

Informazione Regolamentata n. 20329-3-2026	Data/Ora Inizio Diffusione 26 Marzo 2026 15:44:40	Euronext Growth Milan
--	--	-----------------------

Societa' : COGEFEED

Utenza - referente : COGEFEEDDESTN02 - Maiorino Michele Tomas

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 26 Marzo 2026 15:44:40

Data/Ora Inizio Diffusione : 26 Marzo 2026 15:44:40

Oggetto : IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE HA APPROVATO IL PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO E BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025 / VALORE DELLA PRODUZIONE +171% A EURO 3,0 MILIONI, EBITDA A EURO 1,4 MILIONI E SIGNIFICATIVO MIGLIORAMENTO DELLA REDDITIVITÀ

Testo del comunicato

Vedi allegato



Comunicato stampa

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE HA APPROVATO IL PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO E IL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025

VALORE DELLA PRODUZIONE +171% A EURO 3,0 MILIONI, EBITDA A EURO 1,4 MILIONI E SIGNIFICATIVO MIGLIORAMENTO DELLA REDDITIVITÀ

Principali risultati consolidati al 31 dicembre 2025¹

- **Valore della produzione:** Euro 3,0 milioni (+171% vs Euro 1,1 milioni al 31 dicembre 2024)
- **EBITDA:** Euro 1,4 milioni (Euro 0,2 milioni al 31 dicembre 2024) con **EBITDA margin** pari a circa il 48%
- **EBIT:** sostanzialmente a breakeven evidenziando un'inversione di tendenza rispetto al 31 dicembre 2024 negativo per Euro (0,3) milioni
- **Risultato netto:** negativo Euro (0,2) milioni, in miglioramento rispetto a Euro (0,5) milioni al 31 dicembre 2024)
- **Patrimonio Netto:** Euro 8,9 milioni (Euro 8,3 milioni al 31 dicembre 2024)
- **Indebitamento finanziario netto:** Euro 7,9 milioni (Euro 5,9 milioni al 31 dicembre 2024) per effetto degli investimenti nella pipeline di sviluppo

Torraca (SA), 26 marzo 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di Cogefeed S.p.A. (“**Cogefeed**” o la “**Società**”), specializzata nello sviluppo e realizzazione di impianti da fonti rinnovabili e a capo dell’omonimo Gruppo (“**Gruppo Cogefeed**” o “**Gruppo**”), quotata su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale, riunitosi in data odierna sotto la presidenza di Daniele Filizola, ha esaminato e approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, redatto secondo i principi contabili nazionali.

Daniele Filizola, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo Cogefeed, ha dichiarato: “*I risultati del 2025 evidenziano un significativo miglioramento dei principali indicatori economico-finanziari, con una crescita rilevante del valore della produzione e della marginalità operativa. Nel corso dell’esercizio abbiamo avviato la produzione di energia, ampliato il perimetro di consolidamento attraverso operazioni strategiche, tra cui la costituzione della piattaforma Cogefeed Impact, e rafforzato la pipeline autorizzativa, che oggi supera i 40 MWp. Abbiamo inoltre proseguito nello sviluppo di progetti in ambito comunità energetiche, beneficiando anche dei meccanismi di incentivazione previsti dal PNRR. Guardiamo al 2026 con l’obiettivo di consolidare la crescita, incrementare la componente di ricavi ricorrenti e valorizzare ulteriormente la pipeline in un contesto di mercato favorevole alla transizione energetica*”.

¹ Il perimetro di consolidamento di Gruppo al 31 dicembre 2025 include oltre ai risultati della CapoGruppo Cogefeed S.p.A., la controllata al 100% FGg Esco S.r.l., la controllata al 55% Cogefeed Impact S.p.A. e le sue sub controllate al 100% Pisticci Impact S.r.l. e Sky Green S.r.l.. Si precisa che 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.

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2025

Il Valore della produzione al 31 dicembre 2025 è pari a circa Euro 3,0 milioni, in significativa crescita (+171%) rispetto a Euro 1,1 milioni al 31 dicembre 2024.

In particolare, la voce del Valore della produzione è composta principalmente da:

- ricavi delle vendite in significativo incremento per Euro 420 migliaia rispetto a Euro 7,7 migliaia dell'esercizio precedente e derivanti dalla vendita di energia e riconducibili alla Società e alla controllata FG Esco S.r.l.;
- variazione lavori in corso su ordinazione per circa Euro 305 migliaia afferenti a commesse in corso d'opera per le attività di sviluppo da EPC nei confronti delle controllate Sky Green S.r.l. e Pisticci Impact S.r.l.;

altri ricavi per Euro 2,3 milioni includono principalmente i) Euro 281 migliaia relativi a fitti attivi inerenti agli impianti relativi agli affitti delle centrali di cogenerazione; ii) Euro 734 migliaia inerenti il 10% del valore eccedente i crediti certificati per le opere di efficientamento sismico ed energetico eseguite in anni precedenti per le opere beneficiarie del 110% rispetto alla spesa sostenuta; iii) Euro 488 migliaia relativi al rilascio di fondi da superbonus accantonati nel 2023; iv) circa Euro 500 migliaia derivanti dalla plusvalenza del conferimento delle autorizzazioni nella neocostituita Castignano Impact S.r.l. e v) per l'importo residuo fanno riferimento al contributo quotazione nonché alcune sopravvenienze attive residuali delle controllate.

L'**EBITDA** si attesta a Euro 1,4 milioni, in deciso miglioramento rispetto a Euro 0,2 milioni al 31 dicembre 2024 registrando una marginalità operativa lorda in termini percentuali (*EBITDA Margin*) pari a circa il 48% sì per effetto della presenza di componenti non ricorrenti sia evidenziando la crescente leva operativa del Gruppo e confermando la validità del modello di business focalizzato sulle energie rinnovabili.

L'**EBIT** registra una inversione di tendenza e risulta sostanzialmente a pareggio e pari a Euro 0,01 milioni rispetto a negativi Euro (0,31) milioni al 31 dicembre 2024. Al 31 dicembre 2025, l'EBIT include ammortamenti per oltre Euro 1,2 milioni di cui Euro 0,6 milioni inerenti alla svalutazione della centrale di cogenerazione di Roma oggetto di accordo transattivo a inizio esercizio 2026.

Il **Risultato d'esercizio** è negativo per Euro (0,2) milioni in miglioramento rispetto al valore negativo di Euro (0,5) milioni del 2024.

L'**Indebitamento finanziario netto** è pari a Euro 7,9 milioni rispetto a Euro 5,9 milioni al 31 dicembre 2024 con disponibilità liquide per oltre Euro 3,8 milioni. L'incremento è principalmente riconducibile agli investimenti effettuati nel periodo per lo sviluppo della pipeline di impianti fotovoltaici e al rafforzamento della struttura operativa del Gruppo.

Il **Patrimonio Netto** si attesta a Euro 8,9 milioni alla fine dell'esercizio 2025 (Euro 8,3 milioni al 31 dicembre 2024).

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DI COGEFEED S.p.A. AL 31 DICEMBRE 2025

La Capogruppo Cogefeed evidenzia un significativo miglioramento dei principali indicatori economici, in linea con la crescita operativa del Gruppo ed in particolare:

- **Valore della produzione:** Euro 2,9 milioni (Euro 1,0 milioni al 31 dicembre 2024)
- **EBITDA:** Euro 1,5 milioni (Euro 0,2 milioni al 31 dicembre 2024)
- **EBIT:** Euro 0,2 milioni (Euro (0,5) milioni al 31 dicembre 2024)
- **Risultato netto di esercizio:** Euro 66,0 migliaia (negativo per Euro (0,6) milioni al 31 dicembre 2024)

L'**Indebitamento finanziario netto** è pari a Euro 6,6 milioni (Euro 5,6 milioni al 31 dicembre 2024) con disponibilità liquide per oltre Euro 0,8 milioni.



Patrimonio Netto: si attesta a Euro 8,3 milioni alla fine dell'esercizio 2025 (Euro 8,3 milioni al 31 dicembre 2024).

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI PERIODO

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti di destinare il risultato d'esercizio pari a Euro 65.964 come segue:

- Euro 3.298 a riserva legale;
- Euro 62.666 a utili portati a nuovo.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DURANTE L'ESERCIZIO 2025

In data **27 gennaio 2025**, la Società ha sottoscritto un accordo di partnership strategica con E-Globe S.p.A., società quotata su Euronext Growth Milan, finalizzato alla realizzazione e gestione di impianti fotovoltaici per una potenza complessiva fino a 25 MW, con possibilità di estensione fino a ulteriori 25 MW. L'accordo, della durata di 36 mesi con tacito rinnovo, prevede un modello operativo integrato con Cogefeed responsabile del coordinamento complessivo e E-Globe incaricata della realizzazione tecnica degli impianti, contribuendo al rafforzamento della capacità esecutiva del Gruppo nel settore delle energie rinnovabili.

In data **28 febbraio 2025**, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha deliberato la nomina del Dott. Mattia Cesare Carlo Bock quale Sindaco Effettivo del Collegio Sindacale, in sostituzione del Dott. Raffaele Marcello, nonché la conferma del Dott. Nicola Lucido quale Sindaco Supplente, con durata dell'incarico fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026.

In data **14 maggio 2025**, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il trasferimento della sede legale della Società all'interno del Comune di Torraca (SA), da Via Spadarea 11 a Via Cesare Battisti 16, al fine di disporre di spazi più ampi e funzionali alle esigenze operative del Gruppo, senza necessità di modifica dello statuto sociale.

In data **30 giugno 2025**, la Società ha sottoscritto un accordo di investimento con Alternative Capital Partners SGR S.p.A., primario operatore italiano nel settore degli investimenti sostenibili, finalizzato alla realizzazione di una piattaforma di impianti fotovoltaici greenfield di piccola-media taglia. Nell'ambito dell'operazione è stata costituita la holding Cogefeed Impact S.p.A., partecipata al 55% da Cogefeed e al 45% da ACP SGR, con un impegno complessivo di investimento fino a circa Euro 5,9 milioni, destinato allo sviluppo e alla realizzazione di nuovi impianti fotovoltaici.

In data **2 ottobre 2025**, il Gestore dei Servizi Energetici (GSE) ha comunicato l'esito positivo dell'istruttoria relativa al progetto C.E.R. "Padula FV01", confermando l'ammissibilità al contributo in conto capitale previsto nell'ambito del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR), per un importo potenzialmente riconoscibile pari a circa Euro 366 mila, corrispondente al 40% della spesa ammissibile. L'impianto, con potenza pari a 905,40 kW, sarà inserito in una configurazione di autoconsumo diffuso nell'ambito di una comunità energetica rinnovabile.

In data **23 ottobre 2025**, il Gestore dei Servizi Energetici (GSE) ha comunicato l'esito positivo delle istruttorie relative ai progetti C.E.R. "Satriano FV01" e "Casaletto Spartano FV01", confermandone l'ammissibilità ai contributi in conto capitale previsti nell'ambito del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR). I due progetti riguardano la realizzazione di impianti fotovoltaici rispettivamente nei Comuni di Satriano di Lucania (PZ) e Casaletto Spartano (SA), per una potenza complessiva pari a circa 1,9 MW. L'importo complessivo del contributo potenzialmente riconoscibile è pari a circa Euro 736 migliaia, corrispondente al 40% della spesa ammissibile.

In data **13 novembre 2025**, il GSE ha inoltre comunicato l'esito positivo dell'istruttoria relativa al progetto C.E.R. "Padula FV02", relativo alla realizzazione di un impianto fotovoltaico da 800 kW nel Comune di Padula (SA), anch'esso destinato a una configurazione di autoconsumo diffuso nell'ambito

di una comunità energetica rinnovabile. L'importo potenzialmente riconoscibile del contributo è pari a circa Euro 336 mila, corrispondente a circa il 40% della spesa ammissibile.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data **20 gennaio 2026**, il Gruppo ha sottoscritto un accordo transattivo con il Supercondominio comparto 22 – Z2 in Roma e con Samox S.r.l., finalizzato alla definizione dei rapporti contrattuali relativi all'impianto di cogenerazione sito presso il Supercondominio e alla regolamentazione della relativa cessione.

L'accordo prevede, tra l'altro, la cessione a titolo gratuito dell'impianto al Supercondominio, con un impatto patrimoniale ed economico pari a circa Euro 613 migliaia, corrispondente al valore netto contabile dell'impianto al 31 dicembre 2025, nonché la risoluzione consensuale anticipata dei rapporti contrattuali in essere, con conseguente eliminazione di flussi di ricavi stimati in circa Euro 145 migliaia su base annua a partire dall'esercizio 2026. L'operazione consente alla Società di eliminare potenziali aree di incertezza e di razionalizzare il perimetro operativo, focalizzando le risorse sulle attività core legate allo sviluppo della pipeline di impianti fotovoltaici, nonché di evitare costi futuri legati alla dismissione dell'impianto stimati in circa Euro 200 migliaia.

Nello stesso mese di gennaio 2026 il Gruppo ha perfezionato la cessione dei crediti tributari dell'annualità corrente con la controparte Codere Network S.p.A. per Euro 1.020.578 che consentirà di ottenere liquidità per circa Euro 878.314,76 e la liquidazione è prevista entro la fine del mese corrente.

Nel primo trimestre dell'esercizio in corso il Gruppo 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 Euro 326.000. Tali impianti beneficiano di una tariffa incentivata e garantiranno dei ricavi ricorrenti per i prossimi esercizi.

In data **4 marzo 2026**, Cogefeed 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 S.p.A., per il tramite della società Pisticci Impact S.r.l., ha perfezionato in data 17 marzo 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 Euro 285.000. 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 Euro 400.000 per i quali sono stati già versati acconti per circa Euro 240.000.

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 più precisamente, risultano disponibili crediti per 152.427 Euro di Cogefeed spa e 20.495,48 Euro della controllata fg esco srl

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 odierna 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.



CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 28 aprile 2026 in prima convocazione e, occorrendo, in data 30 aprile 2026 in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

- Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 della Società, corredato della Relazione sulla gestione. Esame della Relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di Revisione. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
- Destinazione del risultato di esercizio. Deliberazioni inerenti e conseguenti

L'Avviso di Convocazione dell'Assemblea, che sarà pubblicato entro i termini di legge e di statuto, indicherà altresì le modalità di partecipazione all'adunanza assembleare, in conformità a quanto previsto dalla normativa pro tempore vigente.

Si segnala, altresì, che la documentazione relativa alle materie all'ordine del giorno sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito www.cogefeed.it, sezione Governance/Assemblee, nonché sul sito internet www.borsaitaliana.it, sezione "Azioni/Documenti", ai sensi e nei termini previsti dalla normativa vigente.

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

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

About Cogefeed

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

Contatti:

Investor Relations

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

Euronext Growth Advisor

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

Media Relations

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



In Allegato:

- Conto Economico riclassificato consolidato al 31/12/2025 (vs. 31/12/2024)
- Stato Patrimoniale riclassificato consolidato al 31/12/2025 (vs. 31/12/2024)
- Indebitamento Finanziario Netto consolidato al 31/12/2025 (vs. 31/12/2024)
- Rendiconto finanziario consolidato al 31/12/2025 (vs. 31/12/2024)
- Conto Economico riclassificato di Cogefeed S.p.A. al 31/12/2025 (vs. 31/12/2024)
- Stato Patrimoniale riclassificato di Cogefeed S.p.A. al 31/12/2025 (vs. 31/12/2024)
- Indebitamento Finanziario Netto di Cogefeed S.p.A. al 31/12/2025 (vs. 31/12/2024)
- Rendiconto finanziario di Cogefeed S.p.A. al 31/12/2025 (vs. 31/12/2024)

Si rammenta che i dati in Euro ivi riportati sono in corso di certificazione a cura della società di revisione incaricata.

**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO AL 31/12/2025 (DATI IN EURO)**

Conto Economico	31/12/25	Incidenza %	31/12/24	Incidenza %
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%
Valore della produzione	2.992.087	100%	1.105.358	100%
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%
EBITDA	1.427.060	48%	246.019	22%
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%
EBIT	12.952	0%	(308.729)	-28%
Costi per la cessione dei crediti tributari	-	0%	-	0%
Proventi e (Oneri) finanziari	(198.210)	-6,62%	(193.856)	-18%
Proventi e (Oneri) straordinari	-	0%	-	0%
EBT	(185.259)	-6%	(502.585)	-45%
Imposte sul reddito esercizio precedente	-	0%	(3.504)	0%
Imposte sul reddito dell'esercizio	11.042	0%	17.580	2%
Risultato d'esercizio	(174.217)	-6%	(488.510)	-44%
Utile / (perdita) d'esercizio per il Gruppo	(137.714)		(488.510)	
Utile / (perdita) d'esercizio di terzi	(36.504)			

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CONSOLIDATO AL 31/12/2025 (DATI IN EURO)

Stato Patrimoniale	31/12/25	31/12/24
Crediti verso soci	-	-
Immobilizzazioni immateriali	914.420	378.917
Immobilizzazioni materiali	9.986.084	6.521.798
Immobilizzazioni finanziarie	600.062	-
Attivo fisso netto	11.500.567	6.900.714
Rimanenze	304.628	-
Crediti commerciali	290.041	138.096
Debiti commerciali	(1.897.590)	(955.838)
Acconti da clienti	-	-
Capitale circolante commerciale	(1.302.921)	(817.742)
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)
Capitale circolante netto	5.671.887	8.058.743
Fondi Rischi e oneri	(368.824)	(805.002)
TFR	(31.036)	(17.672)
Capitale investito netto (Impieghi)	16.772.594	14.136.783
Debito finanziario corrente	5.549.606	1.382.207
Debiti tributari scaduti	1.460.515	2.175.899
Altre attività finanziarie	-	-
Debito finanziario entro dodici mesi	7.010.122	3.558.106
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
Debito finanziario oltre dodici mesi	4.865.053	4.920.691
Totale indebitamento finanziario	11.875.174	8.478.797
Disponibilità liquide	(3.831.684)	(1.382.478)
Titoli e fondi di investimento	(160.000)	(1.216.184)
Indebitamento finanziario netto	7.883.491	5.880.135
Capitale sociale	2.572.000	2.572.000
Riserve	5.695.320	6.173.157
Risultato d'esercizio	(137.714)	(488.510)
Patrimonio netto di Gruppo	8.129.607	8.256.648
Capitale sociale di terzi	759.496	-
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	(36.504)	-
Patrimonio Netto Consolidato	8.889.104	-
Totale fonti	16.772.595	14.136.783

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/12/2025 (DATI IN EURO/000)**

€'000	31/12/2025	31/12/2024
A. Disponibilità liquide	3.832	1.382
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	160	1.216
C. Altre attività correnti	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	3.992	2.599
E. Debito finanziario corrente	6.642	2.830
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	368	728
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	7.010	3.558
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	3.018	959
I. Debito finanziario non corrente	4.865	4.921
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	4.865	4.921
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	7.883	5.880

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31/12/2025 (DATI IN EURO)

	31/12/2025	31/12/2024
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile/(Perdita) netto/a	(174.217)	(488.510)
Imposte sul reddito	(11.042)	(14.076)
Interessi passivi / (Interessi attivi)	198.210	193.856
(Dividendi)	-	-
Utile/(Perdita) prima delle imposte	12.952	(308.730)
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	-
1. Flussi di cassa del risultato operativo prima delle variazioni del capitale circolante e delle imposte pagate	940.320	257.237
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)	-
2. Flussi di cassa del risultato operativo prima delle imposte pagate	1.350.424	1.469.727
Altre rettifiche	-	-
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
3. Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa (A)	516.026	(918.123)
Flusso di cassa dell'attività di investimento	-	-
<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
Flusso di cassa netto assorbito dall'attività di investimento (B)	(3.549.257)	654.839
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento	-	-
<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
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	5.482.436	609.821
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	2.449.205	346.538

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DI COGEFEED S.P.A AL 31/12/2025 (DATI IN EURO)

Conto Economico	31/12/25	Incidenza %	31/12/24	Incidenza %
Ricavi delle vendite	358.353	12%	4.648	0%
Variazione Lavori in corso su ordinazione	304.628	11%	-	0%
Altri ricavi e proventi	2.222.843	77%	1.024.546	100%
Valore della produzione	2.885.825	100%	1.029.194	100%
Costi delle m. prime, suss. e di merci netto var. rim.	(18.095)	-1%	(35.493)	-3%
Costi per servizi	(830.793)	-29%	(385.122)	-37%
Costi per godimento beni di terzi	(124.284)	-4%	(76.344)	-7%
Costi del personale	(298.999)	-10%	(258.375)	-25%
Oneri diversi di gestione	(64.546)	-2%	(71.760)	-7%
EBITDA	1.549.108	54%	202.101	20%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.105.073)	-38%	(329.618)	-32%
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	-	0%	(102.695)	-10%
Accantonamenti fondi rischi	(214.053)	-7%	(225.000)	-22%
EBIT	229.983	8%	(455.212)	-44%
Costi per la cessione dei crediti tributari	-	0%	-	0%
Proventi e (Oneri) finanziari	(169.848)	-6%	(184.903)	-18%
Proventi e (Oneri) straordinari	-	0%	-	0%
EBT	60.134	2%	(640.115)	-62%
Imposte sul reddito esercizio precedente	-	0%	(2.657)	0%
Imposte sul reddito dell'esercizio	5.830	0%	21.171	2%
Risultato d'esercizio	65.964	2%	(621.602)	-60%

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO DI COGEFEED S.P.A AL 31/12/2025 (DATI IN EURO)

Stato Patrimoniale	31/12/25	31/12/24
Crediti verso soci	-	-
Immobilizzazioni immateriali	384.164	370.666
Immobilizzazioni materiali	8.988.221	5.926.743
Immobilizzazioni finanziarie	1.738.605	518.675
Attivo fisso netto	11.110.990	6.816.083
Rimanenze	304.628	-
Crediti commerciali	325.017	135.284
Debiti commerciali	(2.960.386)	(910.657)
Acconti da clienti	-	-
Capitale circolante commerciale	(2.330.741)	(775.373)
Altre attività correnti	2.037.372	501.497
Altre passività correnti	(73.335)	(209.172)
Crediti tributari	5.553.791	9.966.130
Debiti tributari	(158.479)	(9.834)
Ratei e risconti netti	(780.686)	(1.556.271)
Capitale circolante netto	4.247.922	7.916.977
Fondi Rischi e oneri	(368.824)	(805.002)
TFR	(31.036)	(17.672)
Capitale investito netto (Impieghi)	14.959.053	13.910.386
Debito finanziario corrente	1.356.330	1.259.984
Debiti tributari scaduti	1.438.344	2.175.899
Altre attività finanziarie	-	-
Debito finanziario entro dodici mesi	2.794.674	3.435.883
Debiti finanziari verso soci	-	-
Debiti finanziari oltre dodici mesi	3.847.323	2.889.411
Debiti tributari scaduti e rateizzati oltre dodici mesi	956.523	1.924.377
Debito finanziario oltre dodici mesi	4.803.846	4.813.788
Totale indebitamento finanziario	7.598.519	8.249.671
Disponibilità liquide	(812.753)	(1.379.750)
Titoli e fondi di investimento	(160.000)	(1.216.184)
Indebitamento finanziario netto	6.625.766	5.653.737
Capitale sociale	2.572.000	2.572.000
Riserve	5.695.323	6.306.251
Risultato d'esercizio	65.964	(621.602)
Patrimonio netto	8.333.287	8.256.649
Totale fonti	14.959.053	13.910.386

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DI COGEFEED S.P.A AL 31/12/2025 (DATI IN EURO/000)**

€'000	31/12/2025	31/12/2024
A. Disponibilità liquide	813	1.380
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	160	1.216
C. Altre attività correnti	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	973	2.596
E. Debito finanziario corrente	2.451	2.732
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	343	704
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	2.795	3.436
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	1.822	840
I. Debito finanziario non corrente	4.804	4.814
J. Strumenti di debito		-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti		-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	4.804	4.814
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	6.626	5.654

RENDICONTO FINANZIARIO DI COGEFEED S.P.A AL 31/12/2025 (DATI IN EURO)

	31/12/2025	31/12/2024
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	659.64	(621.602)
Imposte sul reddito	(5.830)	(18.514)
Interessi passivi/(attivi)	169.848	184.903
(Dividendi)	-	-
(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	-
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	-	-
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	13.364	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)
Dividendi incassati	-	-
(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)
Disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(75.263)	(421.320)
Disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(695.263)	(128.518)
Disinvestimenti	1.216.184	-
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	-	-
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	-	-
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(3.064.722)	(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
(Rimborso finanziamenti)	-	-
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	-	272.000
(Rimborso di capitale)	-	-
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	-	-
(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
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	1.375.037	1.024.899
Assegni	-	-
Danaro e valori in cassa	4.713	5.026
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.379.750	1.029.925
Di cui non liberamente utilizzabili	-	-
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	807.320	1.375.037
Assegni	-	-
Danaro e valori in cassa	5.433	4.713
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	812.753	1.379.750
Di cui non liberamente utilizzabili	-	-

