Bilancio sono stati osservati i seguenti principi:

- la valutazione delle singole voci è stata fatta ispirandosi a principi di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- sono stati indicati esclusivamente gli utili effettivamente realizzati nell'esercizio;
- sono stati indicati i proventi e gli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla loro manifestazione numeraria;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la sua chiusura;
- gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci di Bilancio sono stati valutati distintamente.

I criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile sono stati mantenuti inalterati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

Il Bilancio di esercizio, così come la presente Nota integrativa, sono stati redatti in unità di euro.

## **Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile**

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 5.

## **Cambiamenti di principi contabili**

Nel corso del presente esercizio i principi contabili di riferimento non hanno subito cambiamenti tali da avere effetti significativi sulla rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società.

## **Criteri di valutazione applicati**

Nella redazione del presente Bilancio sono stati applicati i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

## **Immobilizzazioni immateriali**

---

Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte al costo di acquisizione o di produzione interna, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

I relativi importi sono stati esposti al netto delle quote di ammortamento, calcolate sistematicamente con riferimento alle aliquote di seguito indicate, tenendo conto della loro residua possibilità di utilizzazione.

<b>Descrizione</b>	<b>Aliquote o criteri applicati</b>
Costi di impianto e di ampliamento	20,00%
Diritti di brevetto industr. e utilizz. opere dell'ingegno	20,00%
Altre immobilizzazioni immateriali:	20,00%

Non vi sono state variazioni delle aliquote di ammortamento rispetto al precedente esercizio.

Ai sensi del punto 5) dell'art. 2426, si informa che non si è proceduto alla distribuzione di dividendi eccedenti l'ammontare di riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi d'impianto, ampliamento e sviluppo non ammortizzati.

Le immobilizzazioni, il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore rispetto al valore come sopra determinato, sono state iscritte a tale minore valore; questo non è mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata, con eccezione dell'avviamento.

## **Immobilizzazioni materiali**

---

Le immobilizzazioni materiali sono state iscritte in Bilancio al costo di acquisto o di produzione interna. Tale costo è comprensivo degli oneri accessori, dei costi di diretta imputazione e dei costi di smantellamento e rimozione del cespite e/o ripristino del sito, nel momento in cui tali obbligazioni sono assunte.

I relativi importi sono esposti al netto delle quote di ammortamento, calcolate sistematicamente con riferimento alle aliquote di seguito indicate, in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione prendendo in considerazione l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti.

Descrizione	Aliquote applicate
Fabbricati industriali	4%
Centrali termoelettriche	9%
Attrezzatura varia e minuta	10%
Altri beni:	
- Mobili e arredi	12%
- Macchine ufficio elettroniche	20%
- Autovetture e motocicli	25%
- Attrezzature	40%

Non vi sono state variazioni delle aliquote di ammortamento rispetto al precedente esercizio.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore rispetto al valore come sopra determinato, sono state iscritte a tale minore valore; questo non è mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

Il costo è rivalutato in applicazione di leggi di rivalutazione; il valore così determinato non eccede, in ogni caso, il valore di mercato.

## **Immobilizzazioni finanziarie**

---

Le immobilizzazioni finanziarie consistenti in partecipazioni in società controllate e collegate sono state valutate secondo il metodo del costo, comprensivo degli oneri accessori; il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore attribuito ai beni conferiti.

Il costo come sopra determinato viene ridotto in caso si accertino perdite durevoli di valore; qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata, il valore della partecipazione è ripristinato nel limite del costo di acquisizione.

Le partecipazioni non destinate a una permanenza durevole nel portafoglio della società vengono classificate nell'attivo circolante tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

Le partecipazioni in altre imprese non controllate e/o collegate sono state iscritte al costo di acquisto o a un minor valore, in presenza di riduzioni durevoli dello stesso rispetto al costo.

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono rilevati in bilancio secondo il criterio del presumibile valore di realizzo.

Il criterio del costo ammortizzato non viene applicato in quanto il tasso di interesse effettivo non è significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato oppure quando gli effetti dell'applicazione di tale criterio sono irrilevanti rispetto al criterio adottato.

## **Rimanenze, titoli ed attività finanziarie non immobilizzate**

---

I lavori in corso su ordinazione sono iscritti in base al criterio della percentuale di completamento o dello stato di avanzamento: la valutazione delle rimanenze per lavori in corso su ordinazione viene effettuata in misura corrispondente al ricavo maturato alla fine di ciascun esercizio, determinato con riferimento allo stato di avanzamento dei lavori.

Per la determinazione dello stato di avanzamento dei lavori, si adotta il metodo delle misurazioni fisiche. Con l'applicazione del metodo delle misurazioni fisiche si procede alla rilevazione delle quantità prodotte (in numero di unità prodotte, in dimensione delle opere eseguite, in durata delle lavorazioni eseguite, ecc.) ed alla valutazione delle stesse ai prezzi contrattuali, comprensivi, ad esempio, dei compensi per revisioni prezzi e degli eventuali altri compensi aggiuntivi. Condizione per l'applicazione di questo metodo è che nel contratto siano espressamente previsti o siano altrimenti oggettivamente determinabili i prezzi per ciascuna opera o lavorazione nell'unità di misura utilizzata per la rilevazione delle quantità prodotte

## **Crediti**

---

I crediti sono iscritti secondo il criterio del presumibile valore di realizzo. Ai sensi dell'art. 2423 comma 4 del codice civile, il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti del tener conto del fattore temporale sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società.

I crediti sono iscritti al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni, ai sensi del p.c. OIC 34, e sono inclusivi degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito.

L'eventuale 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 nonché della solvibilità del debitore.

I crediti comprendono le fatture emesse e quelle ancora da emettere, ma riferite a prestazioni di competenza dell'esercizio in esame.

I crediti originariamente incassabili entro l'anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie.

I crediti sono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito si estinguono oppure nel caso in cui sono stati trasferiti tutti i rischi inerenti al credito oggetto di smobilizzo.

## **Disponibilità liquide**

---

Nella voce trovano allocazione le disponibilità liquide di cassa e le giacenze monetarie risultanti dai conti intrattenuti dalla società con enti creditizi, tutti espressi al loro valore nominale, e appositamente convertiti in valuta nazionale quando trattasi di conti in valuta estera.

## **Ratei e risconti**

---

I ratei e risconti sono stati determinati secondo il principio della competenza temporale.

Relativamente ai ratei e risconti pluriennali si è provveduto a verificare il mantenimento della originaria iscrizione e laddove necessario sono state operate le necessarie variazioni.

## **Fondi per rischi e oneri**

---

I fondi sono stati stanziati per coprire perdite o passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono 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.

## **TFR**

---

Il fondo trattamento di fine rapporto corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti di ciascun dipendente, determinato in conformità alla legislazione vigente ed in particolare a quanto disposto dall'art. 2120 c.c. e dai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali.

Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

## **Debiti**

---

I debiti con scadenza entro 12 mesi sono tuttavia iscritti al valore nominale, in quanto gli effetti sono irrilevanti, rispetto al criterio del costo ammortizzato, ai sensi dell'art. 2423 comma 4 del codice civile.

I debiti sono iscritti al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni, ai sensi del p.c. OIC 19, e sono inclusivi degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il debito (questi ultimi iscritti tra i risconti attivi se non applicato il criterio del costo ammortizzato).

## **Strumenti finanziari derivati**

---

Gli strumenti finanziari derivati sono attivati al solo fine di garantire la copertura di rischi sottostanti di tasso d'interesse, di cambio, di prezzo o di credito. Gli strumenti possiedono i requisiti per essere considerati di copertura semplice e vengono valutati pertanto con il metodo semplificato.

Uno strumento finanziario derivato di copertura dei flussi finanziari o del fair value di un'attività segue la classificazione, nell'attivo circolante o immobilizzato, dell'attività coperta; uno strumento finanziario derivato di copertura dei flussi finanziari e del fair value di una passività, un impegno irrevocabile o un'operazione programmata altamente probabile è classificato nell'attivo circolante, così come uno strumento finanziario derivato non di copertura. In caso di fair value negativo, tali strumenti sono iscritti al passivo tra i fondi e rischi.

Le variazioni di fair value degli strumenti finanziari derivati sono esposte nel conto economico nella sezione D) "Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie", mentre le variazioni di fair value della componente efficace degli strumenti finanziari derivati di copertura di flussi finanziari sono iscritte nel Patrimonio netto, alla voce *Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi*.

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

---

La Società, alla data di chiusura dell'esercizio, non detiene attività o passività in valuta estera.

### **Contabilizzazione dei ricavi e dei costi**

---

I ricavi e i proventi sono iscritti in conformità ai principi contabili vigenti, ovvero al netto di resi, sconti e abbuoni, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione di servizi.

In particolare:

- i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione e in accordo con i relativi contratti;
- i ricavi relativi ai lavori in corso su ordinazione sono riconosciuti in proporzione all'avanzamento dei lavori;
- i ricavi per vendita di beni sono rilevati al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente coincide con la consegna o la spedizione del bene;
- i costi sono contabilizzati con il principio della competenza;
- gli accantonamenti a fondi rischi e oneri sono iscritti per natura, ove possibile, nella classe pertinente del conto economico;
- i proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono rilevati in base al principio della competenza temporale.

## **Dividendi**

---

I dividendi sono contabilizzati secondo il principio di competenza economica al sorgere del relativo diritto alla riscossione, ai sensi dell'OIC 21.

## **Imposte sul Reddito**

---

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono stanziare in applicazione del principio di competenza, e sono determinate in applicazione delle norme di legge vigenti e sulla base della stima del reddito imponibile; nello Stato Patrimoniale il debito è rilevato alla voce "Debiti tributari" e il credito alla voce "Crediti tributari".

Con riferimento alla rilevazione degli effetti fiscali derivanti dalle differenze temporali tra esposizione in Bilancio di componenti economici e momento di rilevanza fiscale dei medesimi si specifica quanto segue.

Le imposte differite sono state calcolate sulla base delle differenze temporanee tassabili applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze temporanee genereranno delle variazioni in aumento della base imponibile.

In aderenza del principio della prudenza, le attività per imposte anticipate sono state calcolate sulle differenze temporanee deducibili applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze genereranno una variazione in diminuzione dell'imponibile, basandosi sul principio della ragionevole certezza dell'esistenza di imponibili fiscali futuri sufficienti a riassorbire le variazioni sopra menzionate.

L'ammontare delle imposte anticipate viene rivisto ogni anno al fine di verificare il permanere della ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili fiscali, tali da recuperare l'intero importo delle imposte anticipate.

L'ammontare delle imposte differite ed anticipate è soggetto, altresì, a rideterminazione nell'ipotesi di variazione delle aliquote di tassazione originariamente considerate.

## **Altre informazioni**

### **Riclassificazioni del bilancio**

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

### **Indebitamento finanziario netto**

Si fornisce di seguito il prospetto dell'Indebitamento finanziario netto; il prospetto, predisposto in base agli Orientamenti ESMA, evidenzia la composizione dell'indebitamento finanziario; un valore negativo indica una situazione in cui le attività finanziarie sono superiori alle passività finanziarie.

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Rettifica es. corrente	Esercizio corrente
A) Disponibilità liquide	1.379.750	-566.997		812.753
B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide				
C) Altre attività finanziarie correnti				
Altre attività a breve				
D) Liquidità (A+B+C)	1.379.750	-566.997		812.753
E) Debito finanziario corrente	703.725	-360.324		343.401
F) Parte corrente del debito finanziario non corrente				
Altre passività a breve				
G) Indebitamento finanziario corrente (E+F)	703.725	-360.324		343.401
H) Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	-676.025	206.673		-469.352
I) Debito finanziario non corrente	2.889.411	957.912		3.847.323
J) Strumenti di debito				
K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti				
L) Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	2.889.411	957.912		3.847.323
M) TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO (H+L)	2.213.386	1.164.585		3.377.971

### Conto economico riepilogativo

Descrizione	Esercizio precedente	% sui ricavi	Esercizio corrente	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	4.648		358.353	
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati, finiti e incremento immobilizzazioni			304.628	85,01
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	35.493	763,62	18.095	5,05
Costi per servizi e godimento beni di terzi	461.466	9.928,27	955.077	266,52
VALORE AGGIUNTO	-492.311	-10.591,89	-310.191	-86,56
Ricavi della gestione accessoria	1.024.547	22.042,75	2.222.844	620,29
Costo del lavoro	258.375	5.558,84	298.999	83,44
Altri costi operativi	71.760	1.543,89	64.546	18,01
MARGINE OPERATIVO LORDO	202.101	4.348,13	1.549.108	432,29
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	554.619	11.932,42	1.319.126	368,11
RISULTATO OPERATIVO	-352.518	-7.584,29	229.982	64,18
Proventi e oneri finanziari e rettif. di valore di attività finanziarie	-287.598	-6.187,56	-169.848	-47,40
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-640.116	-13.771,86	60.134	16,78
Imposte sul reddito	-18.514	-398,32	-5.830	-1,63
Utile (perdita) dell'esercizio	-621.602	-13.373,54	65.964	18,41

## Nota integrativa, attivo

### Immobilizzazioni

#### Immobilizzazioni immateriali

#### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti delle immobilizzazioni immateriali (art. 2427, punto 2 del Codice Civile).

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio								
Costo	405.972	-	2.969	-	-	39.557	57.377	505.875
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	81.194	-	2.375	-	-	-	51.639	135.208
Valore di bilancio	324.778	0	594	0	0	39.557	5.738	370.667
Variazioni nell'esercizio								
Incrementi per acquisizioni	-	-	-	-	-	15.341	157.850	173.191
Riclassifiche (del valore di bilancio)	-	-	-	-	-	(54.898)	-	(54.898)
Ammortamento dell'esercizio	81.195	-	594	-	-	-	23.007	104.796
Totale variazioni	(81.195)	-	(594)	-	-	(39.557)	134.843	13.497
Valore di fine esercizio								
Costo	405.972	-	2.969	-	-	-	215.227	624.168
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	162.389	-	2.969	-	-	-	74.646	240.004
Valore di bilancio	243.583	0	0	0	0	0	140.581	384.164

Nell'esercizio corrente, gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono determinati e imputati a conto economico secondo le ordinarie regole di calcolo utilizzate nella prassi.

Tra i costi di impianto e ampliamento trovano posto, per euro 405.972, i costi sostenuti dalla società per le attività che sono state svolte per consentire all'azienda di giungere alla quotazione sul mercato Euronext Growth Milan – Segmento Professionale in data 30 ottobre 2024.

Le "Altre immobilizzazioni immateriali", pari ad euro 215.227, sono costituite per euro 57.376 da oneri pluriennali afferenti i lavori di manutenzione straordinaria che hanno interessato la centrale termica di Roma alla Via Riccardo Bacchelli, come da contratto del 14/11/2019. L'incremento invece, pari ad euro 157.850, comprende costi per il finanziamento e spese per consulenze pluriennali.

Le immobilizzazioni immateriali in corso, hanno valore nullo al 31.12.2025 in quanto nel corso dell'esercizio, il cespite al quale erano associate è stato completato e quindi sono entrate in funzione. Il giroconto è avvenuto nella classe di cespite "Fabbricati industriali". Le capitalizzazioni erano relative alle spese di connessione MT/BT degli impianti in corso di completamento.

### **Spostamenti da una ad altra voce**

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

Nel bilancio al 31/12/2024 non si è ritenuto opportuno effettuare una riclassificazione delle immobilizzazioni

immateriali rispetto al precedente bilancio.

### **Svalutazioni e ripristini di valore effettuate nel corso dell'anno**

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 2 e 3-bis, C.c.)

La circostanza non ricorre.

### **Totale rivalutazioni immobilizzazioni immateriali alla fine dell'esercizio**

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

Voce non presente.

### **Contributi in conto capitale**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2025 la società non ha provveduto alla richiesta di erogazione di contributi in conto capitale.

## **Immobilizzazioni materiali**

La composizione delle immobilizzazioni materiali e le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono evidenziate nel seguente prospetto.

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Terreni e fabbricati	482.989	140.572		623.561
Impianti e macchinario	1.301.486	2.117.348		3.418.834
Attrezzature industriali e commerciali	9.766	-2.116		7.650
Altri beni	10.534	-4.324		6.210

- Mobili e arredi				
- Macchine di ufficio elettroniche				
- Autovetture e motocicli				
- Automezzi				
- Beni diversi dai precedenti				
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.121.968	809.999		4.931.967
<b>Totali</b>	<b>5.926.743</b>	<b>3.061.479</b>		<b>8.988.222</b>

Le immobilizzazioni materiali, al netto del fondo ammortamento, risultano pari ad euro 8.988.222 (euro 5.926.743 alla fine dell'esercizio precedente).

## Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Il prospetto che segue mette in evidenza le componenti che hanno concorso alla determinazione del valore netto contabile di Bilancio (art. 2427, punto 2 del Codice Civile).

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio						
Costo	482.989	2.658.362	15.981	22.540	4.121.968	7.301.840
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	-	1.356.876	6.215	12.007	-	1.375.098
Valore di bilancio	482.989	1.301.486	9.766	10.534	4.121.968	5.926.743
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni	66.000	25.054	-	-	3.975.247	4.066.301
Riclassifiche (del valore di bilancio)	77.128	3.083.577	-	-	(3.083.577)	77.128
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	-	-	-	81.671	81.671
Ammortamento dell'esercizio	2.556	379.283	2.116	4.324	-	388.279
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	-	612.000	-	-	-	612.000
Totale variazioni	140.572	2.117.348	(2.116)	(4.324)	809.999	3.061.479
Valore di fine esercizio						
Costo	626.117	5.766.993	15.981	22.540	4.931.967	11.363.598
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.556	1.736.159	8.331	16.330	-	1.763.376
Svalutazioni	-	612.000	-	-	-	612.000
Valore di bilancio	623.561	3.418.834	7.650	6.210	4.931.967	8.988.222

Le immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2025 ammontano complessivamente ad euro 8.988.222 (euro 5.926.743 al 31.12.2024) e presentano un incremento complessivo pari ad euro 3.061.479 rispetto all'esercizio precedente. In coerenza con l'art. 2426 comma 1 n. 3 del Codice Civile, la voce impianti e macchinari contiene una svalutazione pari a euro 612.000 relativa alla centrale di cogenerazione con sede a Roma. Tale svalutazione è stata effettuata dal momento che nel corso del mese di gennaio 2026, la centrale in questione è stata oggetto di un accordo transattivo stragiudiziale che prevede la fuoriuscita del cespite dal perimetro della Società.

La voce terreni e fabbricati si incrementa di euro 143.128 a seguito dell'acquisizione di un immobile per euro 66.000 e per il giroconto pari ad euro 77.127 principalmente legato alla ristrutturazione dell'ufficio quale sede legale.

La voce impianti e macchinari aumenta per complessivi euro 3.108.629 che fanno riferimento per la quasi totalità a giroconti per gli impianti fotovoltaici di Buonabitacolo e Saltevitelle per euro 3.083.577.

La voce immobilizzazioni in corso si incrementa di euro 809.999 per l'effetto congiunto di due movimentazioni. Si rilevano incrementi per euro 3.975.247 legati allo sviluppo degli impianti e trasferimenti ad altra voce pari ad euro 3.083.577 ovvero l'entrata in funzione degli impianti sopra menzionati. Infine, la cessione pari ad euro 81.671 fa riferimento al conferimento effettuato nel corso dell'esercizio a fronte del quale la società ha acquisito una quota della società Castignano impact ed ha di conseguenza registrato la partecipazione per euro complessivi 581.775.

## Immobilizzazioni finanziarie

La voce immobilizzazioni finanziarie è composta da partecipazioni, crediti di natura finanziaria, titoli e strumenti finanziari derivati come evidenziato nel prospetto che segue.

Voci di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Partecipazioni in:				
a) Imprese controllate	232.675	1.116.367		1.349.042
Crediti verso:				
a) Imprese controllate	286.000	103.563		389.563
Altri titoli	1.216.184	-1.056.184		160.000
<b>Totali</b>	<b>1.734.859</b>	<b>163.746</b>		<b>1.898.605</b>

Di seguito si forniscono informazioni e prospetti di dettaglio delle singole voci.

## Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

## Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

Le *partecipazioni* e gli *altri titoli* iscritti nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società; risultano iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

Il prospetto che segue mette in evidenza le componenti che hanno concorso alla determinazione del valore netto contabile di Bilancio (art. 2427, punto 2 del Codice Civile).

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in imprese controllanti	Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli	Strumenti finanziari derivati attivi
Valore di inizio esercizio								
Costo	335.370	-	-	-	-	335.370	1.216.184	-
Svalutazioni	102.695	-	-	-	-	102.695	-	-
Valore di bilancio	232.675	0	0	0	0	232.675	1.216.184	0
Variazioni nell'esercizio								
Incrementi per acquisizioni	1.116.367	-	-	-	-	1.116.367	160.000	-
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)	-	-	-	-	-	-	1.216.184	-
Totale variazioni	1.116.367	-	-	-	-	1.116.367	(1.056.184)	-
Valore di fine esercizio								
Costo	1.451.737	-	-	-	-	1.451.737	160.000	-
Svalutazioni	102.695	-	-	-	-	102.695	-	-
Valore di bilancio	1.349.042	0	0	0	0	1.349.042	160.000	0

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano a euro 1.898.605 (1.734.859 esercizio precedente) e sono principalmente composte da partecipazioni verso imprese controllate.

La voce partecipazioni nel corso dell'esercizio 2025 ha registrato un incremento pari ad euro 1.116.367 a seguito di:

- costituzione di Cogefeed Impact e sottoscrizione del 55% del capitale per euro 27.500. In aggiunta sono stati effettuati versamenti per euro 507.092 a fronte di futuri aumenti di capitale;
- conferimento di immobilizzazioni in Castignano Impact a fronte del quale la Società ha realizzato una plusvalenza ed iscritto la partecipazione per euro 581.775.

La voce altri titoli subisce un decremento nel corso dell'esercizio 2025 a seguito di:

- liquidazione di titoli in portafoglio per euro 1.216.183 con realizzo di una plusvalenza;
- sottoscrizione polizza per euro 160.000.

### **Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati**

Il seguente prospetto evidenzia la formazione e la composizione dei crediti immobilizzati (art. 2427, punto 2 del Codice Civile), nonché gli importi con scadenza superiore a 5 anni (art. 2427, punto 6 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti immobilizzati verso imprese controllate	286.000	103.563	389.563	0	389.563
Crediti immobilizzati verso imprese collegate	0	-	0	0	0
Crediti immobilizzati verso imprese controllanti	0	-	0	0	0
Crediti immobilizzati verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	-	0	0	0
Crediti immobilizzati verso altri	0	-	0	0	0
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	<b>286.000</b>	<b>103.563</b>	<b>389.563</b>	<b>-</b>	<b>389.563</b>

L'incremento dei crediti immobilizzati pari ad euro 103.563 fa riferimento a prestiti infruttiferi verso la società FG ESCO S.r.l.

### **Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate**

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Ai sensi dell'art. 2427, punto 5 del Codice Civile, di seguito vengono riportate le informazioni relative alle partecipazioni in imprese controllate, possedute direttamente o indirettamente, iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie.

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
FG ESCO S.r.l.	Torraca - Via Spadarea 11	05323320654	10.000	(159.062)	73.610	10.000	100,00%	232.675
Cogefeed Impact S.p.A.	Torraca - Via Cesare Battisti 16	06361600650	50.000	(16.123)	1.314.469	27.500	55,00%	534.592

Castigliano impact S.r.l.	Torraca - Via Cesare Battisti 16	06398110657	50.000	-	-	50.000	100,00%	581.775
Totale								1.349.042

In data 10 giugno 2025 è stata costituita la società Cogefeed Impact S.p.A. avente un capitale sociale pari a 50.000 sottoscritto dalla Società per una quota pari al 55%. Il maggior valore rispetto al capitale sociale risultante dal bilancio è derivante dal versamento di somme a futuro aumento di capitale che è stato effettuato quota parte anche dal socio di minoranza.

In data 15 dicembre 2025 è stata costituita, mediante conferimento in natura, la società Castignano Impact S.r.l.. Oggetto di conferimento è stato un progetto per la realizzazione di due impianti fotovoltaici e precisamente due autorizzazione per la produzione di energia da fonte solare, due posizioni contrattuali relative a rispettivi contratti preliminari per la costituzione del diritto di superficie, il preventivo di connessione relativo al solo impianto 2 , il progetto definitivo di connessione alla rete relativo all'impianto 2 e la richiesta di nuovo preventivo per impianto 1 in coordinamento con l'impianto oltre al credito per euro 16.795,00 nei confronti della società E-distribuzione S.p.A.. Il valore attribuito a tali asset è stato pari a euro 581.775.

### **Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile si riporta un prospetto riepilogativo dei crediti immobilizzati suddiviso per area geografica.

Area geografica	Crediti immobilizzati verso controllate	Crediti immobilizzati verso collegate	Crediti immobilizzati verso controllanti	Crediti immobilizzati verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Italia	389.563	-	-	-	-	389.563
Totale	389.563	0	0	0	0	389.563

Si segnala che la voce in questione accoglie solamente crediti verso soggetti aventi sede nel territorio nazionale e pertanto non sorge l'esigenza di evidenziare la suddivisione dei crediti per aree geografiche.

### **Attivo circolante**

#### **Rimanenze**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 4 del Codice Civile si riporta di seguito il dettaglio relativo alla composizione della voce in esame.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	-	0
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	-	0
Lavori in corso su ordinazione	0	304.628	304.628
Prodotti finiti e merci	0	-	0
Acconti	0	-	0
Totale rimanenze	0	304.628	304.628

Si evidenzia che le rimanenze per lavori in corso su ordinazione pari ad euro 304.628 fanno riferimento a commesse nei confronti delle Società controllate Pisticci e Sky Green.

## Crediti iscritti nell'attivo circolante

### Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Di seguito viene evidenziata la composizione, la variazione e la scadenza dei crediti presenti nell'attivo circolante (art. 2427, punti 4 e 6 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	48.764	142.061	190.825	190.825	0
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	0	43.859	43.859	43.859	0
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	41.400	40.013	81.413	81.413	0
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	0	-	0	0	0
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante	45.120	(36.200)	8.920	8.920	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	9.928.159	(4.565.093)	5.363.066	2.767.756	2.595.310
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	37.971	152.755	190.726		
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	501.497	1.535.875	2.037.372	2.037.372	0
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	10.602.911	(2.686.730)	7.916.181	5.130.145	2.595.310

I crediti iscritti nell'attivo circolante, sono pari ad euro 7.916.181 (euro 10.602.911 nell'esercizio precedente) rilevando una riduzione pari ad euro 2.552.262. Si vedano i prospetti seguenti per maggiori informazioni.

### Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

Area geografica	Italia	Totale
-----------------	--------	--------

Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	190.825	190.825
Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante	43.859	43.859
Crediti verso collegate iscritti nell'attivo circolante	81.413	81.413
Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	-	0
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante	8.920	8.920
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	5.363.066	5.363.066
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	190.726	190.726
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	2.037.372	2.037.372
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>7.916.181</b>	<b>7.916.181</b>

Nella tabella sopra si nota l'esistenza di crediti esclusivamente verso società residenti in Italia.

### Crediti verso clienti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Crediti verso clienti	44.116	156.364	112.248
Crediti verso clienti per fatture da emettere	4.648	34.462	29.814
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>48.764</b>	<b>190.825</b>	<b>142.061</b>

### Crediti verso imprese controllate

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente
Sky Green S.r.l.	0	43.859	43.859
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>		<b>43.859</b>	<b>43.859</b>

### Crediti verso imprese collegate

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Credito v/collegata Enerin Srl	41.400	81.413	40.013
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>41.400</b>	<b>81.413</b>	<b>40.013</b>

### Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente
Energia Group Srl	36.200	-36.200	0
Sevian Srl	8.920		8.920
<b>Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>45.120</b>	<b>-36.200</b>	<b>8.920</b>

### Crediti tributari

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente
Ritenute subite	2.072	-2.072	
Crediti IRES/IRPEF	1.245.569	-330.076	915.493
Crediti IVA	706.909	-554.481	152.428
Altri crediti tributari	7.973.609	-3.678.463	4.295.146
<b>Totali</b>	<b>9.928.159</b>	<b>-4.565.093</b>	<b>5.363.066</b>

## Altri crediti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Crediti verso altri esig. entro esercizio	501.497	2.037.372	1.535.875
Crediti verso dipendenti			
Depositi cauzionali in denaro			
Altri crediti:			
- anticipi a fornitori	169.391		-169.391
- altri crediti per cessioni superbonis	319.111		-319.111
- caparre a fornitori	12.995		-12.995
- altri		2.037.372	2.037.372
b) Crediti verso altri esig. oltre esercizio			
Crediti verso dipendenti			
Depositi cauzionali in denaro			
Altri crediti:			
- anticipi a fornitori			
- altri			
Totale altri crediti	501.497	2.037.372	1.535.875

L'attivo circolante comprende i crediti per imposte anticipate relative a euro 190.726. Per una descrizione dettagliata si rinvia al paragrafo relativo alla fiscalità differita.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti; tuttavia, non si è reso necessario lo stanziamento.

## Disponibilità liquide

Il saldo come sotto dettagliato rappresenta l'ammontare e le variazioni delle disponibilità monetarie esistenti alla chiusura dell'esercizio (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	1.375.037	(567.717)	807.320
Assegni	0	-	0
Denaro e altri valori in cassa	4.713	720	5.433
Totale disponibilità liquide	1.379.750	(566.997)	812.753

## Ratei e risconti attivi

La composizione e le variazioni della voce in esame sono così dettagliate (art. 2427, punto 7 del Codice Civile):

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti attivi	19.538	59.094	78.632
Totale ratei e risconti attivi	19.538	59.094	78.632

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

### Patrimonio netto

#### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Il Patrimonio Netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a euro 8.333.287 e ha registrato le seguenti movimentazioni (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Altre variazioni	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Incrementi		
Capitale	2.572.000	-		2.572.000
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	54.400	-		54.400
Riserve di rivalutazione	0	-		0
Riserva legale	343.848	-		343.848
Riserve statutarie	0	-		0
Altre riserve				
Riserva straordinaria	34.953	-		34.953
Varie altre riserve	2	(1)		1
Totale altre riserve	34.955	(1)		34.954
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(53.200)	10.673		(42.527)
Utili (perdite) portati a nuovo	5.926.250	(621.602)		5.304.648
Utile (perdita) dell'esercizio	(621.602)	(621.602)	65.964	65.964
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	-		0
Totale patrimonio netto	8.256.651	(1.232.532)	65.964	8.333.287

#### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Si forniscono i dettagli relativamente alle riserve che compongono il Patrimonio Netto, specificando la loro origine o natura, la loro possibilità di utilizzo ed i limiti di distribuibilità, nonché la loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi (art. 2427, punto 7-bis del Codice Civile):

*Legenda colonna "Origine / natura": C = Riserva di capitale; U = Riserva di utili.*

	Importo	Possibilità di utilizzazione
--	---------	------------------------------

Capitale	2.572.000	
Riserva da soprapprezzo delle azioni	54.400	A
Riserve di rivalutazione	0	
Riserva legale	343.848	A, B
Riserve statutarie	0	
Altre riserve		
Riserva straordinaria	34.953	A, B, C
Varie altre riserve	1	
Totale altre riserve	34.954	
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(42.527)	
Utili portati a nuovo	5.304.648	A, B, C
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	
Totale	8.267.323	

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

#### **Variazioni della riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi**

	<b>Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi</b>
Valore di inizio esercizio	(53.200)
Variazioni nell'esercizio	
Decremento per variazione di fair value	10.673
Valore di fine esercizio	(42.527)

Al 31/12/2025 il capitale sociale risulta interamente sottoscritto e versato.

Il capitale sociale di Cogefeed S.p.A. è pari ad Euro 2.572.000 suddiviso in n. 5.144.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale. Le azioni ordinarie di Cogefeed S.p.A. sono ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan – Segmento Professionale. Attualmente il numero di azioni detenute dal mercato ammonta a 544.000, pari al 10,58% del capitale sociale.

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

La composizione e la movimentazione delle singole voci è rappresentata dalla seguente tabella (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	<b>Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili</b>	<b>Fondo per imposte anche differite</b>	<b>Strumenti finanziari derivati passivi</b>	<b>Altri fondi</b>	<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>
Valore di inizio esercizio	0	0	70.001	735.001	805.002
Variazioni nell'esercizio					

Altre variazioni	-	-	(14.045)	(422.133)	(436.178)
Totale variazioni	-	-	(14.045)	(422.133)	(436.178)
Valore di fine esercizio	0	0	55.956	312.868	368.824

I fondi per rischi e oneri al 31.12.2025 ammontano ad euro 368.824 (euro 805.002 nell'esercizio precedente) ed è composta da:

- una somma pari a euro 55.956 relativa a strumenti derivati passivi di copertura del rischio di interessi sui finanziamenti accesi presso istituti di credito;
- una somma pari a euro 152.226. per oneri che la società dovrà sostenere a fronte della cessione dei crediti tributari maturati e derivanti da pregressi lavori "Superbonus" eseguiti;
- una somma pari a euro 160.641 imputata a fondo di garanzia pluriennale per le opere edilizie effettuate nel triennio 2021-2023.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2025 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

La formazione e le utilizzazioni sono dettagliate nello schema che segue (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>
Valore di inizio esercizio	17.672
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	13.139
Altre variazioni	225
Totale variazioni	13.364
Valore di fine esercizio	31.036

### **Debiti**

#### **Variazioni e scadenza dei debiti**

La composizione dei debiti, le variazioni delle singole voci, e la suddivisione per scadenza sono rappresentate nel seguente prospetto (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio	Variazione	Valore di fine	Quota scadente	Quota scadente
--	------------------	------------	----------------	----------------	----------------

	<b>esercizio</b>	<b>nell'esercizio</b>	<b>esercizio</b>	<b>entro l'esercizio</b>	<b>oltre l'esercizio</b>
Obbligazioni	0	-	0	0	0
Obbligazioni convertibili	0	-	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti	0	-	0	0	0
Debiti verso banche	3.593.136	597.588	4.190.724	343.401	3.847.323
Debiti verso altri finanziatori	0	-	0	0	0
Acconti	0	-	0	0	0
Debiti verso fornitori	1.466.916	1.332.023	2.798.939	2.798.939	0
Debiti rappresentati da titoli di credito	0	-	0	0	0
Debiti verso imprese controllate	0	1.172.376	1.172.376	1.172.376	0
Debiti verso imprese collegate	0	-	0	0	0
Debiti verso controllanti	0	-	0	0	0
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	2.000	2.000	2.000	0
Debiti tributari	4.110.111	(1.556.765)	2.553.346	1.596.823	956.523
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	10.573	1.023	11.596	11.596	0
Altri debiti	198.598	(136.859)	61.739	61.739	0
<b>Totale debiti</b>	<b>9.379.334</b>	<b>1.411.386</b>	<b>10.790.720</b>	<b>5.986.874</b>	<b>4.803.846</b>

## Debiti verso banche

<b>Descrizione</b>	<b>Esercizio precedente</b>	<b>Esercizio corrente</b>	<b>Variazione</b>
a) Debiti verso banche esig. entro esercizio	703.725	343.401	-360.324
Aperture credito			
Conti correnti passivi	393.970		-393.970
Mutui	309.617	341.988	32.371
Anticipi su crediti			
Altri debiti:			
- altri	138	1.413	1.275
b) Debiti verso banche esig. oltre esercizio	2.889.411	3.847.323	957.912
Aperture credito			
Conti correnti passivi			
Mutui	2.889.411	3.847.323	957.912
Anticipi su crediti			
Altri debiti:			
- altri			
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>3.593.136</b>	<b>4.190.724</b>	<b>597.588</b>

## Debiti verso fornitori

<b>Descrizione</b>	<b>Esercizio precedente</b>	<b>Esercizio corrente</b>	<b>Variazione</b>
--------------------	-----------------------------	---------------------------	-------------------

a) Debiti v/fornitori entro l'esercizio	1.466.916	2.798.939	1.332.023
Fornitori entro esercizio:	1.354.297	2.395.174	1.040.877
- altri	1.354.297	2.395.174	1.040.877
Fatture da ricevere entro esercizio:	112.619	403.765	291.146
- altri	112.619	403.765	291.146
Arrotondamento			
Totale debiti verso fornitori	1.466.916	2.798.939	1.332.023

### Debiti verso imprese controllate

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Cogefeed Impact S.p.A.		270.759	270.759
Anticipi da Società controllate		901.617	901.617
Totale debiti verso imprese controllate		1.172.376	1.172.376

### Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Sevian S.r.l.		2.000	2.000
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		2.000	2.000

### Debiti tributari

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente
Debito IRPEF/IRES	2.795.557	-2.093.882	701.675
Debito IRAP	689.230	-657.188	32.042
Erario c.to ritenute dipendenti	6.469	70	6.539
Erario c.to ritenute professionisti/collaboratori	3.362	-1.757	1.605
Addizionale regionale	4		4
Debiti per altre imposte	615.489	1.195.992	1.811.481
Totale debiti tributari	4.110.111	-1.556.765	2.553.346

### Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Debito verso Inps	9.369	11.218	1.849
Debiti verso Inail	827		-827
Altri debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	378	378	
Totale debiti previd. e assicurativi	10.573	11.596	1.023

### Altri debiti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Altri debiti entro l'esercizio	198.598	61.739	-136.859
Debiti verso dipendenti/assimilati	13.710	11.083	-2.627
Debiti verso amministratori e sindaci	5.038	1.890	-3.148
Debiti verso soci	69.504	3.754	-65.750

Altri debiti:			
Deviti v/altri per acq. crediti fiscali	110.346		-110.346
- altri		45.012	45.012
Totale Altri debiti	198.598	61.739	-136.859

## Suddivisione dei debiti per area geografica

Si fornisce, inoltre, un prospetto informativo sulla ripartizione dei debiti in base alle aree geografiche di operatività del soggetto creditore.

Area geografica	Italia	Totale
Obbligazioni	-	0
Obbligazioni convertibili	-	0
Debiti verso soci per finanziamenti	-	0
Debiti verso banche	4.190.724	4.190.724
Debiti verso altri finanziatori	-	0
Acconti	-	0
Debiti verso fornitori	2.798.939	2.798.939
Debiti rappresentati da titoli di credito	-	0
Debiti verso imprese controllate	1.172.376	1.172.376
Debiti verso imprese collegate	-	0
Debiti verso imprese controllanti	-	0
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	2.000	2.000
Debiti tributari	2.553.346	2.553.346
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	11.596	11.596
Altri debiti	61.739	61.739
Debiti	10.790.720	10.790.720

Come si può notare nella tabella sopra, la Società ha debiti nei confronti di fornitori operanti in Italia.

## Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Si specifica che non esistono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali (art. 2427, punto 6 del Codice Civile).

## Debiti relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

Conformemente alle disposizioni di cui all'art. 2427, punto 6-ter del Codice Civile, si specifica che non esistono debiti derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per il venditore di riacquistare a termine.

## Ratei e risconti passivi

Si fornisce l'indicazione della composizione e dei movimenti della voce in esame (art. 2427, punto 7 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	6.570	17.125	23.695
Risconti passivi	1.569.239	(733.616)	835.623
Totale ratei e risconti passivi	1.575.809	(716.491)	859.318

## Nota integrativa, conto economico

### Valore della produzione

Si fornisce l'indicazione della composizione del valore della produzione, nonché le variazioni intervenute nelle singole voci, rispetto all'esercizio precedente:

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione	Var. %
Ricavi vendite e prestazioni	4.648	358.353	353.705	>100%
Variazioni lavori in corso su ordinazione		304.628	304.628	
Altri ricavi e proventi	1.024.547	2.222.844	1.198.297	> 100%
Totali	1.029.195	2.885.825	1.856.630	

La variazione della voce *Ricavi delle vendite e prestazioni* è ascrivibile alla vendita di energia.

La voce *Variazione lavori in corso su ordinazione*, pari ad euro 304.628 nel 2025, fa riferimento a commesse in corso d'opera nei confronti delle Società Pisticci e Sky Green.

La voce *Altri ricavi e proventi* ha un saldo pari ad euro 2.222.844 (euro 1.024.547 precedente periodo). Tale importo si compone come segue:

- euro 281.303 da fitti attivi inerenti agli impianti;
- euro 733.616 dalla percentuale del 10% eccedente il valore dei crediti certificati per le opere di efficientamento sismico ed energetico eseguite nell'anno 2023, riconosciuto dallo Stato per aver effettuato opere beneficiarie della detrazione al 110% (c.d. Superbonus) rispetto alla spesa sostenuta;

- euro 488.104 da sopravvenienze attive che fanno principalmente riferimento al rilascio di un fondo pratiche superbonus del periodo 2021-2023.
- euro 500.104 da plusvalenze derivanti dal conferimento di immobilizzazioni per acquisto della partecipazione (si vedano tabelle relative alle immobilizzazioni).

## Costi della produzione

Nel prospetto che segue viene evidenziata la composizione e la movimentazione della voce "Costi della produzione".

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione	Var. %
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	35.493	18.095	-17.398	-49,02
Per servizi	385.122	830.793	445.671	115,72
Per godimento di beni di terzi	76.344	124.284	47.940	62,79
Per il personale:				
a) salari e stipendi	167.482	198.354	30.872	18,43
b) oneri sociali	75.334	77.316	1.982	2,63
c) trattamento di fine rapporto	11.218	13.139	1.921	17,12
d) trattamento di quiescenza e simili				
e) altri costi	4.341	10.190	5.849	134,74
Ammortamenti e svalutazioni:				
a) immobilizzazioni immateriali	93.264	104.795	11.531	12,36
b) immobilizzazioni materiali	236.355	388.278	151.923	64,28
c) altre svalut.ni delle immobilizzazioni		612.000	612.000	
d) svalut.ni crediti att. circolante				
Variazioni delle rimanenze di materie, sussidiarie, di cons. e merci				
Accantonamento per rischi	225.000	214.053	-10.947	-4,87
Altri accantonamenti				
Oneri diversi di gestione	71.760	64.546	-7.214	-10,05
Arrotondamento				
<b>Totali</b>	<b>1.381.713</b>	<b>2.655.843</b>	<b>1.274.130</b>	

I costi della produzione, a chiusura dell'esercizio al 31.12.2025 registrano un incremento pari ad euro 1.274.130 passando da euro 1.381.713 (esercizio precedente) a euro 2.655.843.

L'incremento è legato all'aumento anche dei ricavi come è stato possibile notare nella tabella precedente.

## Proventi e oneri finanziari

### Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 12) dell'art. 2427 del Codice Civile si fornisce il dettaglio degli interessi e degli altri oneri finanziari relativi a prestiti obbligazionari, a debiti verso banche e ad altre fattispecie.

	<b>Interessi e altri oneri finanziari</b>
Debiti verso banche	164.330
Altri	246.189
<b>Totale</b>	<b>410.519</b>

Gli interessi e oneri finanziari del 2025 pari ad euro 410.519 sono dovuti a interessi passivi a fronte di debiti per imposte per circa 246 mila euro e per euro 164 mila circa a pagamento di interessi a fronte dei mutui passivi che la Società ha in essere con le banche.

Si riporta, inoltre, un dettaglio relativo alla composizione della voce "C.16.d) Proventi diversi dai precedenti".

Descrizione	Controllate	Collegate	Controllanti	Sottoposte al controllo delle controllanti	Altre	Totale
Interessi bancari e postali					227	227
Proventi da vendita titoli					240.444	240.444
<b>Totali</b>					<b>240.671</b>	<b>240.671</b>

I proventi ed interessi finanziari dell'esercizio 2025 sono pari ad euro 240.671 e derivano principalmente dalla vendita dei titoli in portafoglio durante l'anno; operazione che ha consentito alla Società di rilevare una plusvalenza pari ad euro 240.444.

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

### **Imposte sul reddito d'esercizio**

La composizione della voce del Bilancio "Imposte sul reddito dell'esercizio" è esposta nella seguente tabella:

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Var. %	Esercizio corrente
Imposte correnti		150.296		150.296
Imposte relative a esercizi precedenti	2.657	-2.657	-100,00	
Imposte anticipate	-21.171	-134.955	637,45	-156.126
<b>Totali</b>	<b>-18.514</b>	<b>12.684</b>		<b>-5.830</b>

### **Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti**

	<b>IRES</b>
B) Effetti fiscali	
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	(37.971)
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	(156.126)

Per quanto concerne la fiscalità differita si segnala che al termine del corrente esercizio la Società ha rilevato un componente positivo per euro 156.126. L'incremento si riferisce alla rilevazione di imposte anticipate relative alla svalutazione del cespite avvenuta nel corso dell'esercizio 2025. L'utilizzo del credito per imposte anticipate è avvenuto per euro 21.170 a seguito dell'utilizzo di perdite pregresse per euro 88 mila. Le imposte anticipate relative alla variazione del fair value del derivato sono rilevate all'interno della voce "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi".

## Nota integrativa, altre informazioni

### Dati sull'occupazione

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 15) dell'art. 2427 del Codice Civile, si forniscono di seguito i dati relativi alla composizione media del personale dipendente alla data del 31/12/2025.

	Numero medio
Dirigenti	1
Quadri	1
Impiegati	4
Altri dipendenti	1
Totale Dipendenti	7

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

Il seguente prospetto evidenzia i compensi, le anticipazioni, i crediti concessi agli Amministratori e ai membri del Collegio Sindacale, nonché gli impegni assunti per loro conto per l'esercizio al 31/12/2025, come richiesto dal punto 16 dell'art. 2427 del Codice Civile.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	105.715	33.145

### Compensi al revisore legale o società di revisione

Ai sensi dell'art. 2427 punto 16-bis si fornisce di seguito il dettaglio dei corrispettivi spettanti al revisore legale (alla società di revisione) per le prestazioni rese, distinte tra servizi di revisione legale e altri servizi.

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	17.000
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	17.000

## Categorie di azioni emesse dalla società

Come prescritto dal punto 17 dell'art. 2427 del Codice Civile, i dati sulle azioni che compongono il capitale sociale e il numero ed il valore nominale delle azioni sottoscritte nell'esercizio sono desumibili dal prospetto che segue.

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Ordinarie	5.144.000	2.572.000	5.144.000	2.572.000
Totale	5.144.000	2.572.000	5.144.000	2.572.000

## Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Ai sensi dell'art. 2427 n. 9 c.c. si segnala l'importo complessivo degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale, con indicazione della natura delle garanzie reali prestate; gli impegni esistenti in materia di trattamento di quiescenza e simili, nonché gli impegni assunti nei confronti di imprese controllate, collegate, nonché controllanti e imprese sottoposte al controllo di quest'ultime sono distintamente indicate.

Ai sensi dell'art. 2427 n. 9 c.c. si segnala che non sussistono impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale; gli impegni esistenti in materia di trattamento di quiescenza e simili, nonché gli impegni assunti nei confronti di imprese controllate, collegate, nonché controllanti e imprese sottoposte al controllo di quest'ultime sono distintamente indicate.

## Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis si segnala che nell'esercizio le operazioni effettuate con parti correlate sono state effettuate a normali condizioni di mercato. In ogni caso nella tabella seguente vengono espone le operazioni con parti correlate:

Voce	Soc. controll.	Soc. colleg.	Altre parti corr.
Crediti finanziari	389.563		
Crediti commerciali	43.359	81.413	8.920
Debiti finanziari	270.759		
Debiti commerciali	901.617		

Altri crediti			8.369
Altri debiti			3.754

Nel dettaglio, l'importo dei crediti finanziari pari ad Euro 389.563 fa riferimento a posizioni attive nei confronti della Società controllata FG Esco S.r.l. I debiti commerciali pari ad Euro 901.617 si riferiscono a debiti sorti a fronte di anticipi su commesse in corso di lavorazione.

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

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-ter si segnala che non risultano accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale che abbiano rischi o benefici rilevanti e che siano necessari per valutare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società.

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

Successivamente alla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2025, si segnalano i seguenti eventi rilevanti che incidono sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società.

Nel mese di gennaio 2026 è stata perfezionata la cessione di crediti Tributari derivanti dalle attività Superbonus 110%, per un controvalore complessivo pari a euro 1.020.578,00, in esecuzione di un contratto stipulato nel corso del 2025 che consentirà di ottenere liquidità per euro 878.314,76€. La liquidazione è prevista entro il 28/03/2026;

Nel primo trimestre dell'esercizio in corso, Cogefeed S.p.A. ha acquisito dalla società correlata Enerin S.r.l., 4 impianti fotovoltaici con una potenza installata di circa 400 KW, ubicati su quattro diversi tetti in provincia di Salerno per un corrispettivo pari a 326.000 euro.

In data 4 marzo 2026, Cogefeed S.p.A. ha ceduto il 100% della partecipazione detenuta in Castignano Impact S.r.l. alla controllata Cogefeed Impact S.p.A., per un corrispettivo pari a euro 581.695. La società oggetto di cessione è titolare di due autorizzazioni PAS (Procedura Abilitativa Semplificata) per la realizzazione di due impianti fotovoltaici per una potenza installata complessiva pari a 4,3 MWp.

In data 20 gennaio del corrente anno Cogefeed ha comunicato di aver sottoscritto un accordo transattivo stragiudiziale con il supercondominio comparto 22 – Z2 in Roma e Samox s.r.l. finalizzato alla definizione dei rapporti contrattuali per la cessione a titolo gratuito dell'impianto di cogenerazione al supercondominio. In particolare l'accordo comporta: i) una svalutazione, nel bilancio in chiusura 31.12.2025, pari a 612.000 euro degli impianti della Società corrispondenti al valore netto contabile dell'Impianto al 31 dicembre 2025; (ii) la definizione consensuale dei rapporti contrattuali tra le parti, inclusi il contratto di gestione e fornitura del 2011 e il contratto di comodato

dei locali; e (iii) a partire dal 1° gennaio 2026, la risoluzione consensuale anticipata della parte del contratto di affitto di ramo d'azienda tra Cogefeed e Samox S.r.l. che riguardava l'Impianto e la sua gestione presso il Supercondominio; iv) la riduzione di ricavi stimata in circa 145 mila euro su base annua a partire dall'esercizio 2026.

Tale operazione ha determinato la definitiva rinuncia di tutte le parti a qualunque pretesa, azione o domanda, giudiziale ed extragiudiziale, con integrale definizione dei rapporti e conseguente effetto liberatorio totale.

Infine, nel primo trimestre 2026, Cogefeed S.p.A. ha ottenuto il visto di conformità sui crediti IVA relativi all'anno di Imposta 2025, utilizzabili in compensazione dei debiti Tributarî e più precisamente, risultano disponibili crediti per 152.427 euro.

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

Ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1, numero 1) del Codice Civile, si informa che la Società utilizza strumenti derivati.

La Società ha ritenuto di concludere contratti derivati per la copertura del rischio di cambio, del rischio del tasso di interesse, del rischio di variazione dei flussi di cassa connessi a modifiche nei prezzi delle merci.

Di seguito si indicano le informazioni di dettaglio richieste dall'art. 2427-bis co.1 n. 1 Codice Civile. Il derivato negativo di copertura, valorizzato per euro 55.956, ha generato l'iscrizione a Patrimonio netto della riserva negativa per euro 42.527, ovvero per l'importo dello strumento utilizzato al netto dell'effetto fiscale per le imposte.

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

#### **Destinazione del risultato d'esercizio**

Ai sensi dell'art. 2427 n. 22-septies si propone all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio la seguente destinazione dell'utile di esercizio:

Descrizione	Valore
Utile dell'esercizio:	
- a Riserva legale	3.298
- a nuovo	62.666
Totale	65.964

Ai sensi dell'art 2430 del Codice Civile, si destina la ventesima parte dell'utile d'esercizio per incrementare la riserva legale in quanto non ha ancora raggiunto il quinto del capitale sociale.

Per la quota restante, l'utile del periodo viene iscritto tra gli utili portati a nuovo.

### **Tempi di pagamento delle transazioni commerciali**

Ai sensi dell'art. 7-ter D. Lgs. 231/2002 si segnala che il tempo medio di pagamento dei fornitori nelle transazioni commerciali è mediamente pari a 30 giorni fine mese dalla data di ricezione della fattura.

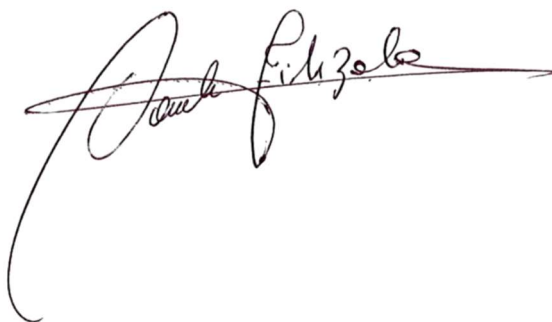
### **Dichiarazione di conformità del bilancio**

TORRACA, 26 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

FILIZOLA DANIELE

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Daniele Filizola', with a long horizontal stroke extending to the right.

Il sottoscritto FILIZOLA DANIELE, in qualità di Amministratore, consapevole delle responsabilità penali ex art. 76 del D.P.R. 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione, attesta, ai sensi dell'art.47 del medesimo decreto, la corrispondenza del documento informatico in formato XBRL contenente lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico, il Rendiconto Finanziario e la presente Nota integrativa a quelli conservati agli atti della società.

# COGEFEED S.p.A.

Sede in Via Cesare Battisti 16, 84030 TORRACA (SA) Capitale sociale euro 2.572.000 i.v.  
Codice fiscale 05289610650 – Partita IVA 05289610650 – Registro Imprese 05289610650 – REA 434797

## Stato patrimoniale consolidato al 31/12/2025

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Attivo consolidato</b>		
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI DOVUTI</b>	-	-
a) Versamenti richiamati		
b) Versamenti non richiamati		
<i>TOTALE CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI DOVUTI</i>	-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I) Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	247.021	325.614
2) costi di sviluppo	-	-
3) diritti di brevetto ind.le e di utiliz. delle opere dell'ingegno	0	594
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5.931	7.414
5) avviamento	504.533	-
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	39.557
7) Altre	156.935	5.738
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	<i>914.420</i>	<i>378.917</i>
<b>II) Immobilizzazioni materiali</b>		
1) terreni e fabbricati	723.519	482.989
2) impianti e macchinario	4.029.447	1.893.787
3) attrezzature ind.li e comm.li	10.144	12.520
4) altri beni	6.210	10.534
5) immobilizzazioni in corso e acconti	5.216.763	4.121.968
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>9.986.084</i>	<i>6.521.798</i>
<b>III) Immobilizzazioni finanziarie</b>		
<b>1) Partecipazioni in:</b>		-
a) imprese controllate	581.775	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
d-bis) altre imprese	-	-
<i>Totale partecipazioni</i>	<i>581.775</i>	-
<b>2) Crediti:</b>		-
<b>a) verso imprese controllate</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	14.640	-

- esigibili oltre 12 mesi	3.647	-
Totale crediti verso imprese controllate	18.287	-
<b>b) verso imprese collegate</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	-	-
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale crediti verso imprese collegate	-	-
<b>c) verso controllanti</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	-	-
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale crediti verso imprese controllanti	-	-
<b>d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	-	-
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
<b>d-bis) verso altri</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	-	-
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale crediti verso altri	-	-
<i>Totale crediti</i>	18.287	-
<b>3) Altri titoli</b>	160.000	1.216.184
<b>4) Strumenti Finanziari Derivati Attivi</b>	-	-
<i>Totale Immobilizzazioni finanziarie</i>	760.062	1.216.184
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>11.660.567</b>	<b>8.116.898</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I) Rimanenze:</b>		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
3) lavori in corso su ordinazione	304.628	-
4) prodotti finiti e merci	-	-
5) acconti	-	-
<i>Totale Rimanenze</i>	304.628	-
<b>II) Crediti:</b>		
<b>1) verso clienti</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	199.708	51.576
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale crediti verso clienti	199.708	51.576
<b>2) verso imprese controllate</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	(0)	-
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale crediti verso imprese controllate	-	0
<b>3) verso imprese collegate</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	81.413	41.400

- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale crediti verso imprese collegate	81.413	41.400
<b>4) verso controllanti</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	0	-
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale crediti verso imprese controllanti	0	-
<b>5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	8.920	45.120
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	8.920	45.120
<b>5-bis) crediti tributari</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	2.923.519	3.296.285
- esigibili oltre 12 mesi	2.595.310	6.749.497
Totale crediti tributari	5.518.829	10.045.781
<b>5-ter) imposte anticipate</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	196.706	37.971
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale crediti per imposte anticipate	196.706	37.971
<b>5-quater) verso altri</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	2.261.929	570.382
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale crediti verso altri	2.261.929	570.382
<i>Totale Crediti</i>	<i>8.267.505</i>	<i>10.792.231</i>
<b>III) Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</b>		
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) partecipazioni in imprese controllanti	-	-
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
4) altre partecipazioni	-	-
5) strumenti finanziari derivati attivi	-	-
6) altri titoli	-	-
<i>Totale Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>IV) Disponibilita' liquide:</b>		
1) depositi bancari e postali	3.826.102	1.377.765
2) assegni	-	-
3) denaro e valori in cassa	5.582	4.713
<i>Totale Disponibilita' liquide</i>	<i>3.831.684</i>	<i>1.382.478</i>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>12.403.817</b>	<b>12.174.709</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		
- Ratei e Risconti attivi	92.367	21.544

<i>Totale Ratei e Risconti attivi</i>	92.367	21.544
<b>ATTIVITA'</b>	<b>24.156.750</b>	<b>20.313.151</b>
<b>Passivo consolidato</b>		
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I) Capitale sociale	2.572.000	2.572.000
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	54.400	54.400
III) Riserva di rivalutazione	-	-
IV) Riserva legale	343.847	343.848
V) Riserva statutaria	-	-
VI) Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII) Altre riserve	-	-
- Riserva straordinaria	34.953	34.953
- Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile	-	-
- Versamenti in conto aumento di capitale	-	-
- Versamenti in conto futuro aumento di capitale	-	-
- Versamenti in conto capitale	-	-
- Versamenti a copertura perdite	-	-
- Riserva da riduzione capitale sociale	-	-
- Riserva avanzo di fusione	-	-
- Riserva per utili su cambi non realizzati	-	-
- Riserva da conguaglio utili in corso	-	-
- Riserva di consolidamento	5.138	5.138
- Riserva da differenze di traduzione	-	-
- Varie altre riserve	-	-
<i>Totale altre riserve</i>	<i>40.091</i>	<i>40.091</i>
VIII) Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(42.527)	(53.200)
VIII) Utili (Perdite) portati a nuovo	5.407.343	5.926.250
Utili Indivisi	(107.834)	(138.231)
IX) Utile (Perdita) dell'esercizio	(137.714)	(488.510)
Perdita ripianata nell'esercizio	-	-
X) Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-
<i>Patrimonio netto del gruppo</i>	<i>8.129.607</i>	<i>8.256.648</i>
XI) Capitale e riserve di terzi	796.000	-
XII) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza dei terzi	(36.504)	-
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>759.496</i>	<i>-</i>
<b>Totale PATRIMONIO NETTO</b>	<b>8.889.104</b>	<b>8.256.648</b>
<b>B) FONDO PER RISCHI E ONERI</b>		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) Per imposte, anche differite	-	-
3) Strumenti Finanziari Derivati Passivi	55.956	70.001
4) Altri	312.868	735.001

<i>Totale FONDO PER RISCHI E ONERI</i>	368.824	805.002
<b>C) TRATT. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>31.036</b>	<b>17.672</b>
<b>D) DEBITI</b>		-
<b>1) obbligazioni</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	-	-
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale obbligazioni	-	-
<b>2) obbligazioni convertibili</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	-	-
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale obbligazioni convertibili	-	-
<b>3) debiti verso soci per finanziamenti</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	4.113.000	-
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale debiti verso soci per finanziamenti	4.113.000	-
<b>4) debiti verso banche</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	368.288	727.877
- esigibili oltre 12 mesi	3.888.284	2.955.259
Totale debiti verso banche	4.256.572	3.683.136
<b>5) debiti verso altri finanziatori</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	-	-
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale debiti verso altri finanziatori	-	-
<b>6) acconti</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	(1)	-
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale acconti	- 1	-
<b>7) debiti verso fornitori</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	2.939.572	1.610.169
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale debiti verso fornitori	2.939.572	1.610.169
<b>8) debiti rappresentati da titoli di credito</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	-	-
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
<b>9) debiti verso imprese controllate</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	0	-
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale debiti verso imprese controllate	0	-
<b>10) debiti verso imprese collegate</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	5.425	-
- esigibili oltre 12 mesi	-	-

Totale debiti verso imprese collegate	5.425	-
<b>11) debiti verso controllanti</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	18.911	-
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale debiti verso controllanti	18.911	-
<b>11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	2.000	-
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	2.000	-
<b>12) debiti tributari</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	1.622.885	3.845.488
- esigibili oltre 12 mesi	976.769	310.057
Totale debiti tributari	2.599.654	4.155.545
<b>13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	11.596	10.573
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	11.596	10.573
<b>14) altri debiti</b>		-
- esigibili entro 12 mesi	61.739	198.598
- esigibili oltre 12 mesi	-	-
Totale altri debiti	61.739	198.598
<i>Totale DEBITI</i>	<i>14.008.469</i>	<i>9.658.021</i>
<b>E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>		-
- Ratei e Risconti passivi	859.318	1.575.808
<i>Totale RATEI E RISCOINTI PASSIVI</i>	<i>859.318</i>	<i>1.575.808</i>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>24.156.750</b>	<b>20.313.151</b>

## Conto economico consolidato al 31/12/2025

Conto economico consolidato	31/12/2025	31/12/2024
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	420.880	7.731
2) var. rimanenze prodotti in corso di lavor., semilav. e finiti	-	-
3) variaz. dei lavori in corso su ordinazione	304.628	-

4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) Altri ricavi e proventi		
- vari	219.592	-
- contributi in conto esercizio	2.046.987	1.097.627
<b>Totale VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.992.087</b>	<b>1.105.358</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	19.122	35.505
7) per servizi	915.428	411.624
8) per godimento di beni di terzi	126.998	76.464
9) per il personale:	298.999	258.375
a) salari e stipendi	198.354	167.482
b) oneri sociali	77.316	75.334
c) trattamento di fine rapporto	13.139	11.218
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	10.190	4.341
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>298.999</b>	<b>258.375</b>
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	168.196	93.264
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	419.861	236.485
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	612.000	-
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	-
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>1.200.056</b>	<b>329.748</b>
11) var. rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-
12) accantonamenti per rischi	214.053	225.000
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	204.480	77.372
<b>Totale COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.979.136</b>	<b>1.414.087</b>
<b>A-B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>12.964</b>	<b>(308.729)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
<b>15) Proventi da partecipazioni</b>		
- proventi da partecipazioni in imprese controllate	-	-
- proventi da partecipazioni in imprese collegate	-	-
- proventi da partecipazioni in imprese controllanti	-	-
- proventi da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
- altri	-	-
Totale proventi da partecipazioni	-	-
<b>16) Altri proventi finanziari</b>		
<i>a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</i>		
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso imprese controllanti	-	-
- verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-

- altri	0	-
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	-
<i>b) da titoli iscritti nelle immobilizzaz. che non costituiscono part.</i>	-	-
<i>c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono part.</i>	-	-
<i>d) Proventi diversi dai precedenti</i>		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da imprese controllanti	-	-
- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
- altri	240.775	160.881
Totale proventi diversi dai precedenti	240.775	160.881
Totale altri proventi finanziari	240.775	160.881
<b>17) Interessi e altri oneri finanziari</b>		
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso imprese controllanti	5.425	-
- verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
- altri	433.560	354.738
Totale interessi e altri oneri finanziari	438.985	354.738
<b>17Bis) Utili e perdite su cambi</b>	-	-
<i>Totale</i>	(198.210)	(193.856)
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' e PASSIVITA' FINANZ. :</b>		
<b>18) Rivalutazioni</b>		
a) - Rivalutazioni di partecipazioni	-	-
b) - Rivalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) - Rivalutazioni di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) - Rivalutazioni di strumenti finanziari derivati	-	-
Totale rivalutazioni	-	-
<b>19) Svalutazioni</b>		
a) - Svalutazioni di partecipazioni	-	-
b) - Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) - Svalutazioni di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) - Svalutazioni di strumenti finanziari derivati	-	-
Totale svalutazioni	-	-
<i>Totale delle rettifiche</i>	-	-
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(185.246)</b>	<b>(502.585)</b>
<b>20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate;</b>		
Imposte correnti	151.064	3.504
Imposte differite		
Imposte anticipate	(162.106)	(21.171)
Imposte esercizi precedenti	-	3.591

<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>	(11.234)	(14.076)
<b>21) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>(174.217)</b>	<b>(488.510)</b>
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO PER IL GRUPPO	(137.714)	(488.510)
(UTILE) PERDITA D'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	(36.504)	

## Rendiconto finanziario – Metodo indiretto

	31/12/2025	31/12/2024
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
<b>Utile/(Perdita) netto/a</b>	<b>(174.217)</b>	<b>(488.510)</b>
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>(11.042)</b>	<b>(14.076)</b>
<b>Interessi passivi / (Interessi attivi)</b>	<b>198.210</b>	<b>193.856</b>
<b>(Dividendi)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utile/(Perdita) prima delle imposte</b>	<b>12.952</b>	<b>(308.730)</b>
Ammortamenti delle attività materiali	419.861	236.485
Ammortamenti delle attività immateriali	168.196	93.264
Ammortamenti delle attività di diritto d'uso	-	-
Svalutazioni per perdite di valore	612.000	-
Minusvalenze/(Plusvalenze) cessione attività non correnti	(500.104)	-
Accantonamento benefici a dipendenti	-	-
Accantonamenti ai fondi rischi	214.053	236.218
Accantonamenti ai fondi benefici dipendenti	13.139	-
Oneri e proventi finanziari netti non monetari	225	-
<b>1. Flussi di cassa del risultato operativo prima delle variazioni del capitale circolante e delle imposte pagate</b>	<b>940.320</b>	<b>257.237</b>
Variazione dei crediti commerciali e altri crediti	(1.839.679)	3.754.581
Variazione dei lavori in corso su ordinazione ed acconti da clienti	(304.628)	-
Variazione dei debiti commerciali e altri debiti	621.685	(2.752.126)
Variazione dei crediti tributari, debiti tributari e imposte anticipate	2.823.368	-
Variazione delle rimanenze	-	-
Utilizzo fondi benefici dipendenti	-	-
Variazione altre attività / passività	(18.287)	958.625
Variazione ratei e risconti	(787.314)	(748.591)
Movimenti non Monetari	(85.042)	-
<b>2. Flussi di cassa del risultato operativo prima delle imposte pagate</b>	<b>1.350.424</b>	<b>1.469.727</b>
<i>Altre rettifiche</i>	-	-
Interessi incassati/(pagati)	(198.210)	(193.856)
(Imposte sul reddito pagate)	-	(1.357.224)
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	(636.187)	(913.977)
Imposte correnti sul reddito pagate	-	-

Altri incassi / (pagamenti)	-	77.207
<b>3. Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa (A)</b>	<b>516.026</b>	<b>(918.123)</b>
<b>Flusso di cassa dell'attività di investimento</b>	-	-
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	-	-
(Investimenti)	(3.944.771)	(3.454.938)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	-	-
(Investimenti)	(660.671)	(421.319)
Disinvestimenti	-	-
<i>Diritti d'uso</i>	-	-
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	-	-
(Investimenti)	-	(330.333)
Disinvestimenti	1.056.184	-
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>	-	-
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	-	4.861.429
<b>Flusso di cassa netto assorbito dall'attività di investimento (B)</b>	<b>(3.549.257)</b>	<b>654.839</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>	-	-
<i>Mezzi di terzi</i>	-	-
Versamento futuro aumento capitale	773.500	
Versamenti in conto capitale	22.500	
Incremento (decrementi) di finanziamenti verso controllante	4.113.000	
Accensione finanziamenti	1.591.364	988.553
(Rimborso finanziamenti)	(1.017.928)	(906.345)
<i>Mezzi propri</i>	-	
Aumento di capitale a pagamento	-	274.500
(Concessione finanziamenti a controllate)	-	
(Rimborso di capitale)	-	
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	-	253.113
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>5.482.436</b>	<b>609.821</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	2.449.205	346.538
	-	-
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>1.382.478</b>	<b>1.035.941</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>3.831.684</b>	<b>1.382.479</b>
	Variazione di cassa	2.449.205
		346.538

## Nota integrativa, parte iniziale

Signori Soci, la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante del Bilancio Consolidato al 31/12/2025.

Il Bilancio Consolidato è stato redatto in conformità alle disposizioni del Decreto Legislativo n. 127/1991, che ha attuato in Italia la VII Direttiva CEE ed integrate dai principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) ed è costituito dallo stato patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis c.c.), dal conto economico (redatto in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis c.c.), dal Rendiconto Finanziario consolidato e dalla presente nota integrativa predisposta ai sensi dell'art. 38 dello stesso decreto legislativo con le integrazioni delle poste tipiche del bilancio consolidato.

La Nota Integrativa, parte integrante del presente Bilancio, ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e in taluni casi un'integrazione dei dati del Bilancio Consolidato e contiene le informazioni per esso richieste dal Decreto Legislativo n. 127/1991 e dai principi contabili in materia di bilancio consolidato. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie per una migliore rappresentazione, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

A corredo del bilancio consolidato della società Cogefeed S.p.A. (di seguito la "**Società**" o "**Cogefeed**" o "**Capogruppo**") relativo al periodo chiuso al 31/12/2025, è stata redatta la Relazione sulla Gestione, ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile con l'obiettivo di rendere un quadro informativo fedele, equilibrato ed esauriente in merito alla situazione della Società e, congiuntamente alla controllata al 100% FG ESCO S.r.l. (di seguito "**FG ESCO**") e alla controllata al 55% Cogefeed Impact S.p.A. (di seguito "**Cogefeed Impact**") e alla controllata al 55% Sky Green S.r.l. e alla controllata al 55% Pisticci Impact S.r.l. (di seguito congiuntamente "**Controllate**"), del **Gruppo**, all'andamento e al risultato della gestione, nonché alle attività svolte dalla Società e dal Gruppo nel corso del periodo di riferimento.

L'esposizione delle componenti di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario Consolidati segue gli schemi prescritti dagli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile, tenendo conto delle modifiche apportate dal D. Lgs. 17 gennaio 2003 n. 6 e successivamente dal D. Lgs. n. 139/2015, con le integrazioni necessarie a contenere le voci tipiche di consolidamento, ai sensi dell'art. 32 del D. Lgs. 127/91.

Il Bilancio consolidato è stato redatto sulla base dei bilanci predisposti dai rispettivi Organi amministrativi delle singole società incluse nel consolidamento, riclassificati al fine di uniformarli agli schemi previsti dagli artt. 2424 e 2424 bis c.c. e rettificati per stornare poste di natura fiscale e per uniformarli ai principi contabili, omogenei nell'ambito del Gruppo.

Il bilancio consolidato al 31/12/2025 è composto da Stato Patrimoniale e Conto Economico consolidati di Gruppo relativi al periodo concluso il 31/12/2025, con indicazione dei valori comparativi al 31/12/2024, nonché corredato dal Rendiconto Finanziario consolidato.

Gli importi dello stesso risultano essere espressi in Euro.

### Recepimento Dir. 34/2013/U.E.

Con riferimento ai bilanci relativi agli esercizi aventi inizio a partire dal 01.01.2016, si evidenzia che il D.lgs. 18.08.2015 n.139 (c.d. "decreto bilanci"), pubblicato sulla G.U. 4.9.2015 n. 205, emanato in attuazione della Direttiva UE 26.06.2013 n. 34, ha modificato il codice civile, con lo scopo di allineare le norme ivi contenute sulla disciplina del bilancio d'esercizio delle società di capitali, alle nuove disposizioni comunitarie.

La suddetta direttiva ha sostituito la normativa comunitaria vigente, con l'obiettivo di migliorare la portata informativa del documento contabile e avviare un processo di semplificazione normativa che regola la redazione e la pubblicazione del bilancio.

In questo contesto di riforma anche l'Organismo italiano di contabilità (OIC), in conformità agli scopi istituzionali stabiliti dalla legge, ha revisionato n. 20 principi contabili, ai quali è demandata la declinazione pratica del nuovo assetto normativo.

La rappresentazione degli effetti del cambiamento di criterio adottato è esplicitata nella sezione della presente Nota integrativa dedicata alla voce in cui è iscritta l'attività oggetto del cambiamento medesimo.

La presente Nota Integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del codice civile, contiene tutte le informazioni utili a fornire una corretta interpretazione del Bilancio Consolidato.

### Cambiamenti di principi contabili

Nel corso del presente esercizio i principi contabili di riferimento non hanno subito cambiamenti tali da avere effetti significativi sulla rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo.

### Area di Consolidamento

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025 trae origine dai bilanci al 31 dicembre 2025 della società Cogefeed S.p.A. e dalle società nella quale essa detiene, direttamente il controllo ai sensi dell'art. 2359 del C.c.

Ai sensi dell'art. 28, comma 2, lett. a) del D.Lgs. 127/1991, la partecipazione detenuta nella società Castignano Impact S.r.l., costituita in data 15 dicembre 2025, non è stata inclusa nell'area di consolidamento, in quanto la sua inclusione risulta irrilevante ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo, come richiesto dall'art. 29, comma 2, del decreto citato. Si precisa inoltre che l'esclusione non altera complessivamente i fini di chiarezza, veridicità e correttezza del bilancio consolidato.

Segue l'elenco delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento, con l'indicazione della metodologia utilizzata.

Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale:

Denominazione Sociale	Sede legale	Capitale sociale	% possesso della Capogruppo al 31/12/2025	% interessenza al 31/12/2025	Nota
Cogefeed S.p.A.	Torraca	2.572.000	Capogruppo	Capogruppo	Attività nel settore dei servizi energetici, compresi quelli di installazione, realizzazione, manutenzione, collaudo, allacciamento di impianti energetici, officina meccanica, come anche l'assunzione di servizi pubblici in genere e lo svolgimento di attività strumentali, connesse e/o complementari a quelle sopra indicate.
FG Esco S.r.l.	Torraca	10.000	100%	100%	Attività nel settore della ricerca, approvvigionamento, produzione, trasporto, trasformazione, distribuzione, vendita, utilizzo e recupero delle energie.
Cogefeed Impact S.p.A.	Torraca	50.000	55%	55%	Attività di detenzione e gestione di partecipazioni societarie, incluse le partecipazioni di controllo, in società o enti aventi come oggetto sociale la costruzione, l'allacciamento alla rete, la gestione, manutenzione di impianti, lo stoccaggio, nonché la vendita, di energia.

Sky Green S.r.l.	Torraca	10.000	55%	55%	Attività di stoccaggio, produzione, acquisto, fornitura, distribuzione, approvvigionamento e vendita di energia. Progettazione, realizzazione e gestione di impianti per la produzione, sfruttamento e distribuzione di energia prodotta da fonte rinnovabile tra cui fonte solare fotovoltaica. Servizi di consulenza nel settore degli impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili.
Pisticci Impact S.r.l.	Torraca	10.000	55%	55%	Attività di stoccaggio, produzione, acquisto, fornitura, distribuzione, approvvigionamento e vendita di energia. Progettazione, realizzazione e gestione di impianti per la produzione, sfruttamento e distribuzione di energia prodotta da fonte rinnovabile tra cui fonte solare fotovoltaica. Servizi di consulenza nel settore degli impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili.

### Principi di Consolidamento

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. Non esistono esclusioni per eterogeneità e non vi sono casi di imprese consolidate con il metodo proporzionale.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci d'esercizio delle singole società, già predisposti dai relativi Organi amministrativi per l'approvazione, riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dal gruppo.

I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo sono principalmente i seguenti:

- ❖ il valore contabile delle partecipazioni detenute direttamente ed indirettamente dalla Capogruppo viene eliminato contro il relativo patrimonio netto, a fronte dell'assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle società controllate incluse nell'area di consolidamento nel loro ammontare complessivo, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta;
- ❖ l'eventuale maggior valore di carico delle partecipazioni rispetto alle corrispondenti quote di patrimonio netto a valori correnti viene allocato, ove possibile, agli elementi dell'attivo delle società incluse nel consolidato fino a concorrenza dei valori correnti degli stessi e per la parte residua, se positiva, tra le immobilizzazioni immateriali alla voce "Avviamento" e, se, negativa, in una voce del patrimonio netto consolidato denominato "Riserva di Consolidamento". Le differenze positive possono scaturire dal differente valore attribuito ai valori patrimoniali, possono derivare da una sottovalutazione di una posta contabile delle attività o di una sopravvalutazione di passività nei bilanci individuali, dall'esistenza di un avviamento, da una errata valutazione, il valore dell'impresa è inferiore al valore negoziato. Nel caso di differenza negativa, le ragioni possono essere individuate in una sopravvalutazione contabile dell'attivo o di una sottovalutazione delle passività, nell'esistenza di un avviamento negativo o badwill, da una errata valutazione di un avviamento negativo;
- ❖ la differenza da annullamento imputata ad "Avviamento" viene ammortizzata a quote costanti in 10 esercizi. Tale periodo di ammortamento è ritenuto congruo in relazione alle capacità reddituali presenti e future delle partecipate. Peraltro, solamente quando tale eccedenza rappresenta un effettivo maggior valore della partecipata, recuperabile tramite i redditi futuri generati dalla stessa, essa viene iscritta nella voce dell'attivo "Avviamento". Quando altresì l'eccedenza non corrisponde ad un reale maggior valore della partecipata, bensì è dovuta ad un "cattivo affare", essa viene addebitata integralmente al conto economico consolidato. Il residuo della differenza da

annullamento non allocabile nelle attività e passività e nell'avviamento della controllata, è imputato a conto economico nella voce B14 "oneri diversi di gestione" OIC 17;

- ❖ l'eventuale residuo, se negativo è iscritto in una specifica riserva del patrimonio netto consolidato denominata "Riserva di Consolidamento", ovvero se la differenza da annullamento (così definita dal principio contabile 17) è relativa in tutto in parte, alla previsione di risultati economici sfavorevoli, si contabilizza in un apposito "Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri". Il fondo verrà utilizzato negli esercizi successivi a fronte delle perdite che si rilevano nella partecipata, in modo da riflettere le ipotesi assunte in sede di sua stima all'atto dell'acquisto. Nel caso in cui le perdite non si verificassero il fondo andrebbe utilizzato, come indica il principio contabile 17, imputandolo alla voce del conto economico "A5 altri ricavi e proventi";
- ❖ sono state eliminate, se presenti e di ammontare significativo, le operazioni avvenute tra società consolidate, così come le partite di credito e debito, di costi e ricavi e gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni tra società del gruppo, al netto dell'eventuale effetto fiscale, al fine di evidenziare solo i saldi e le operazioni tra il gruppo e i terzi;
- ❖ le partecipazioni acquisite nel corso dell'esercizio vengono incluse nell'area di consolidamento dalla data di acquisizione del controllo;
- ❖ ai sensi dell'art. 32, commi 3 e 4., del D. Lgs. 127/91, la parte del capitale e delle riserve delle società controllate di competenza dei soci terzi è iscritta in una voce del patrimonio netto consolidata denominata "Capitale e riserve di terzi", così come la parte del risultato economico consolidato corrispondente a partecipazioni di terzi è iscritta in una voce denominata "Utile (perdita) di competenza di terzi";
- ❖ Tutti i bilanci iscritti nell'area di consolidamento sono espressi in Euro.

#### **Data di riferimento del Bilancio Consolidato**

Ai sensi dell'art. 30 del D. Lgs. 127/91, la data di riferimento del presente Bilancio Consolidato coincide con la data di chiusura dei bilanci della società Capogruppo, che rappresenta anche la data di chiusura del bilancio delle Controllate.

I dati contabili utilizzati per il consolidamento sono dunque costituiti dai bilanci al 31 dicembre 2025 redatti dalla società Capogruppo e dalle società controllate, così come indicato nel paragrafo relativo all'area di consolidamento.

#### **Valuta di riferimento**

Il Bilancio Consolidato è stato redatto in unità di Euro ai sensi dell'art. 2423 comma 5 del c.c. e la trasformazione dei dati contabili, espressi in centesimi di Euro, in dati di bilancio, espressi in unità di Euro, è avvenuta mediante arrotondamento.

La somma algebrica dei differenziali generati dall'arrotondamento ha solo rilevanza extracontabile ed è stata allocata tra le "Altre riserve", per gli arrotondamenti dello stato patrimoniale.

La presente Nota Integrativa è redatta in Euro.

#### **Criteri di formazione**

##### **Redazione del bilancio consolidato**

Le informazioni contenute nel presente documento sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico in attuazione al novellato schema di bilancio.

In riferimento a quanto indicato nella parte introduttiva della presente Nota Integrativa, si attesta che, ai sensi dell'art. 2423, 3° comma del codice civile, qualora le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non siano sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie allo scopo.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, commi 4 e 5 e all'art. 2423-bis comma 2 codice civile.

### **Principi di redazione del bilancio consolidato**

La valutazione delle voci di bilancio è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività, tenendo conto altresì della funzione economica degli elementi attivi e passivi considerati. Conformemente ai Principi contabili nazionali e alla regolamentazione Comunitaria, nella rappresentazione delle voci dell'attivo e del passivo viene data prevalenza agli aspetti sostanziali rispetto a quelli 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).

Ai sensi dell'art. 2423 del c.c., non si è rispettato l'obbligo previsto in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa di bilancio, quando gli effetti della loro inosservanza sono irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta.

È stata applicata la deroga a quanto previsto dall'art. 2426 del c.c. in tema di criteri di valutazione, con particolare riferimento al criterio del costo ammortizzato per i crediti ed i debiti, pertanto, i titoli sono stati iscritti al costo di acquisto, i crediti al valore di presumibile realizzo e i debiti al valore nominale.

### **Struttura e contenuto del Prospetto di Bilancio Consolidato**

Lo Stato Patrimoniale Consolidato, il Conto Economico Consolidato e le informazioni di natura contabile contenute nella presente Nota Integrativa sono conformi alle scritture contabili, da cui sono stati direttamente desunti.

Nell'esposizione dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico non sono stati effettuati raggruppamenti delle voci precedute da numeri arabi, come invece facoltativamente previsto dall'art. 2423 ter del c.c.

Ai sensi dell'art. 2424 del codice civile si conferma che non esistono elementi dell'attivo o del passivo che ricadano sotto più voci del prospetto di bilancio.

Lo Stato patrimoniale ed il Conto economico riflettono le disposizioni degli articoli 2423-ter, 2424 e 2425 del c.c., così come modificate dal D.lgs. n. 139/2015, in particolare la nuova formulazione degli art. 2424 e 2425 c.c. ha riguardato:

- l'eliminazione dall'attivo immobilizzato dei costi di ricerca e pubblicità, se presenti. Tali costi costituiscono costi di periodo e vengono rilevati a Conto Economico nell'esercizio di sostenimento;
- l'introduzione di specifiche voci di dettaglio (tra i crediti, le partecipazioni e i debiti) relative ai rapporti con imprese sottoposte al controllo delle controllanti;
- l'abolizione della separata indicazione del "disaggio" e dell'"aggio su prestiti";
- l'eliminazione dei conti d'ordine in calce allo Stato Patrimoniale;
- l'eliminazione delle voci di ricavo e costo relative alla sezione straordinaria del Conto Economico;
- per ogni voce dello Stato Patrimoniale è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente;
- l'iscrizione delle voci di Stato Patrimoniale e Conto Economico è stata fatta secondo i principi degli artt. 2424-bis e 2425-bis del C.C.;
- non vi sono elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci.

### **Criteri di valutazione**

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del codice civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Ai sensi dell'articolo 2427 c. 1 n. 1 del c.c. si illustrano i più significativi criteri di valutazione adottati nel rispetto delle disposizioni contenute all'art. 2426 del codice civile, con particolare riferimento a quelle voci di bilancio per le quali il legislatore ammette diversi criteri di valutazione e di rettifica o per le quali non sono previsti specifici criteri.

Gli elementi dell'attivo e del passivo dello Stato Patrimoniale Consolidato sono valutati con criteri uniformi nel rispetto delle disposizioni dell'art. 2426 c.c. e corrispondono a quelli utilizzati nel bilancio di esercizio della Capogruppo.

### **Altre informazioni**

#### **Valutazione poste in valuta**

I valori contabili espressi in valuta sono stati iscritti, previa conversione in Euro secondo il tasso di cambio vigente al momento della loro rilevazione, ovvero al tasso di cambio alla data di chiusura dell'esercizio sociale secondo le indicazioni del Principio Contabile OIC 26. Si denota tuttavia che nel corso dell'esercizio 2025 il Gruppo non ha effettuato operazioni in valuta diversa dall'Euro.

#### **Operazioni con obbligo di retrocessione a termine**

La società, ai sensi dell'art.2427 n. 6-ter, attesta che nel corso dell'esercizio non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

## Nota integrativa, attivo

I valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale Consolidato sono stati valutati secondo quanto previsto dall'articolo 2426 del codice civile e in conformità ai principi contabili nazionali. Nelle sezioni relative alle singole poste sono indicati i criteri applicati nello specifico.

### *Crediti verso soci*

La voce Crediti verso soci è pari a zero. Al 31 dicembre 2025 il capitale sociale delle Controllate risulta interamente versato.

## Immobilizzazioni

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, ricorrendo i presupposti previsti dai principi contabili, sono iscritte nell'attivo di stato patrimoniale al costo di acquisto e/o di produzione e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro utilità futura.

Le immobilizzazioni immateriali sono state ammortizzate sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

Il valore delle immobilizzazioni è esposto al netto dei fondi di ammortamento e delle svalutazioni.

L'ammortamento è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito, che si ritiene assicuri una corretta ripartizione del costo sostenuto lungo la vita utile delle immobilizzazioni in oggetto:

Voci immobilizzazioni immateriali	quota di vita utile attribuibile a ciascun esercizio
Costi di impianto e ampliamento	1/5
Costi di sviluppo	1/5
Licenze d'uso programmi	1/3
Marchi e avviamento	1/10
Oneri ristrutturazione debito	1/7
Oneri pluriennali su beni di terzi	Residua durata del contratto
Altre immobilizzazioni immateriali	1/7

Il criterio di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato applicato con sistematicità ed in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica di ogni singolo bene o spesa.

Ai sensi e per gli effetti dell'art.10 della legge 19 marzo 1983, n. 72, e così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni immateriali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Si evidenzia che su tali oneri immobilizzati non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali.

#### *Costi di impianto a ampliamento*

I "Costi di impianto e ampliamento" sono pari a Euro 247.021 al netto degli ammortamenti. La voce è riferibile a costi di IPO sostenuti ai fini della quotazione sul mercato Euronext Growth Milan – Segmento Professionale, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., con l'ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie in data 28 ottobre 2024 e l'inizio delle negoziazioni il 30 ottobre 2024.

#### *Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno*

I "Costi per diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno" sono pari a Euro 0.

#### *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili*

Al 31/12/2025 le concessioni, licenze e marchi sono pari ad Euro 5,931.

#### *Avviamento*

La voce Avviamento pari ad Euro 504.533 rappresenta la differenza positiva tra il costo di acquisto delle partecipazioni nelle società consolidate e la corrispondente quota del patrimonio netto rettificato ai valori correnti delle attività e passività identificabili alla data di acquisizione, determinata secondo quanto previsto dall'OIC 17. L'avviamento è oggetto di ammortamento in quote costanti in 10 anni.

#### *Immobilizzazioni in corso e acconti*

Nel corso dell'esercizio la voce ha subito un decremento pari a 39.557 in quanto nel corso dell'esercizio, il cespite al quale erano associate è stato completato e quindi sono entrate in funzione. Il giroconto è avvenuto nella classe di cespite "Fabbricati industriali". Le capitalizzazioni erano relative alle spese di connessione MT/BT degli impianti in corso di completamento.

#### *Altre immobilizzazioni immateriali*

Le "Altre immobilizzazioni immateriali", pari ad euro 156.935, sono costituite per euro 5.758 da oneri pluriennali afferenti i lavori di manutenzione straordinaria che hanno interessato la centrale termica di Roma alla Via Riccardo Bacchelli, come da contratto del 14/11/2019. L'incremento invece, pari ad euro 151.198, comprende costi per il finanziamento e spese per consulenze ed oneri pluriennali.

Nella tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Costi di impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto ind.le e di utiliz. delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>							
Valore di bilancio	325.614	594	7.414	-	39.557	5.738	378.917
<b>Variazioni nell'esercizio</b>							
Variazioni nell'esercizio	(78.594)	(594)	(1.483)	504.533	(39.557)	151.198	535.504
<i>Totale variazioni</i>	(78.594)	(594)	(1.483)	504.533	(39.557)	151.198	535.504
<b>Valore di fine esercizio</b>							
Valore di bilancio	247.021	-	5.931	504.533	-	156.935	914.420

### Immobilizzazioni materiali

I cespiti appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni materiali, rilevati alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi al bene acquisito, sono iscritti in bilancio al costo di acquisto, aumentato degli eventuali oneri accessori sostenuti fino al momento in cui i beni sono pronti all'uso e comunque nel limite del loro valore recuperabile.

Per le immobilizzazioni acquisite nel corso dell'esercizio le suddette aliquote sono state ridotte alla metà in quanto la quota di ammortamento così ottenuta non si discosta significativamente dalla quota calcolata a partire dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso.

È stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali.

Il valore contabile dei beni, raggruppati in classi omogenee per natura ed anno di acquisizione, viene ripartito tra gli esercizi nel corso dei quali gli stessi verranno presumibilmente utilizzati. Tale procedura è attuata mediante lo stanziamento sistematico a conto economico di quote di ammortamento corrispondenti a piani prestabiliti, definiti al momento in cui il bene è disponibile e pronto all'uso, con riferimento alla presunta residua possibilità di utilizzo dei beni stessi. Detti piani, oggetto di verifica annuale, sono formati con riferimento al valore lordo dei beni e supponendo pari a zero il valore di realizzo al termine del processo.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali, il cui utilizzo è limitato nel tempo, è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito:

Voci immobilizzazioni materiali	quota di vita utile attribuibile a ciascun esercizio
Impianti generici	10%
Impianti specifici	12,5%
Centrali termoelettriche	9%

Attrezzatura varia laboratorio	40%
Mobili, arredi e macc. ufficio	12%
Macc.ufficio elettroniche	20%
Automezzi/mezzi interni	20%
Autovetture	25%
Fabbricati	4%
Costruzioni leggere	10%

Il costo delle immobilizzazioni materiali è stato sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in rapporto alla residua possibilità di utilizzo delle stesse.

Secondo quanto richiesto dall'art. 10 della L.72/83, precisiamo che nessun bene iscritto in bilancio è stato in passato oggetto di rivalutazione.

#### *Terreni e fabbricati*

Per quanto riguarda i fabbricati non strumentali (per esempio a destinazione abitativa), si evidenzia che l'edizione 2016 del principio contabile n.16 ha eliminato la facoltà di non ammortizzarli, consentendo di applicare prospettivamente tale modifica dei principi contabili. Tuttavia, si è ritenuto corretto proseguire la politica di non assoggettamento ad alcun ammortamento anche per l'anno in corso. La voce *terreni e fabbricati* si incrementa di euro 143.128 a seguito dell'acquisizione di un immobile per euro 66.000 e per il giroconto pari ad euro 77.127 principalmente legato alla ristrutturazione dell'ufficio quale sede legale. Infine, la voce contiene il valore di Euro 99.959 relativo all'acquisto dei terreni siti ad Atella.

#### *Impianti e macchinari*

La voce "Impianti e macchinari" si riferisce prevalentemente a:

- La centrale termoelettrica di Roma attualmente concessa in affitto alla società Samox S.r.l., contratto risolto consensualmente a partire dal 1/1/2026, il cui costo di acquisizione nel 2015 è stato pari ad €1.700.000, il cui valore netto contabile, pari a 612.000 è stato oggetto di svalutazione integrale; per maggiori dettagli si rimanda alla sezione "costi della produzione - ammortamenti e svalutazioni".
- La centrale termoelettrica di San Giuliano Terme (PI), concessa in affitto alla società Samox S.r.l., nei pressi del parco di San Rossore, il cui costo di acquisizione nel 2015 è stato di €750.000, il cui valore netto è di €270.000;
- Gli impianti fotovoltaici siti nel comune di Buonabitacolo, i cui costi di acquisto sono pari a rispettivamente €798.485, €496.904 e 1.092.157. Il valore netto cumulato iscritto in bilancio è pari a 2.280.383.
- L'impianto fotovoltaico sito nel comune di Salvitelle, il cui costo di acquisto è pari a €711.819 ed il valore netto contabile iscritto in bilancio è pari a €679.787.
- impianto fotovoltaico di Senza 1 (SA), il cui costo di acquisizione nel 2024 è stato pari ad €59.807, il cui valore netto è di €51.733;
- impianto fotovoltaico di Padula (SA), il cui costo di acquisizione nel 2024 è stato pari ad €118.731, il cui valore netto è di €103.119;
- impianto fotovoltaico di Senza 2 (SA), il cui costo di acquisizione nel 2024 è stato pari ad €39.089, il cui valore netto è di €33.812;
- La centrale idroelettrica di Porto Recanati per quanto riguarda la controllata FG ESCO il cui valore netto

contabile è di € 579.864.

#### *Attrezzature industriali e commerciali*

La voce "Attrezzature industriali e commerciali" si riferisce prevalentemente ad attrezzature industriali, impianti, macchinari e mezzi di trasporto utilizzati per lo svolgimento delle varie attività aziendali.

#### *Immobilizzazioni in corso e acconti*

Le immobilizzazioni in corso sono rilevate inizialmente alla data in cui sono stati sostenuti i primi costi per la costruzione del cespite. Esse rimarranno iscritte come tali fino alla data in cui il bene, disponibile e pronto per l'uso, potrà essere riclassificato nella specifica voce dell'immobilizzazione materiale. Al 31/12/2025 ammontano a € 5.216.763 e rappresentano i lavori in corso di completamento relativi ai parchi fotovoltaici in corso di realizzazione di tutti gli impianti della pipeline della società, ove siano iniziate anche le sole prime attività di analisi al fine di ottenere le autorizzazioni (PAS) per rendere i progetti RTB.

Nella tabella che segue sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinario</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Altre immobilizzazioni materiali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali in corso e acconti</b>	<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
Valore di bilancio	482.989	1.893.787	12.520	10.534	4.121.968	6.521.798
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
Variazioni nell'esercizio	240.530	2.135.660	(2.376)	(4.324)	1.094.796	3.464.287
<i>Totale variazioni</i>	240.530	2.135.660	(2.376)	(4.324)	1.094.796	3.464.287
<b>Valore di fine esercizio</b>						
Valore di bilancio	723.519	4.029.447	10.144	6.210	5.216.763	9.986.084

### **Immobilizzazioni finanziarie**

#### **Valore delle immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie presenti in bilancio sono state iscritte al costo di acquisto o sottoscrizione e rappresentano un investimento duraturo e strategico per la Società e non hanno subito svalutazioni per perdite durevoli di valore; non si sono verificati casi di "ripristino di valore". Nessun titolo immobilizzato ha subito cambiamento di destinazione.

#### *Partecipazioni*

Tutte le partecipazioni iscritte in bilancio sono state valutate con il metodo del costo, dove per costo si intende l'onere sostenuto per l'acquisto, indipendentemente dalla modalità di pagamento, comprensivo degli eventuali oneri accessori.

Su nessuna partecipazione immobilizzata esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante né esistono diritti d'opzione o privilegi.

#### **Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati**

Nella seguente tabella vengono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Partecipazioni in imprese controllate	Totale partecipazioni	Altri titoli	Strumenti finanziari derivati attivi
<b>Valore di inizio esercizio</b>				
Costo	-	-	1.216.184	-
Valore di bilancio	-	-	1.216.184	-
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
Incrementi per acquisizioni	581.775	581.775		
Altre variazioni	-	-	(1.056.184)	-
Totale variazioni	581.775	581.775	(1.056.184)	-
<b>Valore di fine esercizio</b>				
Costo	581.775	581.775	160.000	-
Valore di bilancio	581.775	581.775	160.000	-

La Società detiene la partecipazione nella società Castignano Impact S.r.l., costituita in data 15 dicembre 2025 per mezzo di un conferimento in natura. Oggetto di conferimento è stato un progetto per la realizzazione di due impianti fotovoltaici e precisamente due autorizzazioni per la produzione di energia da fonte solare, due posizioni contrattuali relative a rispettivi contratti preliminari per la costituzione del diritto di superficie, il preventivo di connessione relativo al solo impianto 2, il progetto definitivo di connessione alla rete relativo all'impianto 2 e la richiesta di nuovo preventivo per impianto 1 in coordinamento con l'impianto oltre al credito per euro 16.795,00 nei confronti della società E-distribuzione S.p.A.. Il valore attribuito a tali asset è stato pari a euro 581.775 generando una plusvalenza da conferimento pari ad € 500.104.

I titoli immobilizzati hanno subito un decremento in quanto la Società, nel corso dell'esercizio 2025, ha smobilizzato tali attivi generando una plusvalenza pari ad € 240.444. Il residuo importo pari a € 160.000 si riferisce ad una Polizza assicurativa.

#### *Crediti immobilizzati*

I crediti immobilizzati ammontano ad Euro 18.287, come evidenziato nella seguente tabella:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti immobilizzati verso imprese controllate	-	18.287	18.287	-	-
Crediti immobilizzati verso imprese collegate	-	-	-	-	-
Crediti immobilizzati verso imprese controllanti	-	-	-	-	-
Crediti immobilizzati verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-	-	-
Crediti immobilizzati verso altri	-	-	-	-	-
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	<b>-</b>	<b>18.287</b>	<b>18.287</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

- € 3.647 inerente ai depositi cauzionali su contratti di FG Esco.

- € 14.640 relativi a crediti nei confronti della società controllata Castignano Impact.

Il D.lgs. n. 139/2015 ha stabilito che i crediti sono rilevati in bilancio con il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

Il costo ammortizzato è il valore a cui l'attività finanziaria è stata valutata al momento della rilevazione iniziale al netto dei rimborsi di capitale, aumentato o diminuito dall'ammortamento cumulato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo su qualsiasi differenza tra il valore iniziale e quello a scadenza e dedotta qualsiasi riduzione di valore o di irrecuperabilità.

Inoltre, per tener conto del fattore temporale, occorre "attualizzare" i crediti che, al momento della rilevazione iniziale, non sono produttivi di interessi (o producono interessi secondo un tasso significativamente inferiore a quello di mercato).

Si precisa che la Società non ha proceduto alla valutazione dei crediti immobilizzati al costo ammortizzato, nonché all'attualizzazione degli stessi, in quanto tutti i crediti rilevati hanno scadenza inferiore a 12 mesi, pertanto, la rilevazione iniziale dei crediti in esame è stata effettuata al valore nominale al netto dei premi, degli sconti, degli abbuoni previsti contrattualmente o comunque concessi. A fine esercizio si è proceduto ad adeguare il valore nominale al valore di presumibile realizzo.

### Operazioni di locazione finanziaria

La società al 31 dicembre 2025 non ha in essere alcun contratto di locazione finanziaria.

### Attivo circolante

Gli elementi dell'attivo circolante sono valutati secondo quanto previsto dai numeri da 8 a 11-bis dell'articolo 2426 del codice civile. I criteri utilizzati sono indicati nei paragrafi delle rispettive voci di bilancio.

Rimanenze

Ai sensi dell'art. 2427, punto 4 del Codice Civile si riporta di seguito il dettaglio relativo alla composizione della voce in esame.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-	-
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-	-
Lavori in corso su ordinazione	-	304.628	304.628
Prodotti finiti e merci	-	-	-
Acconti	-	-	-
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>-</b>	<b>304.628</b>	<b>304.628</b>

Si evidenzia che le rimanenze per lavori in corso su ordinazione pari ad euro 304.628 fanno riferimento alla sospensione di costi relativi a commesse ancora in corso di lavorazione per il quale non è stato raggiunto lo Stato avanzamento lavori.

Crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono stati valutati al presumibile valore di realizzo avvalendosi della facoltà concessa dall'art. 2435-bis c.c.

Non esistono crediti con scadenza superiore ai 5 anni.

### Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante nonché, se significative, le informazioni relative alla scadenza degli stessi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	< 1	da 1 a 5
Crediti verso clienti	51.576	148.132	199.708	199.708	-
Crediti verso imprese controllate	-	-	-	-	-
Crediti verso imprese collegate	41.400	40.013	81.413	81.413	-
Crediti verso imprese controllanti	-	-	-	-	-
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	45.120	(36.200)	8.920	8.920	-
Crediti tributari	10.045.781	(4.526.952)	5.518.829	2.923.519	2.595.310
Crediti per imposte anticipate	37.971	158.735	196.706	196.706	-
Crediti verso Enti-settore specifico	-	-	-	-	-
Crediti verso altri	570.382	1.691.547	2.261.929	2.261.929	-
<b>Totale</b>	<b>10.792.231</b>	<b>(2.524.726)</b>	<b>8.267.505</b>	<b>5.672.195</b>	<b>2.595.310</b>

#### *Crediti verso clienti*

Il saldo di euro 199.708 è composto da euro 99.484,54 circa per il fitto attivo delle centrali, per euro 100.223,46 da vendita di energia.

#### *Crediti verso imprese collegate*

L'importo di euro 81.413 è rappresentato dai crediti di Cogefeed S.p.A. verso la società collegata Enerin S.r.l. Sono somme anticipate a favore della Enerin S.r.l. posseduta interamente dal socio Anna Cosentino, le somme sono state anticipate a fronte di rapporti commerciali intrattenuti a condizioni normali di mercato.

#### *Crediti verso imprese controllanti*

L'importo pari a zero.

#### *Crediti verso imprese sottoposte al controllo della controllante*

L'importo di euro 8.920 è rappresentato da crediti commerciali di Cogefeed S.p.A. verso la società Sevia S.r.l. in liquidazione.

#### *Crediti tributari*

Tale voce rappresenta principalmente il residuo dei crediti maturati dalla Società a seguito delle prestazioni edili effettuate con sconto in fattura che hanno interessato le opere edili agevolate, maturati e non ancora utilizzati in compensazione o ceduti. In particolare, sono riferibili agli interventi sisma bonus 110% ed ecobonus 110% (o in breve "Superbonus 110%"). I crediti tributari della Capogruppo in bilancio, per €. 5.363.066, sono riferibili prevalentemente alle opere terminate entro la data di riferimento del 2023, e sono utilizzabili per la maggior parte per i periodi 2024-2027, oltre ad euro 152.428 per credito Iva maturato nel periodo. L'utilizzo di tali crediti è dettagliato all'interno della Relazione sulla Gestione.

*Crediti verso Altri*

Il saldo al 31 dicembre 2025 pari ad euro 2.261.929 accoglie principalmente anticipi a fornitori per euro 1.540.525 da parte della Capogruppo ed altri crediti verso terzi per cessione di crediti fiscali maturati per lavori edili effettuati.

**Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica**

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

Totale				
Area geografica		ITALIA	UE	EXTRA-UE
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	199.708	199.708		
Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante		-	-	-
Crediti verso collegate iscritti nell'attivo circolante	81.413	81.413	-	-
Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	0	0	-	-
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante	8.920	8.920	-	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	5.518.829	5.518.829	-	-
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	196.706	196.706	-	-
Atri Crediti iscritti nell'attivo circolante	2.261.929	2.261.929	-	-
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>8.267.505</b>	<b>8.267.505</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono valutate al valore nominale ed ammontano ad Euro 3.831.684, come rappresentato nella seguente tabella:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	1.377.765	2.448.337	3.826.102
Assegni	-	-	-
Denaro e valori in cassa	4.713	868	5.582
<b>Totale</b>	<b>1.382.478</b>	<b>2.449.205</b>	<b>3.831.684</b>

## Ratei e risconti attivi

---

I risconti attivi ammontano ad euro 80.732 riferiti a costi non di competenza dell'esercizio.

<b>Ratei e Risconti attivi</b>	<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>Variazioni nell'esercizio</b>	<b>Valore di fine esercizio</b>
Risconti attivi su interessi passivi	-	-	-
Oneri ex art. 67	-	-	-
Altri ratei e risconti attivi	21.544	70.823	92.367
<i>Totale</i>	<i>21.544</i>	<i>70.823</i>	<i>92.367</i>

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Le poste del Patrimonio Netto e del Passivo dello Stato Patrimoniale Consolidato sono state iscritte in conformità ai principi contabili nazionali; nelle sezioni relative alle singole poste sono indicati i criteri applicati nello specifico.

### Patrimonio netto

Le voci sono esposte in bilancio al loro valore contabile secondo le indicazioni contenute nel principio contabile OIC 28.

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Con riferimento all'esercizio in chiusura nelle tabelle seguenti vengono esposte le variazioni delle singole voci del patrimonio netto, nonché il dettaglio delle altre riserve, se presenti in bilancio.

	Valore di inizio esercizio	Altre variazioni - Incrementi	Altre variazioni - Decrementi	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale sociale	2.572.000	-	-		2.572.000
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	54.400	-			54.400
Riserva di rivalutazione	-				-
Riserva legale	343.848	(0)			343.847
Riserva statutaria	-				-
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-			-
Altre riserve					
Riserva straordinaria	34.953	(0)			34.953
Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile	-	-			-
Versamenti in conto aumento di capitale	-	-			-
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	-	-			-
Versamenti in conto capitale	-	-			-
Versamenti a copertura perdite	-	-			-
Riserva da riduzione capitale sociale	-	-			-
Riserva avanzo di fusione	-	-			-
Riserva per utili su cambi non realizzati	-	-			-
Riserva da conguaglio utili in corso	-	-			-
Riserva di consolidamento	5.138	-	-		5.138
Effetto conversione	-	-			-
Varie altre riserve	-	-			-
Totale altre riserve	40.091	(0)	-	-	40.091
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(53.200)	10.674			(42.527)
Utili (Perdite) portati a nuovo	5.926.250		(518.907)		5.407.343
Utili Indivisi	(138.231)	30.397			(107.834)

Utile (Perdita) dell'esercizio	(488.510)	350.796		(137.714)	(137.714)
Perdita ripianata nell'esercizio	-	-		-	-
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-		-	-
<i>Patrimonio netto del gruppo</i>	<i>8.256.648</i>	<i>391.867</i>	<i>(518.907)</i>	<i>(137.714)</i>	<i>8.129.607</i>
Capitale e riserve di terzi	-	796.000			796.000
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza dei terzi	-		(36.504)		(36.504)
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>-</i>	<i>796.000</i>	<i>(36.504)</i>	<i>-</i>	<i>759.496</i>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>8.256.648</b>	<b>1.187.867</b>	<b>(555.411)</b>	<b>(137.714)</b>	<b>8.889.104</b>

Al 31 dicembre 2025 il capitale sociale risulta essere pari a Euro 2.572.000, interamente sottoscritto e versato, ed è rappresentato da n. 5.144.000 azioni senza indicazione espressa del loro valore nominale.

Le Altre Riserve risultano ammontare a complessivi Euro 40.091 composta dalla riserva straordinaria per Euro 34.953 e dalla Riserva da consolidamento per Euro 5.138, con la posta rettificativa della riserva negativa per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi per -42.527.

Al 31 dicembre 2025 il Gruppo presenta una quota di patrimonio netto di Terzi pari € 759.496 derivante dalla partecipazione al 45%, nella Società Cogefeed Impact S.p.A. detenuta da ACP S.g.r. S.p.A.

#### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate le voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità.

Viene di seguito evidenziato il raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo con il patrimonio netto e il risultato del Gruppo:

Descrizione	Tipo riserva	Possibilità di utilizzo	Importo	Quota distribuibile	Quota non distribuibile
<i>Capitale</i>					
	Capitale	B	2.572.000		
<i>Totale</i>			<i>2.572.000</i>		
<i>Riserva sovrapprezzo azioni</i>					
	Capitale	A,B	54.400		
<i>Totale</i>			<i>54.400</i>		
<i>Riserva legale</i>					
	Capitale	B	343.847		
<i>Totale</i>			<i>343.847</i>		
<i>Riserva da Consolidamento</i>					
	Capitale	A,B	5.138		
			5.138		
<i>Riserva straordinaria</i>					
	Capitale	A,B,C	34.953		
<i>Totale</i>			<i>34.953</i>		
<i>Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi</i>					
	Capitale	E	(42.527)		

<i>Totale</i>			(42.527)
<i>Utili (perdite) portati a nuovo di cui: utili indivisi</i>			
	Capitale	A,B,C	5.299.509
<i>di cui utili indivisi</i>		C	(107.834)
<i>Totale</i>			5.299.509
<b>Totale Composizione voci PN</b>			<b>8.267.321</b>
<b>Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro</b>			

## Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono stati stanziati a copertura delle passività la cui esistenza è ritenuta certa o probabile, per le quali alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

La costituzione dei fondi è stata effettuata in base ai principi di prudenza e di competenza, osservando le prescrizioni del principio contabile OIC 31. Gli accantonamenti correlati sono rilevati nel conto economico dell'esercizio di competenza, in base al criterio di classificazione "per natura" dei costi.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	735.001	(422.134)	312.868
Fondo per imposte, anche differite	-	-	-
Strumenti Finanziari Derivati Passivi	70.001	(14.044)	55.956
Altri fondi	-	-	-
<b>Totale fondo rischi e oneri</b>	<b>805.002</b>	<b>(436.178)</b>	<b>368.824</b>

### *Strumenti finanziari derivati passivi*

La voce Strumenti finanziari derivati passivi, pari a 55.956 Euro (70.001 Euro nell'esercizio precedente) è riferita a strumenti finanziari derivati di copertura dei rischi di interessi legati alla esposizione della Società nei confronti del sistema bancario e mira a tutelarsi dalle oscillazioni dei tassi sui finanziamenti in essere.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il TFR è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del codice civile, tenuto conto delle disposizioni legislative e delle specificità dei contratti e delle categorie professionali, e comprende le quote annue maturate e le rivalutazioni effettuate sulla base dei coefficienti ISTAT.

L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

Esso costituisce onere retributivo certo iscritto in ciascun esercizio con il criterio della competenza economica.

Ai sensi della L. 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007):

- le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 sono rimaste in azienda;
- le quote di TFR maturate a partire dal 1° gennaio 2007, a scelta del dipendente, sono state destinate a forme di previdenza complementare o sono state mantenute in azienda, la quale provvede periodicamente a trasferire le quote di TFR al Fondo di Tesoreria, gestito dall'INPS.

Nella classe C del passivo è evidenziato il debito per TFR, al netto dell'imposta sostitutiva sulla rivalutazione, per Euro 31.036.

Il relativo accantonamento è effettuato nel Conto economico alla sotto-voce B.9 c) per Euro 13.139.

Pertanto, la passività per trattamento fine rapporto corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio al netto degli acconti erogati ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

	Valore di inizio esercizio	Accantonamento nell'esercizio	Altre variazioni / Utilizzo nell'esercizio	Totale variazioni	Valore di fine esercizio
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	17.672	13.139	224	13.364	31.036
<b>Totale</b>	<b>17.672</b>	<b>11.218</b>	<b>2.146</b>	<b>13.364</b>	<b>31.036</b>

## Debiti

I debiti sono stati esposti in bilancio al valore nominale, avvalendosi della facoltà concessa dall'art. 2435-bis c.c.

Poiché la Società si è avvalsa della facoltà di non valutare i debiti con il criterio del costo ammortizzato, la loro rilevazione iniziale è stata effettuata al valore nominale al netto dei premi, degli sconti, degli abbuoni previsti contrattualmente o comunque concessi. Successivamente, al predetto valore, si sono aggiunti gli interessi passivi calcolati al tasso di interesse nominale e sono stati dedotti i pagamenti per capitale e interessi.

### Variazioni e scadenza dei debiti

Nella seguente tabella vengono espresse le informazioni relative alle variazioni dei debiti e le eventuali informazioni relative alla scadenza degli stessi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	< 1	da 1 a 5
Obbligazioni	-	-	-	-	-
Obbligazioni convertibili	-	-	-	-	-
Debiti verso soci per finanziamenti	-	4.113.000	4.113.000	4.113.000	-

Debiti verso banche	3.683.136	573.436	4.256.572	368.288	3.888.284
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	-	-
Acconti	-	(1)	(1)	(1)	-
Debiti verso fornitori	1.610.169	1.329.403	2.939.572	2.939.572	-
Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-	-	-
Debiti verso imprese controllate	-	0	0	0	-
Debiti verso imprese collegate	-	5.425	5.425	5.425	-
Debiti verso controllanti	-	18.911	18.911	18.911	-
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	2.000	2.000	2.000	-
Debiti tributari	4.155.545	(1.555.891)	2.599.654	1.622.885	976.769
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	10.573	1.023	11.596	11.596	-
Altri debiti	198.598	(136.859)	61.739	61.739	-
<b>Totale debiti</b>	<b>9.658.021</b>	<b>4.350.448</b>	<b>14.008.469</b>	<b>9.143.416</b>	<b>4.865.053</b>

#### *Debiti verso soci per finanziamenti*

Il saldo del debito verso soci per finanziamenti al 31/12/2025, pari a Euro 4.113.000 è relativo al finanziamento fruttifero del socio ACP S.g.r. alla controllata Cogefeed Impact. Tale somma viene destinata a sua volta sotto forma di finanziamento fruttifero socio alle controllate Sky Green Srl e Pisticci Impact per la realizzazione dei rispettivi impianti fotovoltaici "Atella 1" e "Atella 2" e "Pisticci 1". Inoltre, questi progetti sono attualmente in corso di realizzazione con specifici contratti da EPC con la capogruppo Cogefeed SpA.

#### *Debiti verso banche*

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2025, pari a Euro 4.256.572 (Euro 3.683.136 nell'esercizio precedente) di cui della Capogruppo Euro 4.190.724, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

Al 31/12/2025 sono presenti i seguenti mutui per la Capogruppo:

- Intesa San Paolo spa: importo erogato a dicembre 2024 per € 1.316.000 al tasso variabile con aliquota base 5,239%; prima rata capitale il 30/3/2026, ultima rata in scadenza il 30/12/2039, durata 180 mesi + 12 di pre ammortamento con i soli interessi; residuo € 1.316.000;
- Bper Banca S.p.A.: importo erogato € 30.000,00 al tasso dello 0,73%; stipulato il 27/01/2021 con 23 mesi di preammortamento e 96 mesi di ammortamento, residuo € 19.262.;
- Bcc Buonabitacolo spa: importo erogato € 300.000,00 al tasso variabile; prima rata scaduta il 16/12/2020, ultima rata in scadenza il 16/11/2030, residuo € 160.581;
- Banca Sella: importo erogato € 400.000 al tasso fisso con aliquota base 3,6%, numero rate 96; prima rata scaduta il 12/11/2023, ultima rata in scadenza il 12/10/2031, residuo € 302.760;
- Banco BPM-mutuo 7206178: importo erogato € 600.750 al tasso variabile con aliquota base 3,60%; prima rata scaduta il 22/10/2023, ultima rata in scadenza il 22/09/2033, numero rate 120 di cui 12 di preammortamento, residuo € 532.158;
- Banco BPM-mutuo 7423135: importo erogato € 652.500 al tasso variabile con aliquota base 4,865%; prima rata scaduta il 18/11/2023, ultima rata in scadenza il 18/10/2031, numero rate 96 di cui 12 di preammortamento, residuo € 558.550;
- IGEA Digital bank: prima tranche erogata a maggio 2025, pari ad € 550.000 e seconda tranche erogata a ottobre 2025 pari ad € 750.000; la prima rata di rimborso è prevista per il giorno 30.09.2026.

#### *Debiti verso collegate*

I debiti verso collegate si riferiscono all'accantonamento di interessi passivi legati al finanziamento del socio di minoranza di Cogefeed Impact S.p.A.

#### *Debiti verso fornitori*

I debiti verso fornitori pari ad Euro 2.939.572 sono principalmente relativi all'approvvigionamento di materiali da costruzione e degli accessori per la realizzazione degli impianti.

#### *Debiti verso imprese controllanti*

I debiti verso imprese controllanti sono pari a € 18.911 e si riferiscono alla Controllata FG Esco nei confronti della società Filizola S.r.l.

#### *Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti*

I debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti sono pari a € 2.000 e riguardano rapporti commerciali con la Sevian S.r.l. in liquidazione intrattenute per lavori eseguiti sui cantieri.

#### *Debiti Tributari e Previdenziali*

La voce Debiti Tributari al 31 dicembre 2025 ammonta ad Euro 2.599.654 e si riferisce prevalentemente a debiti rateizzati per imposte dirette ed indirette di esercizi precedenti. I debiti per imposte correnti o non scadute sono pari ad Euro 162.370.

Tale voce accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte).

Nella voce debiti tributari sono iscritti debiti, principalmente riferibili alla posizione della Capogruppo pari a Euro 2.599.654 e suddivisi come di seguito:

- Imposte dirette: € 2.389.945;
- Imposta sul valore aggiunto: € 0;
- Imposte indirette: € 11.306;
- Imposte oggetto di Rottamazioni: € 75.000
- Altri debiti tributari: € 123.403.

#### *Debiti verso istituti di previdenza sociale*

La voce debiti verso istituti di previdenza sociale al 31 dicembre 2025 è pari ad euro 11.596, di cui euro 11.218 relativi ad oneri sociali Inps e 378 inerenti alla Cassa Edile.

#### *Altri debiti*

Il valore degli altri debiti al 31 dicembre 2025 è costituito dalla medesima voce della Capogruppo che è pari ad Euro 61.739. Essi si riferiscono per Euro 12.973 a debiti verso il personale dipendente e Co.Co.Co. per Euro 3.754 a debiti verso soci ed Euro 45.012 relativa a somme derivante da acquisto di crediti fiscali con pagamento dilazionato.

#### *Suddivisione dei debiti per area geografica*

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

Area geografica	ITALIA	UE	EXTRA-UE
Debiti verso soci per finanziamenti	4.113.000	-	-
Debiti verso banche	4.256.572	-	-
Debiti verso altri finanziatori	5.425	-	-
Acconti	0	-	-
Debiti verso fornitori	2.939.572	-	-
Debiti verso imprese controllate	0	-	-
Debiti verso imprese collegate	-	-	-
Debiti verso controllanti	18.911	-	-
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	2.000	-	-
Debiti tributari	2.599.654	-	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	11.596	-	-
Altri debiti	61.739	-	-
<b>Totale debiti</b>	<b>14.008.469</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi.

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti passivi	1.575.808	(716.491)	859.318
<b>Totale</b>	<b>1.575.808</b>	<b>(716.491)</b>	<b>859.318</b>

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

Per i risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

I risconti passivi si riferiscono al rinvio di quota parte, esattamente  $\frac{1}{4}$  (un quarto), dei maggiori ricavi derivanti dalle prestazioni edili effettuate a favore dei committenti che hanno beneficiato delle detrazioni maggiorate, sisma bonus ed ecobonus 110%, fruibili nelle annualità 2026 e successive e relative agli esercizi precedenti.

## Nota integrativa, conto economico

Il Conto Economico Consolidato evidenzia il risultato economico consolidato del periodo chiuso al 31/12/2025.

Esso fornisce una rappresentazione delle operazioni di gestione, mediante una sintesi dei componenti positivi e negativi di reddito che hanno contribuito a determinare il risultato economico. I componenti positivi e negativi di reddito, iscritti in bilancio secondo quanto previsto dall'articolo 2425-bis del codice civile, sono distinti secondo l'appartenenza alle varie gestioni: caratteristica, accessoria e finanziaria.

L'attività caratteristica identifica i componenti di reddito generati da operazioni che si manifestano in via continuativa e nel settore rilevante per lo svolgimento della gestione, che identificano e qualificano la parte peculiare e distintiva dell'attività economica svolta dalla società, per la quale la stessa è finalizzata.

L'attività finanziaria è costituita da operazioni che generano proventi e oneri di natura finanziaria.

In via residuale, l'attività accessoria è costituita dalle operazioni che generano componenti di reddito che fanno parte dell'attività ordinaria ma non rientrano nell'attività caratteristica e finanziaria.

Le modifiche legislative apportate dal D.lgs. n. 139/2015, hanno riguardato, tra le altre, anche l'eliminazione dallo schema di Conto economico della sezione straordinaria. Ciò ha comportato la ricollocazione degli oneri e proventi straordinari indicati nell'esercizio precedente secondo le previgenti disposizioni civilistiche nelle altre voci di Conto economico ritenute più appropriate, sulla base della tipologia di evento che ha generato il costo o il ricavo.

L'eliminazione della distinzione tra attività ordinaria e attività straordinaria prevista dal D.lgs. n. 139/2015 ha comportato anche un riesame della distinzione tra attività caratteristica ed accessoria. In linea con l'OIC 12, si è di mantenuta tale distinzione, non espressamente prevista dal codice civile, per permettere, esclusivamente dal lato dei ricavi, di distinguere i componenti che devono essere classificati nella voce A.1) "Ricavi derivanti dalla vendita di beni e prestazioni di servizi" da quelli della voce A.5) "Altri ricavi e proventi".

In particolare, nella voce A.1) sono stati iscritti i ricavi derivanti dall'attività caratteristica o tipica, mentre nella voce A.5) sono stati iscritti quei ricavi che, non rientrando nell'attività caratteristica o finanziaria, sono stati considerati come aventi natura accessoria.

Diversamente, dal lato dei costi tale distinzione non può essere attuata in quanto il criterio classificatorio del Conto economico normativamente previsto è quello per natura.

### Valore della produzione

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	420.880	7.731	413.150
Var. rimanenze prodotti in corso di lavor., semilav. e finiti	-	-	-
Variations dei lavori in corso su ordinazione	304.628	-	304.628
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-
Altri ricavi e proventi	219.592	-	219.592
Contributi in conto esercizio	2.046.987	1.097.627	949.359
<b>Totale</b>	<b>2.992.087</b>	<b>1.105.358</b>	<b>1.886.729</b>

I ricavi di vendita e di prestazione dei servizi relativi alla gestione caratteristica sono stati indicati al netto dei resi, degli sconti di natura commerciale, di abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi e ammontano a Euro 420.880. Essi sono riconducibili alla Capogruppo ed alla controllata FG Esco e sono derivanti dalla vendita di energia.

La voce Variazione lavori in corso su ordinazione, pari ad euro 304.628 nel 2025, fa riferimento a commesse in corso d'opera nei confronti delle Società Pisticci e Sky Green.

La voce Altri ricavi e proventi ha un saldo pari ad euro 2.266.579. Tale importo si compone come segue:

- euro 281.303 da fitti attivi inerenti agli impianti relativi agli affitti dei due impianti di cogenerazione siti rispettivamente nel comune di Roma e di San Marco dei Cavoti (BN) – quest'ultimo non è presente tra le immobilizzazioni materiali in quanto oggetto di fitto da parte di Cogefeed e subaffittato a Samox S.r.l. - e della centrale termoelettrica sita in San Giuliano Terme (PI) alla Società Samox S.r.l.;
- euro 219.592 derivante dal contributo quotazione;
- euro 733.616 dalla percentuale del 10% eccedente il valore dei crediti certificati per le opere di efficientamento sismico ed energetico eseguite nell'anno 2023, riconosciuto dallo Stato per aver effettuato opere beneficiarie della detrazione al 110% (c.d. Superbonus) rispetto alla spesa sostenuta;
- euro 488.104 da sopravvenienze attive che fanno principalmente riferimento al rilascio di un fondo pratiche superbonus del periodo 2021-2023;
- euro 500.104 da plusvalenze derivanti dal conferimento di immobilizzazioni da cui deriva la partecipazione in Castignano Impact (si vedano tabelle relative alle immobilizzazioni);
- euro 29.000 derivanti da un accordo transattivo;
- euro 14.469 relativo ad una sopravvenienza attiva.

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Area geografica	Fatturato	%
ITALIA	420.880	100%
UE	-	-
EXTRA-UE	-	-
<b>Totale</b>	<b>420.880</b>	<b>100%</b>

## Costi della produzione

I costi ed oneri sono imputati per competenza e secondo natura, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. Nel caso di acquisto di servizi, i relativi costi sono iscritti quando il servizio è stato ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuative, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

Nel complesso, i costi della produzione di competenza del periodo chiuso al 31 dicembre 2025, al netto dei resi, degli sconti di natura commerciale e degli abbuoni, ammontano a Euro 2.979.136.

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Materie prime, sussidiarie, consumo e merci	19.122	35.505	(16.383)
Servizi	915.428	411.624	503.803

Godimento beni di terzi	126.998	76.464	50.534
Costo del personale	298.999	258.375	40.625
Ammortamenti e svalutazioni	1.200.056	329.748	870.308
Var. rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-	-
Accantonamenti per rischi	214.053	225.000	(10.947)
Altri accantonamenti	-	-	-
Oneri diversi di gestione	204.480	77.372	127.109
<b>Totale</b>	<b>2.979.136</b>	<b>1.414.087</b>	<b>1.565.049</b>

#### *Costi per materie prime*

Alla chiusura dell'esercizio 2025, i costi per materie prime ammontano a Euro 19.122, di cui Euro 18.095 riferibili a Cogefeed S.p.A. Tali costi riguardano prevalentemente l'acquisto di materie prime e merci necessarie al funzionamento degli impianti.

#### *Costi per servizi*

Nel corso dell'esercizio 2025, i costi per servizi aumentano di un importo pari ad Euro 503.803 raggiungendo un importo pari a Euro 915.428 e sono relativi per Euro 830.793 a Cogefeed S.p.A., per Euro 55.671 a FG Esco e per la parte residuale alle altre Società del Gruppo. Tali costi sono principalmente dovuti a servizi di consulenza di vario tipo che la Società ha ricevuto da terzi e per assicurazioni; tale voce include anche il costo per compensi amministratori. Infine, tale voce contiene Euro 304.628 per servizi relativi al progetto e commesse EPC che sono stati sospesi mediante la variazione dei lavori in corso su ordinazione dal momento che la commessa non ha raggiunto lo stato avanzamento lavori.

#### *Costi per godimento beni di terzi*

Al 31 dicembre 2025 si rilevano costi per godimento beni di terzi pari a Euro 126.998, di cui Euro 124.284 riferibili a Cogefeed S.p.A. Tali costi riguardano canoni di affitto per Euro 68.472 e, per la parte restante, canoni di noleggio relativi ad autoveicoli.

#### *Costi per il personale*

La voce "Costo del personale", pari ad Euro 298.999 (in aumento di Euro 40.625 rispetto al precedente esercizio) 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 contrasti collettivi.

Durante l'esercizio non si è fatto ricorso a:

- cassa integrazione;
- utilizzo concordato ferie massive.

#### *Ammortamenti e svalutazioni*

La voce Ammortamenti e svalutazioni al 31/12/2025 è pari ad Euro 1.200.056 e registra un aumento pari ad Euro 870.308 rispetto all'esercizio precedente. Tale voce contiene gli ammortamenti effettuati nel periodo in relazione ai cespiti in uso. Infine, si segnala che all'interno della voce è presente la svalutazione pari a euro 612.000 relativa alla centrale di cogenerazione con sede a Roma che nel corso di gennaio 2026 è stata oggetto di un accordo transattivo stragiudiziale che prevede la fuoriuscita dell'asset dal perimetro del

Gruppo.

#### Accantonamenti per rischi

Per l'anno 2025 sono presenti accantonamenti al Fondo rischi su oneri finanziari per € 214.053 che sono in capo alla Società Cogefeed S.p.A.. Tale accantonamento è stato fatto a copertura delle spese di attualizzazione dei crediti tributari che saranno ceduti nel corso dell'anno 2026 al sistema bancario.

#### Oneri diversi di gestione

Si veda nei successivi paragrafi il commento relativo alla composizione di tale voce.

La voce *Costi per Servizi* registrati in bilancio separato della Società capogruppo Cogefeed S.p.A. è così composta:

Descrizione del servizio	31.12.2025
Energia elettrica e acqua	14.556
Assicurazioni	28.762
Compensi amministratori, co.co.co. e sindaci	139.190
Oneri bancari	20.726
Servizi di consulenza	279.242
Servizi sospesi	304.628
Servizi di pulizia	3.660
Servizi di rappresentanza	6.669
Altri costi	33.359
<b>Totale</b>	<b>830.793</b>

## Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio. Di seguito si fornisce un dettaglio degli stessi raggruppati per categoria:

Interessi e altri proventi finanziari	31/12/2025	31/12/2024
Plusvalenze derivanti dalla cessione di titoli iscritti nelle immobilizzazione	240.775	
Proventi diversi dai precedenti		160.881
<b>Totale</b>	<b>240.775</b>	<b>160.881</b>
Interessi e altri oneri finanziari		
Interessi passivi su mutui	168.599	139.678
Altri	270.386	215.060
<b>Totale</b>	<b>438.985</b>	<b>354.738</b>
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(198.210)</b>	<b>(193.857)</b>

### Composizione degli altri proventi da titoli

I proventi attivi si riferiscono alla plusvalenza realizzata attraverso la cessione dei titoli iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie.

### Composizione degli altri oneri finanziari

Gli oneri finanziari pari a Euro 438.985 rappresentano principalmente il costo verso il sistema bancario per i mutui in essere e verso l'Erario per le diverse rateizzazioni delle imposte.

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

Si evidenzia che a seguito delle modifiche introdotte dal D.lgs 139/2015 in tema di schemi di bilancio l'intera Area Straordinaria del conto economico è stata eliminata e, pertanto, i proventi straordinari o di carattere eccezionale vengono esposti alla voce A5 mentre gli oneri straordinari vengono esposti alla voce B14 o, se riferiti ad imposte di anni precedenti, alla voce I20. L'importo della voce B.14) "Oneri diversi di gestione" al 31/12/2025 è pari ad Euro 204.480.

Voce di costo	Importo	Natura
Oneri diversi di gestione	204.480	Vari

Al 31/12/2025 gli oneri diversi di gestione ammontano a Euro 204.480, così ripartiti: Euro 64.546 riferibili a Cogefeed S.p.A., Euro 137.214 a FG Esco S.r.l. e i restanti Euro 2.721 alle altre società del gruppo.

Tali oneri sono riconducibili principalmente a sopravvenienze passive e a imposte e tasse sostenute e rilevate nel corso dell'esercizio.

## **Operazioni di locazione finanziaria**

La società non ha contratti di locazione finanziaria in essere.

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

Le società rientranti nel perimetro di consolidamento hanno provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti. Le imposte correnti si riferiscono alle imposte di competenza dell'esercizio così come risultanti dalle dichiarazioni fiscali; le imposte relative ad esercizi precedenti includono le imposte dirette di esercizi precedenti, comprensive di interessi e sanzioni e sono inoltre riferite alla differenza positiva (o negativa) tra l'ammontare dovuto a seguito della definizione di un contenzioso o di un accertamento rispetto al valore del fondo accantonato in esercizi precedenti. Le imposte differite e le imposte anticipate, infine, riguardano componenti di reddito positivi o negativi rispettivamente soggetti ad imposizione o a deduzione in esercizi diversi rispetto a quelli di contabilizzazione civilistica.

Per quanto riguarda le imposte sul reddito, le Società partecipanti al Gruppo non aderiscono al regime fiscale del "consolidato fiscale nazionale".

Le imposte anticipate e differite nel bilancio consolidato sono rilevate in relazione alle differenze temporanee derivanti dall'ammortamento dell'avviamento iscritto.

<b>Società</b>	<b>Imposte correnti</b>	<b>Imposte differite e anticipate</b>	<b>Imposte relative ad esercizi precedenti</b>	<b>Anticipate/differite da scritture di consolidamento</b>	<b>Totale imposte</b>
Cogefeed S.p.A.	150.296	(156.126)		-	(5.830)
FG Esco S.r.l.	-	-	-	-	-
Cogefeed Impact S.p.A.	-	-	-	-	-
Sky Green S.r.l.	768	-	-		768
Pisticci Impact S.r.l.	-	-	-	-	-
<i>Bilancio consolidato</i>	-	-	-	(5.980)	(5.980)
<b>Totale</b>	<b>151.064</b>	<b>(156.126)</b>	-	<b>(5.980)</b>	<b>(11.042)</b>

## Nota integrativa, altre informazioni

Di seguito vengono riportate le altre informazioni richieste dal codice civile.

### Dati sull'occupazione

Nel seguente prospetto è indicato il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria e calcolato considerando la media giornaliera.

Categoria	Numero medio
Dirigenti	1
Quadri	1
Impiegati	4
Operai	0
Altri dipendenti	1
<b>TOTALE DIPENDENTI</b>	<b>7</b>

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

Ai sensi di legge si evidenzia che per l'anno 2025 la società ha corrisposto compensi come di seguito riportato:

	Amministratori	Sindaci
Compensi	105.715	51.145

Si precisa che nel periodo in commento nessuna anticipazione e nessun credito sono stati concessi all'amministratore, come pure non sono state prestate garanzie o assunti impegni nei confronti dei medesimi.

### Compensi al revisore legale o società di revisione

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

Ai sensi di legge si evidenzia che per l'anno 2025 la società ha corrisposto compensi al revisore legale dei conti come di seguito riportato:

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	23.000

### Categorie di azioni emesse dalla società

Il capitale sociale è rappresentato da azioni. Come anticipato, la società è stata trasformata in Società per Azioni nel corso dell'esercizio. Il capitale sociale di Cogefeed S.p.A. è pari ad Euro 2.572.000 suddiviso in n.

5.144.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale. Le azioni ordinarie di Cogefeed S.p.A. sono ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan – Segmento Professionale. Attualmente il numero di azioni detenute dal mercato ammonta a 544.000, pari al 10,58% del capitale sociale.

## **Titoli emessi dalla società**

---

La società non ha emesso alcun titolo o valore simile rientrante nella previsione di cui all'art. 2427 n. 18 codice civile.

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

---

La società non ha emesso altri strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 2346, comma 6, del codice civile.

## **Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare**

---

### **Patrimoni destinati ad uno specifico affare**

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 dell'art. 2427 del codice civile.

### **Finanziamenti destinati ad uno specifico affare**

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 dell'art. 2427 del codice civile.

## **Informazioni sulle operazioni con parti correlate**

---

Al fine di assicurare il rispetto delle disposizioni legislative e, in particolare, di quanto stabilito dal D.Lgs. 3/11/2008 n. 173 in materia di informativa societaria riguardante le operazioni con parti correlate, la società, nel corso del periodo chiuso al 31 dicembre 2025, ha provveduto a definire i criteri di individuazione delle operazioni concluse con le suddette parti correlate.

Le operazioni in argomento sono state effettuate, di norma, a condizioni analoghe a quelle applicate per operazioni concluse con soggetti terzi indipendenti. Le operazioni sono state effettuate sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica così come la definizione delle condizioni da applicare è avvenuta nel rispetto della correttezza.

Le tipologie di parti correlate, significative per la società, comprendono:

- la società controllate;
- le società collegate;
- la società controllante;
- le società sottoposte al controllo della controllante.

Ai fini di quanto previsto dalle vigenti disposizioni, si segnala che nel corso del periodo chiuso al 31 dicembre 2025 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali che per significatività e/o rilevanza possano dare luogo a dubbi in ordine alla salvaguardia del patrimonio aziendale ed alla tutela dei soci di minoranza, né con parti correlate né con soggetti diversi dalle parti correlate.

Per un dettaglio relativo alle voci esposte nella tabella seguente si rimanda alle rispettive sezioni della nota integrativa.

Natura dell'operazione	Società	Importo 31.12.2025	Importo 31.12.2024
CREDITI COMMERCIALI VS COLLEGATE	ENERIN SRL	81.413	41.400
CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE DA CONTROLLANTI	ENERGIA GROUP	-	36.200
	CASTIGNANO IMPACT	14.640	-
	SEVIAN SRL	8.920	8.920
CREDITI VS AMMINISTRATORE	DANIELE FILIZOLA	8.369	16.513
DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLANTI	FILIZOLA SRL	18.911	
DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE	ACP SGR	5.425	-
DEBITI COMMERCIALI VS IMPRESE CONTROLLATE DA CONTROLLANTI	SEVIAN SRL	2.000	-
DEBITI VS AMMINISTRATORE	DANIELE FILIZOLA	3.754	69.504

### Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-ter del codice civile si segnala di seguito la natura e l'obiettivo degli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale, da cui derivano rischi e/o benefici significativi e la cui indicazione è necessaria per valutare la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Banca	Tipo garanzia ricevuta/prestata	Descrizione	Importo (€)
BCC	GARANZIE CHE LA SOC. SI E' FATTA PRESTARE DA TERZI	FILIZOLA DANIELE	158.083,00
BCC	GARANZIE CHE LA SOC. SI E' FATTA PRESTARE DA TERZI	FONDO DI GARANZIA L. 23.12.96 N. 662 CO MEDIOCREDITO CENTRALE	126.467,00
BANCA ITALIANA PER L'AMBIENTE E PER L'ENERGIA	GARANZIE CHE LA SOC. SI E' FATTA PRESTARE DA TERZI	SACE S.P.A.	1.040.000,00
BANCA SELLA	GARANZIE CHE LA SOC. SI E' FATTA PRESTARE DA TERZI	FILIZOLA DANIELE	298.867,00
BANCA SELLA	GARANZIE CHE LA SOC. SI E' FATTA PRESTARE DA TERZI	FONDO DI GARANZIA L. 23.12.96 N. 662 CO MEDIOCREDITO CENTRALE	239.093,00
BPER BANCA	GARANZIE CHE LA SOC. SI E' FATTA PRESTARE DA TERZI	FONDO DI GARANZIA L. 23.12.96 N. 662 CO MEDIOCREDITO CENTRALE	196.000,00
BPL MORTGAGES	GARANZIE CHE LA SOC. SI E' FATTA PRESTARE DA TERZI	FILIZOLA DANIELE	1.070.431,00
GIADA SEC. S.R.L.	GARANZIE CHE LA SOC. SI E' FATTA PRESTARE DA TERZI	FILIZOLA DANIELE	1.316.000,00
GIADA SEC. S.R.L.	GARANZIE CHE LA SOC. SI E' FATTA PRESTARE DA TERZI	FONDO DI GARANZIA L. 23.12.96 N. 662 CO MEDIOCREDITO CENTRALE	789.600,00
BPER BANCA S.P.A.	GARANZIE CHE LA SOC. SI E' FATTA PRESTARE DA TERZI	COINTESTAZIONE FORMATA DA: COGEFEED Posizione FG ESCO - Garanzia terzi (Daniele Filizola; co-garanti Filizola S.r.l. e Cogefeed S.p.A.)	63.802,00

### Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Con riferimento al punto 22-quater dell'art. 2427 del codice civile, si rimanda a quanto scritto nella Relazione sulla Gestione al presente bilancio consolidato.

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

Non esistono le fattispecie di cui all'art. 2427, numeri 22-quinquies e sexies del codice civile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio, come già precisato, risulta presente uno strumento derivato passivo iscritto in bilancio per euro 55.956 a copertura del rischio connesso alla volatilità dei tassi di interessi relativi ai mutui e finanziamenti in essere.

## **Nota integrativa, parte finale**

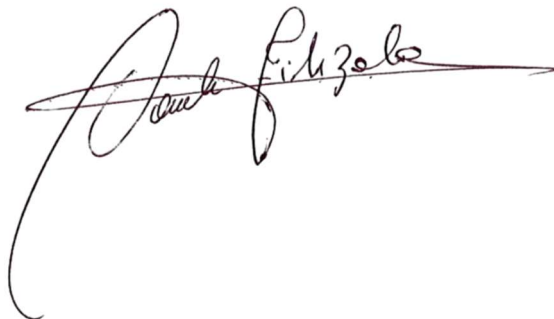
Il Presidente del Consiglio d'amministrazione conferma che la Nota Integrativa al Consolidato rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, nonché il risultato economico consolidato. Pertanto, provvede ad approvare il bilancio consolidato al 31/12/2025, così come descritto nella presente Nota Integrativa.

Il Bilancio consolidato è vero e reale e corrisponde alle scritture contabili.

Torraca (SA) li, 26/03/2026

Per il Consiglio d'Amministrazione

(Daniele Filizola)

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Daniele Filizola', with a long horizontal flourish extending to the right.

The background of the page is a close-up photograph of green corn leaves, showing their characteristic parallel veins and vibrant color. The leaves are slightly out of focus, creating a sense of depth and texture.

**Relazione sulla  
Gestione del bilancio  
di esercizio e del  
bilancio consolidato  
di COGEFEED S.p.A.**



# Cogefeed | Indice

## Relazione sulla Gestione al 31 dicembre 2025

### Sommario

<b>1 - Organi sociali di COGEFEED S.p.A.</b> .....	4
<b>2 - Premessa</b> .....	7
<b>3 - Condizioni operative e sviluppo dell'attività</b> .....	9
<b>4 - Andamento economico generale</b> .....	11
<b>5- Mercato di riferimento italiano delle energie rinnovabili</b> .....	13
<b>6 Sintesi dei fatti rilevanti avvenuti nel corso del periodo</b> .....	15
<b>7- Analisi dei risultati economici, patrimoniali e finanziari consolidati al 31/12/2025 rispetto al 31/12/2024</b> .....	17
<b>8 - Analisi dei risultati economici, patrimoniali e finanziari di Cogefeed S.p.A. al 31/12/2025 rispetto al 31/12/2024</b> .....	25
<b>9 Informazioni attinenti all'ambiente e al personale</b> .....	26
<b>10 Investimenti</b> .....	28
<b>11 Attività di ricerca e sviluppo</b> .....	28
<b>12 Rapporti con parti correlate</b> .....	28
<b>13 Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti</b> .....	29
<b>14 Informazioni relative ai rischi e alle incertezze cui è esposta la società</b> .....	29
<b>15 Evoluzione prevedibile della gestione</b> .....	31
<b>16 Fatti rilevanti accaduti dopo la chiusura del periodo</b> .....	34

Capogruppo:

**COGEFEED S.p.A.**

Capitale sociale interamente versato: € 2.572.000,00

Sede legale: via Cesare Battisti n. 16 – 84030 – Torraca (SA)

Numero REA SA-434797

Partita IVA e Codice Fiscale: 05289610650

Forma giuridica: società per azioni

Settore di attività prevalente (ATECO): 412000

Società con socio unico: no

Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento: no

Società controllata:

**Fg Esco S.r.l.**

Capitale sociale interamente versato: € 10.000

Sede legale: via Cesare Battisti n. 16– 84030 – Torraca (SA)

Numero REA SA-437276

Partita IVA e Codice Fiscale: 05323320654

Società controllata:

**Cogefeed Impact S.p.A.**

Capitale sociale interamente versato: € 50.000

Sede legale: via Cesare Battisti n. 16 – 84030 – Torraca (SA)

Numero REA SA-51725

Partita IVA e Codice Fiscale: 06361600650

Società controllata:

**Sky Green S.r.l.**

Capitale sociale interamente versato: € 10.000

Sede legale: via Cesare Battisti n. 16 – 84030 – Torraca (SA)

Numero REA SA-518265

Partita IVA e Codice Fiscale: 02191520762

Società controllata:

**Pisticci Impact S.r.l.**

Capitale sociale interamente versato: € 10.000

Sede legale: via Cesare Battisti n. 16 – 84030 – Torraca (SA)

Numero REA SA-520641

Partita IVA e Codice Fiscale: 05441620753

A close-up photograph of several green corn leaves, showing their characteristic parallel veins and vibrant color. The leaves are slightly out of focus, creating a soft, natural background.

**1 - Organi sociali di  
COGEFEED S.p.A.**

## **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

### **Consiglio di Amministrazione**

Daniele Filizola – Presidente e Amministratore Delegato

Anna Cosentino - Consigliere

Federico Giannandrea - Consigliere

## **COLLEGIO SINDACALE**

Francesco Scornajenchi - Presidente

Mattia Cesare Carlo Bock - Sindaco effettivo

Francesca Mascello – Sindaco effettivo

## **SOCIETA' DI REVISIONE**

**Audirevi S.p.A.**

(per il triennio 2025-2027)



A close-up photograph of green leaves, likely from a plant like corn or sorghum, showing prominent, parallel veins. The leaves are arranged in a fan-like pattern, with the central vein being the most prominent. The color is a vibrant, slightly yellowish-green, and the lighting creates a sense of depth and texture.

2

2 - Premessa

Signori Soci,

a corredo del bilancio di esercizio della società Cogefeed S.p.A. (di seguito la "Società" o "Cogefeed") e del bilancio consolidato relativi al periodo chiuso al 31/12/2025, è stata redatta la presente Relazione sulla Gestione, ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile e facendo riferimento a quanto previsto dal D.Lgs. 2 febbraio 2007, n. 32, che inserendo il comma 2-bis nell'art. 40 del D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127, ha consentito la predisposizione di una Relazione sulla Gestione relativa al bilancio di esercizio e consolidato in un unico documento, dando maggiore rilievo, ove opportuno, alle questioni che sono rilevanti per il complesso delle imprese incluse nel perimetro di consolidamento e con l'obiettivo di rendere un quadro informativo fedele, equilibrato ed esauriente in merito alla situazione della Società e, congiuntamente alla controllata al 100% FG ESCO S.r.l. (di seguito "FG ESCO" o "Controllata") e alla controllata al 55% Cogefeed Impact S.p.A. (di seguito "**Cogefeed Impact**") e alla controllata al 55% Sky Green S.r.l. e alla controllata al 55% Pisticci Impact S.r.l. (di seguito congiuntamente "**Controllate**"), del Gruppo, all'andamento e al risultato della gestione, nonché alle attività svolte dalla Società e dal Gruppo nel corso dell'esercizio. Il bilancio di esercizio al 31/12/2025 è composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto finanziario e Nota integrativa, nel quale è stato conseguito un valore della produzione di € 2.992.087 (di seguito anche "VdP") e una perdita di esercizio dopo le Imposte di € 174.217. Il bilancio consolidato è composto da Stato Patrimoniale e Conto Economico e rendiconto finanziario consolidati di Gruppo relativi esclusivamente all'esercizio concluso al 31/12/2025. Vengono altresì fornite le informazioni sui rischi a cui la Società e il Gruppo sono esposti.

RinviandoVi, ad integrazione della Nota Integrativa al bilancio d'esercizio e al bilancio consolidato chiusi al 31/12/2025 per ciò che concerne le esplicitazioni dei dati numerici ivi esposti, in questa sede vogliamo relazionarVi sulla gestione della Società e del Gruppo, con riferimento all'esercizio chiuso al 31/12/2025. Ai sensi dell'art. 2428 Codice civile, si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Torraca (SA). Sotto il profilo giuridico la società Cogefeed controlla direttamente la società FG ESCO, detenendo il 100% del capitale sociale, inoltre, controlla al 55% la società Cogefeed Impact S.p.A. che detiene il 100% delle Società Sky Green S.r.l. e Pisticci Impact S.r.l. Infine, segnaliamo che Cogefeed controlla al 100% la società Castignano Impact S.r.l. che tuttavia non è ricompresa nel perimetro di consolidamento, si rimanda alla nota integrativa consolidata per

maggiori informazioni.

### **3 - Condizioni operative e sviluppo dell'attività**

A partire dal 2019, il Gruppo ha progressivamente ampliato il proprio perimetro operativo, affiancando alla tradizionale attività nel settore delle energie rinnovabili – con particolare riferimento alla produzione di energia da impianti di cogenerazione e da fonti rinnovabili (idroelettrico e fotovoltaico) (di seguito anche "Produzione di energia") – una linea di business dedicata agli interventi di riqualificazione energetica, termica e sismica su immobili civili, operando in qualità di general contractor.

Nel periodo 2019–2023, la Società ha completato circa 120 interventi di efficientamento energetico agevolati dal Superbonus 110% e dal Sismabonus, prevalentemente nella provincia di Salerno (di seguito anche "Efficientamento Energetico"). Tali interventi hanno incluso, tra l'altro, l'installazione di impianti fotovoltaici su tetto integrati con i sistemi di accumulo, contribuendo ad aumentare il livello di autonomia energetica degli edifici rendendoli di fatto autonomi dalla rete.

A decorrere dal 1° gennaio 2024, a seguito delle ultime modifiche legislative introdotte al quadro normativo, Cogefeed ha riavviato il progetto di transizione del proprio core business concentrando tutte le proprie energie nel segmento delle energie rinnovabili.

In tale ambito si sono intensificate le attività per individuare i siti idonei alla realizzazione di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili (solare), acquisire i diritti sulle aree e procedere ad esperire tutte le attività amministrative necessarie per l'ottenimento delle autorizzazioni necessarie alla cantierizzazione degli impianti.

In particolare, Cogefeed è concentrata a sviluppare impianti con la Procedura Abilitativa Semplificata (PAS), da richiedere ai comuni di competenza, dopo aver effettuato una serie di verifiche sui vincoli ambientali, paesaggistici, geologici rilevanti. Tale procedura semplificata è stata introdotta al fine di incentivare la cosiddetta "transizione green".

Nel corso dell'ultimo biennio, Cogefeed ha completato la realizzazione di sei impianti fotovoltaici per la produzione di energia da fonte rinnovabile, per una potenza nominale complessiva pari a 5,2 MWp, situati nella Provincia di Salerno.

Cinque impianti risultano realizzati su terreni di proprietà della Società, mentre il sesto insiste su un'area detenuta in diritto di superficie della durata di trent'anni.

Nel complesso, oltre agli impianti sopra indicati, si segnala che nel corso del 2024 la Società ha perfezionato, con atto stipulato presso il notaio dott. Falco in Sapri, l'acquisto di ulteriori tre impianti fotovoltaici per la produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile, per una potenza complessiva pari a 263,17 kW, installati su tre distinti edifici situati nella Provincia di Salerno e nel primo trimestre dell'esercizio in corso ha acquisito dalla società correlata Enerin srl, 4 impianti fotovoltaici con una potenza installata di circa 400 KW, ubicati su quattro diversi tetti in provincia di Salerno.

Alla data della presente relazione, Cogefeed detiene 13 diversi impianti, di cui sette su tetto, connessi alla rete per la produzione di energia elettrica rinnovabile con una potenza installata di circa 6,3 MWp.

Il Gruppo è inoltre impegnato nel completamento di ulteriori otto impianti fotovoltaici, per una potenza complessiva pari a 7,56 MWp, di cui cinque ubicati nella Provincia di Salerno e i restanti nella Provincia di Potenza. Zona di elezione presso la quale si sono concentrate le attività di individuazione delle opportunità e di sviluppo. Il completamento delle suddette iniziative è previsto entro il mese di agosto del corrente esercizio.

Con riferimento agli impianti in corso di realizzazione previsti per il 2026, si evidenzia che due progetti, denominati "Tito" e "Pignola", risultano inseriti in graduatoria ai sensi del Decreto Ministeriale n. 436 del 22 dicembre 2023 (c.d. "DM Agrivoltaico"). Tali impianti, al ricorrere delle condizioni previste dalla normativa e nel rispetto delle tempistiche di realizzazione stabilite dal Decreto, beneficeranno di un contributo a fondo perduto pari al 40% dei costi ammissibili, nonché di una tariffa incentivante pari a 83,29 €/MWh per un periodo di 20 anni.

I restanti sei impianti risultano invece iscritti ai sensi del Decreto Ministeriale 7 dicembre 2023 (c.d. "decreto CER") anche per tali impianti, al ricorrere delle condizioni previste dalla normativa e nel rispetto delle tempistiche di realizzazione stabilite dal Decreto, beneficeranno di un contributo a fondo perduto pari al 40% dei costi ammissibili in coerenza con le misure di sostegno agli investimenti previste dal Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza.

Sempre nel corso del 2025, in coerenza con la propria strategia di sviluppo, Cogefeed ha costituito la società Cogefeed Impact S.p.A., della quale detiene una partecipazione pari al 55% del capitale sociale, in partnership con Alternative Capital Partners SGR S.p.A..

La collaborazione è finalizzata allo sviluppo di una pipeline di impianti per la produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (solare), per una potenza complessiva pari a 15,9 MWp, il cui completamento è previsto entro giugno del prossimo anno. Nella pipeline di cui si discute, 2,1 MWp

risultano iscritti ai sensi del Decreto Ministeriale 7 dicembre 2023 (c.d. "decreto CER")<sup>1</sup> e beneficeranno, al ricorrere delle condizioni normative e delle tempistiche previste dal Decreto, di un contributo a fondo perduto fino al 40% dei costi ammissibili.

Tali investimenti si inseriscono nella strategia aziendale di sviluppo nel settore delle energie rinnovabili e sono finalizzati alla generazione di flussi di reddito stabili e ricorrenti nel medio-lungo periodo.

A far data dalla seconda metà dell'anno appena concluso e a seguito della costituzione di Cogefeed Impact, Cogefeed ha avviato l'attività di EPC<sup>2</sup> per conto terzi, ed in particolare, ad oggi per la sola controllata Cogefeed Impact. La società ha, infatti, sottoscritto i primi due contratti 'Pisticci' e 'Atella', entrambi in Basilicata e avviato il cantiere del primo dei due progetti 'Atella'.



Va in ogni caso precisato che l'amministratore delegato e azionista di maggioranza della Società, ha un'esperienza ultradecennale nel settore delle rinnovabili, in qualità di amministratore pubblico, ed è stato il fondatore della prima "Led City" al mondo quando amministrava il Comune di Torraca (Salerno) quale sindaco dello stesso comune. Successivamente, nel corso degli ultimi 20 anni, ha svolto l'attività imprenditoriale nel settore delle energie rinnovabili con esperienze maturate in vari settori: dagli impianti eolici, alla costruzione di parchi fotovoltaici e la gestione di impianti di cogenerazione e di produzione di energia idroelettrica

## **4 - Andamento economico generale**

### **L'economia mondiale evidenzia una crescita moderata in un contesto ancora incerto**

Nel 2025, l'economia globale ha evidenziato una crescita moderata, confermando una dinamica espansiva inferiore ai

---

<sup>1</sup> Decreto del Ministero dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica n. 414 del 7 dicembre 2023 – pubblicato in Gazzetta Ufficiale il 24 gennaio 2024

<sup>2</sup> Engineering, Procurement and Construction

livelli medi osservati nel periodo precedente la pandemia. Secondo le stime del International Monetary Fund pubblicate nel *World Economic Outlook*, il prodotto interno lordo globale è aumentato di circa il **3,2% nel 2025**, in lieve rallentamento rispetto al **3,3% del 2024** e al di sotto della media di lungo periodo pari a circa **3,7%**.<sup>3</sup>

Il contesto macroeconomico è rimasto caratterizzato da incertezza, legata sia agli effetti delle politiche monetarie restrittive adottate negli anni precedenti sia al perdurare delle tensioni geopolitiche internazionali. Nel complesso, si è registrato un quadro di crescita eterogeneo tra le principali aree geografiche. Le **economie avanzate** hanno evidenziato un'espansione più contenuta, mentre i **Paesi emergenti e in via di sviluppo** hanno continuato a rappresentare il principale contributo alla crescita globale

Gli scambi internazionali hanno mostrato una dinamica contenuta, coerente con il rallentamento della domanda mondiale, come evidenziato anche dalla Banca d'Italia<sup>4</sup>, mentre i prezzi delle materie prime energetiche si sono mantenuti su livelli complessivamente inferiori rispetto ai picchi del biennio precedente, pur con elementi di volatilità<sup>5</sup>.

Tra le principali economie mondiali, gli Stati Uniti hanno evidenziato una crescita moderata sostenuta dalla domanda interna e dalla resilienza del mercato del lavoro, mentre nell'area euro la dinamica economica è risultata più contenuta, anche a causa del rallentamento dell'attività manifatturiera e della debolezza del commercio internazionale. In Cina la crescita economica ha proseguito il processo di graduale rallentamento rispetto ai livelli storici, pur rimanendo su tassi superiori rispetto alle principali economie avanzate.

Nel corso dell'anno si è inoltre osservata una progressiva riduzione delle pressioni inflazionistiche a livello globale, favorita dall'attenuazione delle tensioni sulle catene di approvvigionamento e dagli effetti delle politiche monetarie restrittive adottate negli anni precedenti dalle principali banche centrali.

In tale contesto, le politiche monetarie hanno iniziato gradualmente a orientarsi verso un approccio meno restrittivo, pur mantenendo un livello di attenzione elevato in relazione all'evoluzione dell'inflazione e alla stabilità dei mercati finanziari.

## **Area euro**

---

<sup>3</sup> OECD, *Economic Outlook*; IMF, *World Economic Outlook*

<sup>4</sup> Banca d'Italia, *Bollettino Economico*

<sup>5</sup> IEA, *World Energy Outlook*

Nell'area dell'Eurozona, l'attività economica è rimasta debole, riflettendo la moderata dinamica della domanda interna ed estera. Il processo di disinflazione si è consolidato nel corso del 2025 e, secondo le proiezioni della Banca Centrale Europea, l'inflazione è attesa convergere verso il target del 2%<sup>6</sup> nel medio termine. In tale contesto, la BCE ha avviato una graduale riduzione dei tassi di interesse<sup>7</sup>, mantenendo un approccio cauto e dipendente dai dati.

### **Andamento economico dell'Italia**

Per quanto riguarda l'Italia, le più recenti valutazioni dell'ISTAT e della Banca d'Italia<sup>8</sup> indicano una crescita moderata nel 2025, sostenuta principalmente dalla domanda interna. I consumi delle famiglie hanno beneficiato del miglioramento del mercato del lavoro e del recupero del potere d'acquisto, mentre gli investimenti hanno mostrato un rallentamento rispetto agli anni precedenti. Il mercato del lavoro ha continuato a registrare un andamento positivo, con livelli occupazionali in aumento. Permangono tuttavia elementi di incertezza legati al contesto internazionale, alle tensioni geopolitiche e alla dinamica dei prezzi energetici.

## **5 - Mercato di riferimento italiano delle energie rinnovabili**

Il mercato italiano delle energie rinnovabili continua a evidenziare una dinamica di crescita sostenuta, trainata da un quadro normativo europeo e nazionale favorevole e dalla necessità di rafforzare la sicurezza energetica attraverso la diversificazione delle fonti. Tale evoluzione si inserisce nel più ampio contesto delle politiche climatiche dell'Unione Europea, in coerenza con gli obiettivi del Green Deal europeo e con la traiettoria verso la neutralità climatica al 2050<sup>9</sup>, resa giuridicamente vincolante dalla European Climate Law.

Nel corso del 2025, l'Unione Europea ha proseguito nel rafforzamento delle proprie politiche energetiche a sostegno della transizione verde, confermando gli indirizzi delineati dal REPowerEU Plan<sup>10</sup>. In tale ambito, il solare fotovoltaico rappresenta uno dei principali driver di sviluppo, con una traiettoria che punta a circa 600 GW di capacità installata entro il 2030.

---

<sup>6</sup> BCE, Macroeconomic Projections

<sup>7</sup> BCE, Monetary Policy Decisions

<sup>8</sup> ISTAT; Banca d'Italia

<sup>9</sup> European Union – National Energy and Climate Plans An important step towards the more ambitious 2030 energy and climate objectives under the European Green Deal and RePowerEU

<sup>10</sup> European Commission – REPowerEU

Secondo analisi di settore<sup>11</sup> elaborate da organismi indipendenti quali Ember e Agenzia Internazionale dell'Energia, nel 2025 la produzione elettrica da fonti rinnovabili, in particolare eolico e solare, ha continuato a crescere in modo significativo, arrivando a rappresentare una quota prossima a un terzo del mix elettrico europeo e avvicinandosi ai livelli di generazione da fonti fossili. La crescita del fotovoltaico si è mantenuta sostenuta, con incrementi annuali rilevanti e una quota sul mix elettrico europeo stimata intorno alla doppia cifra percentuale.

Tali dinamiche confermano l'efficacia delle politiche europee orientate alla sicurezza energetica e alla decarbonizzazione, supportate da investimenti nelle infrastrutture di rete e nello sviluppo di tecnologie per l'integrazione delle fonti rinnovabili, tra cui sistemi di accumulo e soluzioni di flessibilità.

In Italia, il 2025 ha visto il consolidamento degli strumenti di supporto al settore. In particolare, il Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza<sup>12</sup> ha continuato a sostenere lo sviluppo di segmenti strategici quali il biometano, l'agrivoltaico e le Comunità Energetiche Rinnovabili (CER), con risorse dedicate gestite dal Ministero dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica. Parallelamente, sono proseguiti gli interventi normativi volti alla semplificazione dei procedimenti autorizzativi e alla definizione delle aree idonee per l'installazione di impianti, in continuità con il quadro introdotto dal D.Lgs. 199/2021.

Nel corso dell'anno si è inoltre osservato un rallentamento nel ritmo di presentazione di nuove richieste autorizzative per impianti di grande scala, a fronte di un contesto regolatorio in evoluzione e di meccanismi di incentivazione in fase di aggiornamento, tra cui quelli riconducibili al sistema FER X.

Un ulteriore elemento di riferimento è rappresentato dall'aggiornamento del PNIEC<sup>13</sup>, che conferma al 2030 obiettivi ambiziosi di sviluppo della capacità rinnovabile, pari a circa 138 GW complessivi, di cui circa 80 GW di fotovoltaico e 28 GW di eolico.

Nel complesso, il contesto energetico nazionale evidenzia un'evoluzione positiva e strutturale, con una crescita significativa del fotovoltaico, sostenuta sia dallo sviluppo di impianti utility-scale sia dalla diffusione dei sistemi di accumulo, mentre il comparto eolico continua a rappresentare un pilastro della transizione energetica. Pur in presenza di alcune criticità legate ai tempi autorizzativi e alla definizione dei meccanismi di supporto, il settore appare nel complesso allineato alla traiettoria necessaria per il raggiungimento degli obiettivi al

---

<sup>11</sup> Ember: European Electricity Review e IEA: Renewables 2024/2025

<sup>12</sup> Mase.gov.it – Il MASE e il PNRR (PNRR Roadmap)

<sup>13</sup> Mase.gov.it - Piano Nazionale Integrato per L'energia e il Clima

## **6 Sintesi dei fatti rilevanti avvenuti nel corso del periodo**

Nel corso dell'ultimo esercizio, Cogefeed ha completato la realizzazione di sei impianti fotovoltaici, di cui quattro sono stati connessi alla rete e regolarmente in esercizio, situati nella Provincia di Salerno, con una potenza installata complessiva pari a 5,2 MWp.

Cinque impianti sono stati realizzati su terreni di proprietà della Società nel comune di Buonabitacolo (SA), mentre il sesto insiste su un'area detenuta in diritto di superficie della durata di trent'anni nel comune di Salvitelle (SA).

Durante la seconda metà del 2025 Cogefeed ha avviato ulteriori cantieri per la realizzazione di otto impianti fotovoltaici, con una potenza installata complessiva pari a 7,56 MWp, di cui cinque ubicati nella Provincia di Salerno e i restanti tre nella Provincia di Potenza. Il completamento delle suddette iniziative è previsto entro il mese di agosto del corrente esercizio.

Si segnala, inoltre, che gli investimenti sopra menzionati, sono stati finanziati da diversi mutui sottoscritti rispettivamente con: banco BPM SpA, banca Sella SpA, Intesa San Paolo S.p.A., B.i.A.E. banca Italiana per l'ambiente e l'energia SPA ed è in corso di stipula un ulteriore finanziamento con Mediocredito centrale SPA.

Per quanto riguarda gli impianti fotovoltaici candidati ai diversi bandi pubblici, si segnala in particolare che:

- i) FV01 Pignola e FV01 Tito Laurino risultano inseriti in graduatoria ai sensi del Decreto Ministeriale n. 436 del 22 dicembre 2023 (c.d. "DM Agrivoltaico"); mentre per gli impianti denominati:
- ii) FV01 Padula, FV02 Padula, FV01 Casaletto Spartano, FV01 Montesano Sulla Marcellana, FV01 Satriano, FV01 Controne risultano invece iscritti ai sensi del Decreto Ministeriale 7 dicembre 2023 (c.d. "decreto CER"), in coerenza con le misure di sostegno agli investimenti previste dal Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza.

La Società in data 13 maggio 2025, ha acquisito un immobile dedicato alla nuova sede legale sempre nel comune di Torraca (SA). Il nuovo immobile si compone di due locali, uno utilizzato e adibito ad ufficio tecnico, amministrativo e commerciale mentre l'altro è una sala riunioni. Tale scelta, che ha comportato il trasferimento della sede legale da Via Spadarea 11 a Via

Cesare Battisti 16 nel medesimo comune di Torraca, è stata dettata dall'esigenza della Società di avere una sede legale più ampia per rispondere alle esigenze operative del gruppo garantendo un ambiente di lavoro ottimizzato per l'attuale organico e per le attività aziendali future.

La società ha ricevuto nel mese di giugno 2025 il riconoscimento da parte del MIMIT, del credito d'imposta per il processo di quotazione avvenuto nel 2024, nella misura del 50% del totale delle spese sostenute pari a 439.164,32€ ottenendo un contributo leggermente più basso pari a 219.582,16 euro per il surplus di domande dovuto al numero delle società che si sono quotate nell'anno solare 2024 e che hanno eroso inevitabilmente il fondo di 10.000.000 di euro.

Infine, per quanto riguarda Cogefeed si segnala che la società ha lavorato nel corso del 2025 ad un'operazione di investimento, per la realizzazione di ulteriori impianti fotovoltaici, con una primaria società italiana denominata Alternative Capitale Partners (ACP SGR S.p.A) la quale gestisce il fondo denominato Sustainable Securities Fund (SSF) costituito e destinato alla realizzazione di una piattaforma di impianti per la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili greenfield di piccola e media taglia. L'accordo di investimento firmato in data 30 giugno 2025 ha previsto la costituzione di Cogefeed Impact S.p.A., con capitale sociale deliberato e versato in denaro pari ad euro 50.000,00€, detenuto per una quota pari al 55% da Cogefeed ed una quota del 45% da ACP SGR S.p.A.. Più precisamente l'accordo per l'acquisizione e la costruzione dei progetti in capo alla Impact, ha previsto la delibera da parte di ACP di €4,9 milioni da versare nella Holding entro il 31 dicembre 2025, di cui €4,1 milioni a titolo di finanziamento soci fruttifero e circa €0,8 milioni a titolo di Equity. Cogefeed ha deliberato circa €1 milione a titolo di equity che sarà liberato in parte in denaro ed in parte grazie alla cessione dei titoli autorizzativi (PAS).

La pipeline di investimenti prevede tre diversi impianti da realizzarsi e in particolare:

- i) nel mese di luglio del precedente anno si è perfezionata la prima operazione di acquisto delle quote, tramite Cogefeed Impact S.p.A., della società Sky Green S.r.l., con atto notarile del 18 luglio 2025, proprietaria di due autorizzazioni per la costruzione di due impianti fotovoltaici denominati Atella 1 ed Atella 2. I Progetti siti in provincia di Potenza vedono coinvolta la Cogefeed SpA in qualità di EPC. Per Tale impianto per la produzione di energia rinnovabile solare con potenza nominale pari a 2,1 MWp, la conclusione lavori è prevista entro giugno del corrente anno.
- ii) Nel mese di dicembre del corrente anno, con atto notarile del 17 dicembre 2025, la Cogefeed Impact

S.p.A., ha acquisito il 100% delle quote sociali della società Pisticci impact s.r.l., proprietaria di una autorizzazione per la costruzione di un impianto fotovoltaico denominato Pisticci con potenza nominale pari a 4,651 MWp.

Anche questo secondo progetto, sito in provincia di Matera, vedrà coinvolta la Cogefeed SpA in qualità di EPC. Per Tale impianto la conclusione dei lavori è prevista entro ottobre del corrente anno.

Cogefeed in data 14 febbraio 2025 ha stipulato un contratto di cessione crediti Tributari ex Superbonus 110% con la controparte Codere Network SpA per un ammontare pari a 1.020.578,56€ per singola annualità. Gli esercizi fiscali oggetto di cessione per i quali si potranno utilizzare i crediti in compensazione dei Tributi sono il 2026 e il 2027. Ciascuna di queste annualità verranno cedute nell'anno di riferimento a cui seguirà pagamento tramite bonifico bancario.

FG ESCO è proprietaria di un impianto idroelettrico di 232 kW di potenza installata, sito in Porto Recanati (MC). In merito a tale impianto, dopo aver completato il revamping nel mese di novembre 2023, nel primo semestre del 2024, ha completato tutte le attività propedeutiche per l'allacciamento alla rete: collaudi di funzionamento, ispezioni da parte degli enti preposti ed esperimento delle attività amministrative. Dal mese di gennaio 2025 l'impianto è pienamente in funzione; tuttavia, nel mese di giugno 2025 si è verificato un guasto elettrico che ha determinato un'interruzione nella produzione, ristabilita nel mese di agosto. Tale guasto nonostante sia ancora in fase di valutazione da parte della compagnia assicurativa, è stato già risolto e sistemato ed infatti la centrale ha iniziato nuovamente a produrre dal mese di settembre 2025.

## **7 – Analisi dei risultati economici, patrimoniali e finanziari consolidati al 31/12/2025 rispetto al 31/12/2024**

### **Conto economico consolidato riclassificato**

Di seguito il conto economico consolidato riclassificato al 31/12/2025 (dati in Euro):

<b>Conto Economico</b>	<b>31/12/25</b>	<b>Incidenza %</b>	<b>31/12/24</b>	<b>Incidenza %</b>
Ricavi delle vendite	420.880	14%	7.731	1%
Variazione Lavori in corso su ordinazione	304.628	10%	-	0%
Altri ricavi e proventi	2.266.579	76%	1.097.627	99%

<b>Valore della produzione</b>	<b>2.992.087</b>	<b>100%</b>	<b>1.105.358</b>	<b>100%</b>
Costi delle m. prime, suss. e di merci netto var. rim.	(19.122)	-1%	(35.505)	-3%
Costi per servizi	(915.428)	-31%	(411.624)	-37%
Costi per godimento beni di terzi	(126.998)	-4%	(76.464)	-7%
Costi del personale	(298.999)	-10%	(258.375)	-23%
Oneri diversi di gestione	(204.480)	-7%	(77.372)	-7%
<b>EBITDA</b>	<b>1.427.060</b>	<b>48%</b>	<b>246.019</b>	<b>22%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(1.200.056)	-40%	(329.748)	-30%
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	-	0%	-	0%
Accantonamenti fondi rischi	(214.053)	-7%	(225.000)	-20%
<b>EBIT</b>	<b>12.952</b>	<b>0%</b>	<b>(308.729)</b>	<b>-28%</b>
Costi per la cessione dei crediti tributari	-	0%	-	0%
Proventi e (Oneri) finanziari	(198.210)	-7%	(193.856)	-18%
Proventi e (Oneri) straordinari	-	0%	-	0%
<b>EBT</b>	<b>(185.259)</b>	<b>-6%</b>	<b>(502.585)</b>	<b>-45%</b>
Imposte sul reddito esercizio precedente	-	0%	(3.504)	0%
Imposte sul reddito dell'esercizio	11.042	0%	17.580	2%
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>(174.217)</b>	<b>-6%</b>	<b>(488.510)</b>	<b>-44%</b>
<b>Utile (perdita) d'esercizio per il Gruppo</b>	(137.714)		(488.510)	
<b>Utile (perdita) d'esercizio di terzi</b>	(36.504)		-	

1) L'EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della società. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.

2) L'EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della società. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.

Il Conto economico consolidato al 31/12/2025 presenta un risultato negativo dopo le Imposte di 174.217 Euro, determinato dal risultato positivo di Cogefeed per 65.964 Euro, dal risultato negativo della controllata FG Esco per un importo di 159.062 Euro, dal risultato negativo della controllata Cogefeed Impact pari a 16.123 Euro, dal risultato negativo della controllata Sky Green pari

a 8.506 Euro e dal risultato negativo della controllata Pistucci Impact pari a 6.411 Euro, nonché dall'effetto negativo che scaturisce dalle scritture di consolidamento di Euro 50.080. In particolare, si evidenzia un Valore della produzione consolidato (o "VdP") pari a 2.992.087 Euro al termine del periodo al 31 dicembre 2025. Il VdP è composto principalmente da ricavi per la vendita di energia, dal risconto di una quota pari al 10% dei ricavi inerenti alle opere di efficientamento realizzate da Cogefeed nel periodo 2021-2023 (c.d. Superbonus), dalla plusvalenza realizzata in sede di conferimento, nonché dai fitti attivi degli impianti di produzione di energia.

In particolare i valori indicati risultano iscritti nella voce "Altri ricavi e proventi", pari a 2.266.579 Euro è composta dai fitti attivi per gli impianti di cogenerazione di proprietà del Gruppo per circa 281.303 Euro e, per Euro 733.616, dal 10% eccedente il valore dei crediti certificati per le opere di efficientamento sismico ed energetico eseguite in anni precedenti, riconosciuto dallo Stato (c.d. Superbonus) per aver effettuato opere beneficiarie della detrazione al 110% rispetto alla spesa sostenuta<sup>14</sup>. Tale voce include, inoltre, Euro 488.104 relativi all'importo, portato a sopravvenienza attiva principalmente riferiti ad un rilascio di un fondo pratiche superbonus e Euro 500.104 derivanti da plusvalenze da conferimento di immobilizzazioni da cui deriva la partecipazione in Castignano Impact. Infine, la voce si compone di Euro 29.000 derivanti da un accordo transattivo nonché Euro 14.469 relativi ad una sopravvenienza attiva. Infine, la voce contiene il contributo in conto esercizio pari ad Euro 219.592 relativo al credito di imposta per quotazione.

Il margine operativo lordo o EBITDA consolidato è positivo e pari a 1.427.060 Euro al 31 dicembre 2025. La redditività di periodo al 31 dicembre 2025 (MOL sul VdP 48%) mantiene un risultato positivo in crescita facendo registrare i primi ricavi derivanti dalla vendita di energia rinnovabile. I Costi per servizi, pari a 915.428 Euro, registrano un'incidenza sul VdP pari al 31% nel corso del periodo di riferimento 2025. Tali costi sono in prevalenza costituiti da professionisti, compensi a collaboratori e altre prestazioni di servizi inerenti alle attività cui Cogefeed ha fatto ricorso.

Il costo del personale assume un valore pari a 298.999 Euro ed è legato all'organico del Gruppo, alla data del 31 dicembre 2025.

Il reddito operativo o EBIT è pari a -12.952 Euro al 31 dicembre 2025. Il valore della voce "Ammortamenti" al 31 dicembre 2025 è pari a 1.200.056 Euro. Tale voce ricomprende la svalutazione pari

---

<sup>14</sup> Quota dell'anno 2025 in quanto il credito di imposta ha utilità quadriennale; la componente relativa agli esercizi successivi è stata riscontata nel rispetto del principio di competenza economica

ad Euro 612.000 della centrale di cogenerazione di Roma oggetto di accordo transattivo ad inizio esercizio 2026.

La voce Accantonamenti a fondi rischi è pari a 214.053 Euro ed è composta principalmente dagli oneri che il Gruppo dovrà sostenere nel 2026 a fronte della cessione dei crediti tributari derivanti da SuperBonus 110%.

La gestione finanziaria, riclassificata alla luce del dettaglio delle voci C.16 e C.17 del Conto Economico civilistico, per un importo netto di -198.210 Euro, è composta dai proventi relativi agli acquisti dei crediti Tributari per 240.775 Euro (si rimanda all'apposita sezione in Nota Integrativa per maggior dettaglio) e da costi relativi alla gestione finanziaria per 438.985 Euro. Nel dettaglio, interessi e oneri della gestione finanziaria sono relativi a interessi passivi bancari per 168.600 Euro, interessi e sanzioni sul debito Tributario scaduto per 142.958 Euro e altri interessi per 127.428 Euro. La gestione finanziaria, registra una incidenza negativa totale sul VdP pari al 7%.

Le Imposte al 31 dicembre 2025 accolgono il valore di competenza dell'esercizio, pari a circa 151.064 Euro a titolo di IRES e IRAP e imposte anticipate per 162.106 Euro. In aggiunta, si specifica che a livello di bilancio consolidato, sono sorte imposte anticipate derivanti dall'ammortamento dell'avviamento.

### Situazione patrimoniale consolidato riclassificato

Di seguito lo stato patrimoniale consolidato riclassificato al 31/12/2025 (dati in Euro).

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Crediti verso soci	-	-
Immobilizzazioni immateriali	914.420	378.917
Immobilizzazioni materiali	9.986.084	6.521.798
Immobilizzazioni finanziarie	600.062	-
<b>Attivo fisso netto</b>	<b>11.500.567</b>	<b>6.900.714</b>
Rimanenze	304.628	-
Crediti commerciali	290.041	138.096
Debiti commerciali	(1.897.590)	(955.838)
Acconti da clienti	-	-
<b>Capitale circolante commerciale</b>	<b>(1.302.921)</b>	<b>(817.742)</b>
Altre attività correnti	2.261.929	570.382
Altre passività correnti	(73.335)	(209.172)
Crediti tributari	5.715.535	10.083.752
Debiti tributari	(162.370)	(14.214)
Ratei e risconti netti	(766.951)	(1.554.264)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>5.671.887</b>	<b>8.058.743</b>
Fondi Rischi e oneri	(368.824)	(805.002)
TFR	(31.036)	(17.672)

<b>Capitale investito netto (Impieghi)</b>	<b>16.772.595</b>	<b>14.136.783</b>
Debito finanziario corrente	5.549.606	1.382.207
Debiti tributari scaduti	1.460.515	2.175.899
Altre attività finanziarie	-	
<b>Debito finanziario entro dodici mesi</b>	<b>7.010.122</b>	<b>3.558.106</b>
Debiti finanziari verso soci	-	
Debiti finanziari oltre dodici mesi	3.888.284	2.955.259
Debiti tributari scaduti e rateizzati oltre dodici mesi	976.769	1.965.432
<b>Debito finanziario oltre dodici mesi</b>	<b>4.865.053</b>	<b>4.920.691</b>
<b>Totale indebitamento finanziario</b>	<b>11.875.174</b>	<b>8.478.797</b>
Disponibilità liquide	(3.831.684)	(1.382.478)
Titoli e fondi di investimento	(160.000)	(1.216.184)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>7.883.491</b>	<b>5.880.135</b>
Capitale sociale	2.572.000	2.572.000
Riserve	5.695.320	6.173.157
Risultato d'esercizio di Gruppo	(137.714)	(488.510)
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>8.129.607</b>	<b>8.256.648</b>
Capitale sociale di terzi	759.496	-
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	(36.504)	
<b>Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>8.889.104</b>	<b>8.256.648</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>16.772.595</b>	<b>14.136.783</b>

L'Attivo fisso netto è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni immateriali, delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni finanziarie.

Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti Tributari e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Attivo fisso netto e Passività non correnti (fondo rischi e oneri e TFR). Il Capitale investito non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Si precisa che l'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138) pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Dallo stato patrimoniale consolidato riclassificato emerge un Capitale Investito Netto pari a 16.772.595 euro al 31 dicembre 2025.

L'Attivo fisso netto consolidato al termine del periodo è di

11.500.567 euro ed è composto da Immobilizzazioni materiali per un importo pari a 9.986.084 euro. Tale aggregato, per un valore pari a 5.216.763 euro è relativo alla voce impianti in corso di realizzazione che sono costituite dagli impianti e le autorizzazioni in corso di Cogefeed S.p.A. per 4.931.967 euro, dagli impianti denominati 'Atella 1 e 2' iscritti nella controllata Sky green per 547.131 euro e l'impianto Pisticci iscritto nella controllata Pisticci impact S.r.l. per 639.284 Euro. Si segnala che per effetto del consolidamento sono state elise due distinte voci per complessivi 901.618 rispettivamente la voce acconti in Cogefeed S.p.A. e immobilizzazioni in corso nella sub holding Cogefeed impact S.p.A.. Le immobilizzazioni materiali sono rappresentate oltre che dagli impianti fotovoltaici entrati in esercizio nel corso del 2025 anche dalla centrale idroelettrica di Porto Recanati per euro 613.108 e dalla centrale termoelettrica di San Giuliano terme per euro 270.000. Si registrano, infine, i valori di Terreni e fabbricati pari a 723.519 euro che si riferiscono ad acquisti di terreni avvenuti nel corso del 2023 e 2024 ai fini della costruzione degli impianti fotovoltaici sopra citati. Nel corso dell'anno 2025 è stato acquistato l'immobile adibito ad ufficio per 66.000 euro. In relazione a Sky Green si segnala che nel 2025 sono stati acquistati terreni per 99.959 euro. Per ulteriori dettagli si rimanda alla sezione dedicata alle Immobilizzazioni materiali presente in Nota Integrativa. Si ricorda, come dettagliato in nota integrativa, che tra le immobilizzazioni immateriali trovano posto le capitalizzazioni dei costi sostenuti nell'esercizio per il processo di IPO pari a 405.972 euro, il cui valore netto contabile è di 324.778 Euro.

Il **Capitale circolante commerciale** è negativo per un importo pari a 1.302.921 euro, in quanto composto principalmente dalla voce crediti commerciali per 290.041 euro, rimanenze per 304.628 euro e Debiti commerciali pari a 1.897.590 euro negativi. Tali crediti commerciali risultano così composti per: 200k euro si riferiscono a crediti verso clienti, 81k crediti verso imprese collegate e 9k a crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti.

Al termine dei lavori delle opere gestite, la Società, a seguito degli adempimenti normativi previsti dalla normativa nazionale e del visto di un professionista, è in grado di convertire i crediti commerciali maturati in crediti Tributari. Questi ultimi rientrano all'interno del capitale circolante netto per un importo complessivo al 31 dicembre 2025 pari a 5.715.535 euro. La riclassificazione dell'ammontare complessivo dei crediti tributari all'interno del Capitale Circolante netto è dettata dal previsto utilizzo da parte del management del Gruppo nel corso dell'anno corrente, in particolare per: (i) a compensazione di Debiti Tributari e commerciali e (ii) prevedendo la cessione a sconto a primari istituti di credito a fronte di liquidità;

l'ammontare oggetto di cessione per queste finalità è comprensivo di tutte le annualità per cui ciascun credito tributario può essere utilizzato nell'ambito del cassetto fiscale, dunque per la quota entro e oltre l'esercizio successivo.

Il **Capitale circolante netto** ammonta a 5.671.887 euro al 31 dicembre 2025.

I **fondi rischi e oneri** ammontano a 368.824 Euro e accolgono due accantonamenti, per: i) fondo rischi a garanzia delle opere civili e di efficientamento effettuate dal gruppo nel biennio 2022 – 2023 per una somma pari a 160.641 euro i) accantonamento per gli oneri finanziari da sostenersi nel 2026, per la cessione a compensazione dei pagamenti di forniture o a soggetti diversi per liquidità, dei crediti tributari superbonus 110% per un importo di 152.226; tale secondo fondo è stato decrementato nel 2025 per una somma pari a 88.850 Euro.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** consolidato al 31 dicembre 2025 è pari a 7.883k Euro Euro e include l'indebitamento finanziario totale pari a 11.875k Euro, Disponibilità liquide pari a 3.832k Euro e Mezzi equivalenti pari a 160k Euro. La prima delle tre componenti è costituita principalmente da mutui passivi contratti con primari istituti di credito e dalle poste relative a debiti tributari scaduti e rateizzati ed a debiti commerciali scaduti. L'incremento è dovuto principalmente al finanziamento infruttifero da parte del socio di minoranza nella Società Castignano Impact.

Le linee di finanziamento, il cui dettaglio è presente in Nota Integrativa nella sezione Debiti, sono state accese per finanziare la costruzione degli impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili e per l'acquisto di impianti fotovoltaici a tetto già in esercizio.

I **Debiti tributari scaduti e rateizzati** consolidati al 31 dicembre 2025 sono pari a 1.460k Euro entro l'esercizio successivo e a circa 977k Euro oltre l'esercizio successivo. I debiti tributari finanziari fanno riferimento ad imposte scadute e, in parte, rateizzate, per i mancati versamenti tributari e previdenziali nelle scadenze previste.

La società, a copertura delle esposizioni debitorie relative ai debiti tributari, farà ricorso a quanto accantonato nel proprio cassetto fiscale per crediti tributari maturati a seguito di lavori "Superbonus" eseguito in anni precedenti oltre all'utilizzo degli ulteriori crediti tributari Iva e agevolativi relativi ai costi di quotazione.

Tra le componenti a riduzione dell'indebitamento finanziario netto consolidato vi è la voce "Titoli e fondi d'investimento", pari

a 160k Euro, che include il valore di una polizza prontamente smobilizzabili e considerati assimilabili alla liquidità. Si rimanda per un maggior dettaglio alla sezione della Nota Integrativa.

Il **Patrimonio Netto** consolidato è di 8.889.104 Euro al 31 dicembre 2025 rispetto a 8.256.648 del 31 dicembre 2024 (con un incremento riscontrato di 632.456 Euro). Per un maggior dettaglio si rimanda alla sezione della Nota Integrativa dedicata al Patrimonio Netto.

## Indebitamento finanziario netto consolidato

€'000	Consolidato 2025	Consolidato 2024
A. Disponibilità liquide	3.832	1.382
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	160	1.216
C. Altre attività correnti	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>3.992</b>	<b>2.599</b>
E. Debito finanziario corrente	6.642	2.830
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	368	728
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)</b>	<b>7.010</b>	<b>3.558</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)</b>	<b>3.018</b>	<b>959</b>
I. Debito finanziario non corrente	4.865	4.921
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)</b>	<b>4.865</b>	<b>4.921</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)</b>	<b>7.883</b>	<b>5.880</b>

Il totale dell'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 dicembre 2025 è pari a 7.883k Euro. Il Gruppo, a fronte di un indebitamento non corrente stabile sui medesimi valori del 31 dicembre 2024, ha aumentato l'indebitamento finanziario corrente per fronteggiare gli investimenti ed ha specularmente aumentato anche la copertura delle disponibilità di cui è dotata.

## Indicatori di redditività

A chiusura dell'esercizio 2025, a seguito dei dati consuntivati, si riscontrano i seguenti indicatori di redditività:

Indicatori di redditività	31.12.2025	31.12.2024	Variazioni %
ROE	-2%	-6%	4%
ROI	0,1%	-2%	2%

ROS	47%	9%	38%
EBIT Margin	0,4%	-13%	28%

Si elencano di seguito le modalità di calcolo degli indicatori sopra esposti:

- a) Il ROE netto è calcolato come segue: utile netto/patrimonio netto;
- b) Il ROI è calcolato come segue: EBIT / Capitale investito netto
- c) Il ROS, return on sales, è calcolato come segue: MOL / Valore della Produzione
- d) L'EBIT Margin è calcolato come segue: Risultato Operativo / Valore della Produzione

Per quanto riguarda la Società e il Gruppo, la situazione al 31 dicembre 2025 deve intendersi sostanzialmente positiva, tenuto conto del cambiamento di business effettuato dalla Società. Rispetto all'esercizio precedente, il Gruppo consuntiva un valore dell'indicatore "ROS" superiore del 38%.

Nel corso del 2025, con un'attenta programmazione, il Gruppo ha continuato ad utilizzare i plafonds sottoscritti con diversi istituti di credito nel precedente esercizio per la cessione di parte dei crediti risultanti dalle opere appaltate.

## **8 - Analisi dei risultati economici, patrimoniali e finanziari di Cogefeed S.p.A. al 31/12/2025 rispetto al 31/12/2024**

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguiti nell'ultimo esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e nel precedente esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 dalla Società Cogefeed S.p.A..

### **Sintesi del bilancio**

<b>Sintesi del bilancio dati in Euro</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>Variazioni</b>
Valore della Produzione	2.885.825	1.029.195	1.856.630
Margine Operativo Lordo (MOL o EBITDA)	1.549.108	202.101	1.347.007
Reddito Operativo (EBIT)	229.982	(455.213)	685.195
Utile (perdita) d'esercizio	65.964	(621.602)	687.566
Totale immobilizzazioni	11.270.991	6.816.083	4.454.908
Patrimonio netto complessivo	8.333.287	8.256.651	76.636

Il Valore della Produzione della Società è pari a 2.885.825 Euro al 31 dicembre 2025 (rispetto a 1.029.195 Euro al 31 dicembre 2024). L'aumento del valore è ascrivibile sia all'aumento di ricavi caratteristici per la vendita di energia per euro 358k Euro che alla variazione delle rimanenze di magazzino per 304k Euro. In aggiunta alle motivazioni precedenti, si hanno anche delle componenti di natura non ordinaria consistenti in sopravvenienze attive per 488k Euro e a plusvalenze da conferimento per 500k Euro.

Il margine operativo lordo (MOL o EBITDA) e il reddito operativo (EBIT) al 31 dicembre 2025 riflettono l'aumento del Valore della Produzione già in precedenza spiegato. Infatti, a seguito dell'aumento dei ricavi, l'EBITDA e l'EBIT registrano un aumento pari rispettivamente a 1.959k Euro e 685k Euro. Si evidenzia che la cessata attività relativa all'Efficientamento Energetico, ha garantito nell'esercizio 2023 un ampio margine operativo, nonché la realizzazione di liquidità e l'ottenimento di crediti tributari che la Società è stata in grado di utilizzare, e continua a farlo nel corso del 2025, per finanziarie la fase di autorizzazione e costruzione della propria pipeline di impianti fotovoltaici.

Per via di quanto sopra, il Risultato Netto di periodo della Società nel 2025 è positivo per 65k Euro rispetto al precedente periodo in cui era pari a -621k Euro ovvero una perdita.

Si segnala, inoltre, che, per via dei suddetti investimenti sostenuti nel corso del 2024, destinati all'avvio dell'attività di produzione di energia elettrica tramite la realizzazione degli impianti fotovoltaici, il totale delle immobilizzazioni, ha registrato un aumento pari a 4.294.906 Euro passando quindi da 6.816.085 Euro al 31 dicembre 2024 a 11.270.991 Euro al 31 dicembre 2025.

Il patrimonio netto della Società al 31 dicembre 2025 pari a 8.333.287 Euro (8.256.649 Euro al 31 dicembre 2024), è aumentato per effetto del risultato positivo di periodo.

## **9 Informazioni attinenti all'ambiente e al personale**

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti all'ambiente e al personale.

### ***Personale***

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui la Società è stata dichiarata definitivamente responsabile.

Nell'ambito dell'attività ordinaria, il datore di lavoro ha:

- Specificato l'ambito di applicazione delle norme vigenti in tema di salute e sicurezza sul luogo di lavoro;
- Individuato i soggetti delegati all'organizzazione delle attività aziendali, alla gestione delle misure di prevenzione e protezione e alla distribuzione e gestione dei dispositivi di protezione individuale;
- Precisato le metodologie utilizzate per le valutazioni dei rischi migliorato la valutazione dei rischi prevista dalla lettera a) del comma 1 dell'articolo 28 del D.Lgs. 81/2008;
- Migliorato e adeguato alla normativa vigente le valutazioni dei rischi;
- Adottato le misure di prevenzione e protezione comprensive della scelta dei dispositivi di protezione individuale secondo la lettera b) comma 2 dell'articolo 28 del D.Lgs. 81/2008;
- Redatto e aggiornato il documento di valutazione dei rischi;
- Adeguato il piano di emergenza aziendale;
- Somministrato ai lavoratori la formazione generale (legislazione vigente, concetto di rischio, figure della sicurezza, ecc.), specifica (rischi e misure di prevenzione e protezione aziendali) e particolare (dirigenti, preposti, rappresentante dei lavoratori per la sicurezza, addetti al primo soccorso e alla prevenzione e lotta degli incendi e addetti alla conduzione di carrelli elevatori);
- Organizzato la riunione periodica del servizio di prevenzione e protezione.

### **Ambiente**

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la Società è stata dichiarata colpevole in via definitiva.

Nel corso dell'esercizio alla Vostra Società non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

Nel corso dell'esercizio la Vostra Società ha effettuato significativi investimenti in materia ambientale: in dettaglio l'impresa si connota come un'impresa "green", occupandosi in particolare di efficientamento energetico, e della realizzazione di centrali idroelettriche, tettoie e parchi fotovoltaici e nella realizzazione di comunità energetiche.

## 10 Investimenti

Nel corso del periodo sono stati effettuati, a livello di Gruppo, investimenti nelle seguenti aree:

Categoria	Incremento costo storico al 31.12.2025
Terreni e fabbricati	243.086
Impianti e macchinario	3.158.266
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	1.094.796

La voce Terreni e fabbricati fa riferimento all'acquisto di terreni ed immobili avvenuti nel corso dell'esercizio 2025. Tale incremento fa riferimento alle seguenti operazioni compiute: per Euro 66k acquisto di immobili, per Euro 100k all'acquisto di terreni siti ad Atella e per Euro 77k legato alla ristrutturazione dell'ufficio quale sede legale.

La voce Impianti e macchinari fa riferimento all'acquisto di cespiti e a capitalizzazioni di immobilizzazioni che erano in corso e sono divenute pronte per l'uso. Nel dettaglio, Cogefeed S.p.A. rileva incrementi della voce suddetta per Euro 3.109k ed includono per la quasi totalità a giroconti per gli impianti fotovoltaici di Buonabitacolo e Salvitelle. La parte restante, ovvero Euro 50k è relativa ad incrementi registrati dalla Società FG ESCO.

Infine, le immobilizzazioni in corso sono riferite agli impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili da tenere a reddito non ancora completati e alle diverse iniziative di sviluppo delle autorizzazioni (PAS).

## 11 Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 3 numero 1 si dà atto delle seguenti informative: la società non effettua attività di ricerca e sviluppo.

## 12 Rapporti con parti correlate

Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha intrattenuto i seguenti rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle. Di seguito la tabella riepilogativa.

Natura dell'operazione	Società	Importo 31.12.2025	Importo 31.12.2024
CREDITI COMMERCIALI VS COLLEGATE	ENERIN SRL	81.413	41.400
CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE DA CONTROLLANTI	ENERGIA GROUP	-	36.200
	CASTIGNANO IMPACT	14.640	-
	SEVIAN SRL	8.920	8.920
CREDITI VS AMMINISTRATORE	DANIELE FILIZOLA	8.369	16.513
DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLANTI	FILIZOLA SRL	18.911	
DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE	ACP SGR	5.425	-
DEBITI COMMERCIALI VS IMPRESE CONTROLLATE DA CONTROLLANTI	SEVIAN SRL	2.000	-
DEBITI VS AMMINISTRATORE	DANIELE FILIZOLA	3.754	69.504

Si rileva che la posizione verso la società Energia Group è stata regolata nel mese di febbraio 2025 Tramite cessione del credito e compensazione.

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

I rapporti intrattenuti fra il Gruppo e la Sevian S.r.l. in liquidazione sono relativi a scambi commerciali intrattenuti in normali condizioni di mercato e si riferiscono a lavori di installazione impianti fotovoltaici, colonnine di ricarica e impiantistica termoidraulica eseguiti dalla Sevian S.r.l. in liquidazione a favore del Gruppo.

Maggiore informativa in merito alle operazioni con parti correlate è presente in Nota Integrativa, nonché nella sezione dei fatti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

### **13 Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti**

Non sono presenti acquisti o alienazioni. La Società al 31 dicembre 2025 non detiene azioni proprie.

### **14 Informazioni relative ai rischi e alle incertezze cui è esposta la società**

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria.

Di seguito sono fornite, poi, una serie di informazioni quantitative volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai

rischi da parte dell'impresa.

### **Rischio di credito**

Rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti.

La Società monitora costantemente gli incassi e la solvibilità dei clienti nonostante alla data di stesura del presente bilancio di esercizio il rischio di credito a livello di Gruppo è considerato irrilevante.

L'ammontare delle attività finanziarie ritenute incagliate o ritenute di dubbia esigibilità è pari a zero.

### **Rischio di liquidità**

La Società finanzia la propria attività sia tramite i flussi di cassa generati dalla gestione operativa che tramite il ricorso a fonti di finanziamento bancarie principalmente a medio lungo termine. Cogefeed, per la pregressa attività legata al Superbonus 110% ha acquisito credito dai clienti per le opere realizzate e lo cede a fronte di uno sconto finanziario agli istituti di credito o fornitori. Cogefeed è dunque esposta al rischio di liquidità, rappresentato dal fatto che le risorse finanziarie non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e nelle scadenze prestabiliti. I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità sono controllati considerando la scadenza delle attività finanziarie (crediti commerciali e altre attività finanziarie) ed i flussi finanziari attesi dalle relative operazioni. Cogefeed dispone sia di linee di credito garantite, sia non garantite, costituite da linee a breve termine revocabili utilizzabili nell'eventualità si verificano delle necessità di cassa.

La liquidità al 31 dicembre 2025 è gestita presso primari istituti di credito e la Società è in grado di far sì che in ogni momento la società disponga di affidamenti sufficienti a fronteggiare le scadenze finanziarie dei successivi dodici mesi.

### **Rischi operativi e di mercato**

La struttura organizzativa della Società è particolarmente attenta nell'identificare e monitorare i rischi tipici dell'attività svolta. L'obiettivo è fornire al management le informazioni idonee per una adeguata gestione per massimizzare la tutela del patrimonio aziendale.

In base agli obblighi di informativa introdotti, risulta necessario identificare i rischi connessi all'attività di Cogefeed che possono ad oggi essere individuati nei seguenti:

- Rischi connessi all'evoluzione normativa del Superbonus 110% e alle conseguenti ripercussioni sulla credibilità dei crediti Tributari agli istituti di credito, nonché al rischio di non riuscire a realizzare gli impianti per la produzione di

energia rinnovabile nei tempi e con i costi preventivati (rischio cantiere);

- Rischi connessi ai rapporti con i principali partner di Cogefeed, le potenziali interruzioni di tali rapporti e/o mancato rinnovo dei medesimi, con uno o più partner considerati strategici, potrebbe comportare un impatto negativo sulle prospettive di crescita e/o di espansione di Cogefeed, con conseguente riduzione del fatturato e della marginalità;
- Rischi connessi ai fornitori strategici, in quanto per il modello di business della Società, l'interruzione di tali rapporti e/o il mancato rinnovo dei medesimi, con uno o più fornitori, potrebbe comportare effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria;
- Rischi connessi all'incremento dei prezzi e alle difficoltà nell'approvvigionamento delle materie prime e dei semilavorati. Trattasi di fattori strettamente connessi alle condizioni di fornitura, nonché al contesto socioeconomico, unitamente ad altri fattori difficilmente prevedibili, con conseguenti effetti sulla situazione economica patrimoniale e finanziaria;
- Rischio di mercato dovuto alle possibili congiunture economiche negative nei mercati nazionali ed internazionali, nonché a ragioni geopolitiche;
- Rischi connessi all'accesso al credito, ai contratti di finanziamento in essere, al fabbisogno finanziario di Cogefeed. Visto il modello di business adottato dalla Società, il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.
- Rischi connessi alla fluttuazione del tasso di interesse;

## **Politiche connesse alle diverse attività di copertura**

Non presenti.

## **15 Evoluzione prevedibile della gestione**

Nonostante un contesto macroeconomico caratterizzato da elevata volatilità e da una particolare complessità interpretativa per le imprese italiane, anche alla luce delle note criticità derivanti dalle tensioni internazionali e dei loro possibili effetti sull'inflazione, tuttora presenti seppur attenuati, la visibilità sull'andamento delle attività pianificate dal Gruppo si mantiene positiva.

Nel corso dell'esercizio 2025, il Gruppo, oltre a proseguire nell'attuazione delle proprie linee guida strategiche, ha continuato a sviluppare il proprio core business, raggiungendo, alla data della presente relazione, una pipeline superiore a 40 MWp di progetti autorizzativi in corso.

Parallelamente, la Società ha continuato a gestire in modo attivo la propria posizione fiscale, mediante la compensazione tra debiti tributari e crediti fiscali derivanti dal Superbonus maturati nel periodo 2021–2023, con l'obiettivo di azzerare integralmente le passività pregresse entro il 31 dicembre 2026.

Un elemento di particolare rilievo è rappresentato dal consolidamento dell'accordo strategico con Seapower, centro di ricerca partecipato dall'Università Federico II di Napoli. Tale collaborazione prevede un supporto tecnico-organizzativo finalizzato alla gestione e all'implementazione, nel prossimo triennio, della pipeline di impianti fotovoltaici e sistemi di storage, con l'obiettivo di ampliare significativamente l'attuale portafoglio progetti.

Il Gruppo si pone inoltre l'obiettivo di costituire e mantenere un portafoglio di impianti di proprietà destinati alla generazione di reddito su un orizzonte temporale di circa 20–30 anni, in funzione della tipologia di fonte rinnovabile, al fine di garantire una maggiore stabilità dei ricavi.

La gestione delle attività continuerà a essere orientata al rispetto dei principi di sostenibilità, con particolare attenzione alla minimizzazione dell'impatto ambientale delle opere realizzate. Contestualmente, il Gruppo proseguirà nel coinvolgimento delle imprese locali, contribuendo allo sviluppo economico del territorio nel rispetto dei valori di integrità, responsabilità e trasparenza.

Infine, sebbene in misura inferiore rispetto agli esercizi precedenti, si prevede di proseguire con la cessione della quota residua dei crediti Tributari derivanti dagli interventi di ristrutturazione agevolati dal Superbonus 110%, al fine di generare liquidità. I relativi costi di cessione per il primo semestre 2026 risultano già adeguatamente accantonati alla data del 31 dicembre 2025.

Inoltre, il Gruppo orienterà la propria crescita futura su una strategia focalizzata sui seguenti pilastri fondamentali:

- Reinvestimento dei proventi in produzione di energia: Reinvestire le risorse finanziarie ottenute dall'attività di **Efficientamento Energetico** (Superbonus 110%) per **accelerare e/o ampliare il programma di realizzazione** degli **impianti (autorizzati e in corso di autorizzazione)** per la produzione di energia rinnovabile con **l'obiettivo di metterli a reddito**.

- Vendita impianti in appalto: realizzare **impianti «chiavi in mano»** subappaltando la costruzione dell'impianto a terzi con l'obiettivo di cederli ad investitori industriali o istituzionali; la Società intende sottoscrivere contratti di vendita «costruendo» al fine di **sostenere la redditività** del Gruppo autofinanziando la realizzazione degli **impianti destinati alla vendita** senza appesantire i flussi di cassa della gestione corrente destinati alla realizzazione del parco di proprietà
- Partnership: **consolidare la partnership strategica** in essere con SEA Power S.r.c.l. e GVC, al fine di **rafforzare** ulteriormente il presidio dell'intero processo di **progettazione e gestione** della pipeline delle commesse attualmente in corso.
- Crescita per linee esterne: valutare l'opportunità di acquistare impianti **eolici e idroelettrici** di medie grandi dimensioni (> 1MW) per **diversificare il portafoglio** impianti di proprietà con l'obiettivo di **metterli a reddito** assicurando **stabilità e certezza** nei **flussi** per i prossimi 20 anni.
- Rafforzamento dell'organico: **potenziare la struttura aziendale** attraverso l'**assunzione di personale tecnico specializzato** con l'obiettivo di **rafforzare** ulteriormente il **presidio** della fase di direzione dei lavori e montaggio dell'impianto per la gestione delle attività di produzione energia.
- Realizzare il progetto di investimento derivante dall'accordo con ACP SGR S.p.A. al fine di ottenere una partnership di medio-lungo termine fondamentale per realizzare anche altri progetti della società.

Con riferimento all'adozione del Sistema di Controllo Interno (SCI), si evidenzia il significativo impegno profuso dalla Società nella sua formalizzazione, attraverso la definizione di un insieme strutturato e coerente di procedure finalizzate a presidiare le principali aree aziendali e a mitigare i principali rischi operativi e amministrativi.

Considerata la recente introduzione del sistema, il SCI risulta complessivamente adeguato nella maggior parte dei processi; tuttavia, la sua piena efficacia richiede un ulteriore percorso di consolidamento, volto a garantirne la completa operatività.

Al fine di accelerare il processo di rafforzamento dei controlli, la Società ha inoltre avviato un percorso di potenziamento dell'area amministrativa mediante l'inserimento di una risorsa dedicata. In tale ambito, è previsto nel breve termine l'obiettivo di internalizzare e rafforzare ulteriormente la funzione di controllo interno.

## **16 Fatti rilevanti accaduti dopo la chiusura del periodo**

Successivamente alla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2025, si segnalano i seguenti eventi rilevanti che incidono sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società.

Nel mese di gennaio 2026 è stata perfezionata la cessione di crediti Tributarî derivanti dalle attività Superbonus 110%, per un controvalore complessivo pari a euro 1.020.578,00, in esecuzione di un contratto stipulato nel corso del 2025 che consentirà di ottenere liquidità per euro 878.314,76. La liquidazione è prevista entro il 28/03/26.

Nel primo trimestre dell'esercizio in corso Cogefeed ha acquisito dalla società correlata Enerin srl, 4 impianti fotovoltaici con una potenza installata di circa 400 KW, ubicati su quattro diversi tetti in provincia di Salerno per un corrispettivo pari a 326.000 euro.

Tali impianti beneficiano di una tariffa incentivata e garantiranno dei ricavi ricorrenti per i prossimi esercizi. L'investimento è stato finanziato mediante la sottoscrizione di un finanziamento bancario con BPER banca S.p.A. per 245.000 euro da rimborsare con 72 rate mensili.

In data 4 marzo 2026, Cogefeed S.p.A. ha ceduto il 100% della partecipazione detenuta in Castignano Impact S.r.l. alla controllata Cogefeed Impact S.p.A., per un corrispettivo pari a euro 581.695. La società oggetto di cessione è titolare di due autorizzazioni PAS (Procedura Abilitativa Semplificata) per la realizzazione di due impianti fotovoltaici per una potenza installata complessiva pari a 4,3 MWp.

Nel corso del primo trimestre del 2026 è stato allacciato l'impianto di Buonabitacolo FV04 completato nell'esercizio precedente. la società prevede inoltre di allacciare entro il 30 aprile del 2026 anche il sesto impianto terminato sempre nel 2025.

La controllata Cogefeed impact, per il tramite della società Pisticci impact S.r.l, ha perfezionato in data 17/03/2026 l'acquisto di una parte dei terreni strumentali alla realizzazione dell'impianto per la produzione di energia da fonti rinnovabili denominato "Pisticci" per una somma pari a 285.000 euro. Per completare il progetto è previsto un secondo rogito entro il 31 maggio 2026 per acquistare le restanti porzioni di terreno per un valore di 400.000 euro per i quali sono stati già versati acconti per 240.000 euro.

In data 20 gennaio del corrente anno Cogefeed ha comunicato di aver sottoscritto un accordo transattivo stragiudiziale con il

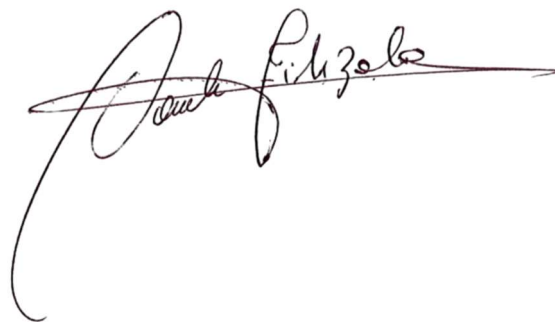
supercondominio comparto 22 - Z2 in Roma e Samox S.r.l. finalizzato alla definizione dei rapporti contrattuali per la cessione a titolo gratuito dell'impianto di cogenerazione al supercondominio. In particolare l'accordo comporta: i) una svalutazione, nel bilancio in chiusura al 31.12.2025, pari a 612.000 euro sulla Società corrispondenti al valore netto contabile dell'Impianto al 31 dicembre 2025; (ii) la definizione consensuale dei rapporti contrattuali tra le parti, inclusi il contratto di gestione e fornitura del 2011 e il contratto di comodato dei locali; e (iii) a partire dal 1° gennaio 2026, la risoluzione consensuale anticipata della parte del contratto di affitto di ramo d'azienda tra Cogefeed e Samox S.r.l. che riguardava l'impianto e la sua gestione presso il Supercondominio; iv) la riduzione di ricavi stimata in circa 145 mila euro su base annua a partire dall'esercizio 2026.

Tale operazione, da un lato, ha determinato la definitiva rinuncia di tutte le parti a qualunque pretesa, azione o domanda, giudiziale ed extragiudiziale, con integrale definizione dei rapporti e conseguente effetto liberatorio totale.

Infine, nel primo trimestre 2026, il gruppo ha ottenuto il visto di conformità sui crediti IVA relativi all'anno di Imposta 2025, utilizzabili in compensazione dei debiti Tributarî e piú precisamente, risultano disponibili crediti per 152.427 euro di Cogefeed S.p.A. e 20.495,48 euro della controllata FG Esco S.r.l..

*Torraca (Salerno), 26 marzo 2026*

L'Amministratore Delegato  
Daniele Filizola





**COGEFEED S.P.A.**

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025  
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

Agli Azionisti della

Cogefeed S.p.A.

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

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Cogefeed S.p.A. (la Società) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

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

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

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

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

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### *Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), e-bis) ed e-ter) del D.Lgs 39/2010*

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

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


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

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

Roma, 09 giugno 2026

Audirevi S.p.A.

  
Alfonso Laratta  
Socio

**COGEFEED S.P.A.**

**Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025**  
**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

Agli azionisti di  
Cogefeed S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Cogefeed S.p.A. (il Gruppo) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

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

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

#### **Responsabilità degli amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.



### *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato*

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato 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 consolidato.

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 consolidato, 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 del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo 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 il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

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

### *Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), e-bis) ed e-ter) del D.Lgs 39/2010*

Gli amministratori della società Cogefeed S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Cogefeed S.p.A. al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato 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 consolidato;
- 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 consolidato del Gruppo Cogefeed S.p.A. al 31 dicembre 2025 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.

Roma, 09 giugno 2026

Audirevi S.p.A.

  
Alfonso Laratta  
Socio

**Relazione del collegio sindacale all'assemblea degli azionisti sul bilancio  
dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025 redatta ai sensi dell'articolo 2429, comma 2,  
del Codice Civile**

Agli azionisti della società Cogefeed S.p.A.

**Premessa**

Il collegio sindacale della società Cogefeed S.p.A. ("**Collegio**", "**Società**"), nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, ha svolto le funzioni di controllo e vigilanza previste dagli articoli 2403 e ss. del Codice Civile, essendo stato conferito ad Audirevi S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti della Società per il triennio 2025/2027 fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2027.

Il Collegio è stato nominato dall'assemblea degli azionisti in data 9 ottobre 2024 per il triennio 2024/2026, fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio che chiuderà il 31 dicembre 2026.

Viene sottoposto al Vostro esame il bilancio dell'esercizio della Società chiuso il 31 dicembre 2025 composto da stato patrimoniale, conto economico, nota integrativa e rendiconto finanziario ("**Bilancio 2025**") è stato approvato dal consiglio di amministrazione il 26 marzo 2026, redatto in conformità alle disposizioni del Codice Civile, nonché ai principi contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità che ne disciplinano i criteri di redazione.

Il Bilancio 2025 evidenzia un utile di euro 65.964 ed un patrimonio netto di euro 8.333.287.

Il Bilancio 2025 è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle "*Norme di comportamento del Collegio di Società non quotate*", emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili ("**Norme di Comportamento**") in quanto, pur essendo la Società quotata sull'EGM, la stessa non è qualificabile come emittente ai sensi del D.lgs. n. 58/1998, cosicché non si applicano le relative norme di comportamento.

**Attività di vigilanza ai sensi degli articoli 2403 e ss. del Codice Civile**

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto

organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di amministrazione, e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo 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.

Abbiamo acquisito dagli amministratori, anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate e in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo scambiato dati ed informazioni con il soggetto incaricato della revisione legale rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Abbiamo scambiato informazioni con i sindaci della società controllata Cogefeed Impact S.p.A. e non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento e in ordine alle misure adottate dagli amministratori, il tutto anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni; a tale riguardo, rammentiamo che il consiglio di amministrazione del 23 ottobre 2024, nel contesto del processo di quotazione sull'EGM, ha approvato il *memorandum* sul sistema di controllo di gestione ("MSCG") che prevedeva l'implementazione di una serie di azioni dirette al miglioramento del sistema di controllo di gestione, utili anche ad assicurare quegli *"adeguati assetti organizzativi amministrativi e contabili"* di cui all'articolo 2086 del Codice Civile.

Coerentemente con i doveri che competono al Collegio, nel corso dell'anno 2025 abbiamo ripetutamente sollecitato gli amministratori ad implementare le azioni previste nel MSCG, sollecitazioni che seppur con un certo ritardo sono state accolte nel corso dell'esercizio.

Il Collegio ha preso atto degli sforzi profusi ma deve evidenziare come l'implementazione di alcune procedure sia ancora parzialmente carente, in tale contesto il Collegio ha accolto favorevolmente l'ampliamento dell'incarico già conferito al consulente esterno RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. e si riserva di verificarne l'efficacia.

Non sono pervenute denunce dai soci *ex* articolo 2408 del Codice Civile.

Non sono state presentate denunce al Tribunale *ex* articolo 2409 del Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio non abbiamo effettuato segnalazioni agli amministratori ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 25-*octies* D.lgs. n. 14/2019 e non sono pervenute segnalazioni da parte dei creditori pubblici qualificati *ex* articolo 25-*novies* del citato decreto.

Il Collegio dà altresì atto dell'entrata in vigore dell'art. 1, co. 857, legge 30 dicembre 2024, n. 207 e del relativo decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri del 26 marzo 2026, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale del 20 maggio 2026, che impone agli organi di controllo di verificare l'utilizzo dei contributi pubblici "*di entità significativa a carico dello Stato*" percepiti dagli enti beneficiari a decorrere dal 1° gennaio 2025.

Dall'esame della nota integrativa al Bilancio 2025 risulta che l'unico contributo riconducibile alla sfera pubblica iscritto nel conto economico della Società è il credito d'imposta per la quotazione sull'EGM, pari a euro 219.592, riconosciuto dal Ministero delle Imprese e del Made in Italy ai sensi dell'art. 1, co. 106, legge 30 dicembre 2021, n. 234, e successive modificazioni.

Il Collegio ritiene che tale importo non costituisca un contributo di "*entità significativa*" ai sensi della normativa richiamata; in ogni caso, si rappresenta che alla data della presente relazione il decreto attuativo del Ministero dell'economia e delle finanze previsto dall'art. 3, co. 1, del DPCM – che definirà le modalità telematiche di trasmissione della relazione e le disposizioni operative applicative – non risulta ancora adottato, sicché gli impegni di rendicontazione non sono allo stato concretamente esigibili.

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



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 2025**

Audirevi S.p.A. incaricata della revisione contabile in data 9 giugno 2026 ha emesso la propria relazione sul Bilancio 2025 contenente un giudizio senza modifica.

Da quanto riportato nella citata relazione, *"il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025 e 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"*.

Il Collegio, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul Bilancio 2025 le attività di vigilanza previste nella norma 3.8 delle Norme di Comportamento, consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il Bilancio 2025 sia stato correttamente redatto.

La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale che è il responsabile del giudizio professionale sul bilancio di esercizio ai sensi dell'articolo 14 del D.lgs. n. 39/2010.

Abbiamo verificato che gli amministratori hanno dichiarato la conformità del Bilancio 2025 alle norme di riferimento che ne disciplinano la redazione.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del Bilancio 2025, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'articolo 2423, comma 5, del Codice Civile.

#### **Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del Bilancio 2025**

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte degli azionisti, del Bilancio 2025 così come redatto dagli amministratori.

Il Collegio concorda con la proposta di destinazione dell'utile emergente dal Bilancio 2025 come formulata dagli amministratori nella nota integrativa.

Roma 9 Giugno 2026

Per il collegio sindacale (il Presidente)

Dr. Francesco Maria Scornajenchi

