

Report gestionale Gruppo Aimag al 30/06/25

Consiglio di amministrazione

Mirandola, 22 Settembre 2025

CONFIDENZIALE – NON DIVULGARE





1. Executive Summary

2. Risultati Gruppo Aimag 2025 2Q

Executive Summary

Gruppo AIMAG

- **Servizio idrico Integrato** – incremento significativo rispetto al 2024 e comunque migliorativo anche rispetto a bgt 25
- **Distribuzione GAS** – significativo miglioramento rispetto a 24 e bgt 25 per posta straordinaria attiva
- **Raccolta e Trasporto** – sopra bgt 25 ed actual 2024 grazie a minori costi personale e riavvio CARE
- **Impianti Ambiente** – miglioramento rispetto al 2024, ma comunque al di sotto rispetto al bgt 25
- **Produzione Energia** – significativo recupero rispetto al 2024 e miglioramento vs bgt 25
- **Vendita Energia** – ottima performance, trainata in particolare dalla marginalità gas

BU EBITDA	Act 24 2Q	Cont	Bdg 25 2Q	Cont	Act 25 2Q	Cont	vs bdg (%)	vs cons-1 (%)	vs bdg (€)	vs cons-1 (€)
Servizio Idrico Integrato	7.833	22,02% 	9.801	26,53% 	10.496	25,18%	7%	34%	695	2.663
Distribuzione Gas	4.700	13,21% 	4.102	11,10% 	5.492	13,18%	34%	17%	1.391	792
Raccolta e Trasporto	2.203	6,19% 	1.859	5,03% 	2.584	6,20%	39%	17%	725	382
Impianti Ambiente	1.240	3,48% 	5.147	13,93% 	4.512	10,83%	-12%	264%	(635)	3.273
Produzione Energia	1.440	4,05% 	2.261	6,12% 	2.491	5,98%	10%	73%	230	1.051
Vendita Energia	17.661	49,64% 	13.520	36,59% 	15.893	38,13%	18%	-10%	2.373	(1.768)
Altro	500	1,41% 	256	0,69% 	209	0,50%			(47)	(292)
Totale	35.577	100,00%	36.946	100,00%	41.677	100,00%	13%	17%	4.732	6.101

Principali risultati economico finanziari

Gruppo Aimag

	Ricavi	MOL	Utile Netto	Investimenti	PFN
2025 2Q	203.692	41.677	13.053	22.086	161.339
	⌵	⌵	⌵	⌵	⌵
2024 2Q	183.326	35.577	7.743	16.087	163.536
Variazione %	+11,1%	+17,2%	+68,6%	+37,3%	-1,3%
	✓	✓	✓	✓	✓



1. Executive Summary

2. Risultati Gruppo Aimag 2025 2Q

Conto Economico riclassificato

Gruppo Aimag

Gruppo Aimag	Act 24 2Q	Bdg 25 2Q	Act 25 2Q	Var su Bdg (%)	Var su AP (%)	Var su Bdg (€)	Var su AP (€)
Valore della Produzione	183.326	187.528	203.692	8,62%	11,11%		
Costi Operativi	(133.239)	(134.943)	(146.652)	8,68%	10,07%		
Costo Personale	(14.203)	(15.524)	(14.840)	-4,41%	4,49%		
Proventi e oneri straordinari	(308)	(115)	(522)				
Ebitda	35.577	36.946	41.677	12,81%	17,15%	4.732	6.100
%	19,4%	19,7%	20,5%	0,76%	1,05%		
Amm.ti e Acc.ti	(18.307)	(20.234)	(19.515)	-3,56%	6,60%		
Ebit	17.270	16.711	22.162	32,62%	28,33%	5.451	4.892
%	9,4%	8,9%	10,9%	1,97%	1,46%		
Gestione Finanziaria	(5.008)	(2.524)	(2.693)	6,69%	-46,22%		
Ebt	12.262	14.187	19.469	37,23%	58,77%	5.282	7.207
%	6,7%	7,6%	9,6%	1,99%	2,87%		
Imposte	(4.519)	(4.084)	(6.416)	57,09%	41,96%		
Risultato del periodo	7.743	10.103	13.053	29,21%	68,59%	2.951	5.310
%	4,2%	5,4%	6,4%	1,02%	2,18%		
Investimenti netti	16.087	27.019	22.086	-18,25%	37,30%	(4.932)	6.000

- Significativo incremento dei ricavi, soprattutto legato alla BU Energia Vendita
- EBITDA % superiore al 20%, 4,7 mln di euro sopra bgt
- Netto miglioramento della gestione finanziaria rispetto al 2024, ma leggermente superiore al bgt 25
- Utile netto al 6,4% vs 5,4% di bgt
- Investimenti inferiori al bgt 25 per 4,9 mln circa

Costo del personale - summary

Costo di personale dipendente	BDG 25 2Q	ACT 24 2Q	ACT 25 2Q	Δ vs bdg	Δ vs act-1
unità medie n.	674,93	598,54	639,20	-35,73	40,66
costo totale K€	18.818	16.038	17.742	-1.075	1.704
costo unitario K€	27,88	26,80	27,76	-0,12	0,96
Costo di personale somministrato	BDG 25 2Q	ACT 24 2Q	ACT 25 2Q	Δ vs bdg	Δ vs act-1
unità medie n.	26,76	32,67	16,00	-10,77	-16,67
costo totale K€	461	636	267	-195	-369
costo unitario K€	17,24	19,46	16,67	-0,58	-2,79
Costo di personale complessivo	BDG 25 2Q	ACT 24 2Q	ACT 25 2Q	Δ vs bdg	Δ vs act-1
unità medie n.	701,69	631,21	655,20	-46,50	23,99
costo totale K€	19.279	16.674	18.009	-1.270	1.335
costo unitario K€	27,48	26,42	27,49	0,01	1,07

- Costo del personale inferiore di 1,3 mln rispetto al bgt 25
- Complessivamente abbiamo un delta FTE negativo di 46 rispetto al bgt

Stato Patrimoniale

Gruppo Aimag

SITUAZIONE PATRIMONIALE GRUPPO AIMAG	ACT 25 2Q	ACT 24
<u>ATTIVITA'</u>		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni	414.331	409.314
Altri crediti a medio/lungo termine	9.871	9.870
Attività correnti		
Rimanenze	3.612	3.164
Crediti a breve	138.636	160.964
Totale attività	566.450	583.313
<u>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</u>		
Patrimonio netto		
Capitale e riserve	210.223	215.280
Risultato del periodo	11.733	7.600
PN terzi	16.949	15.747
Passività non correnti		
Fondi per rischi ed oneri	35.141	35.198
TFR	3.587	3.463
Altri debiti oltre l'esercizio	3.653	3.502
Passività correnti		
Debiti a breve	123.825	138.987
Totale passività	166.207	181.150
PFN	161.339	163.536
Totale a pareggio	566.450	583.313

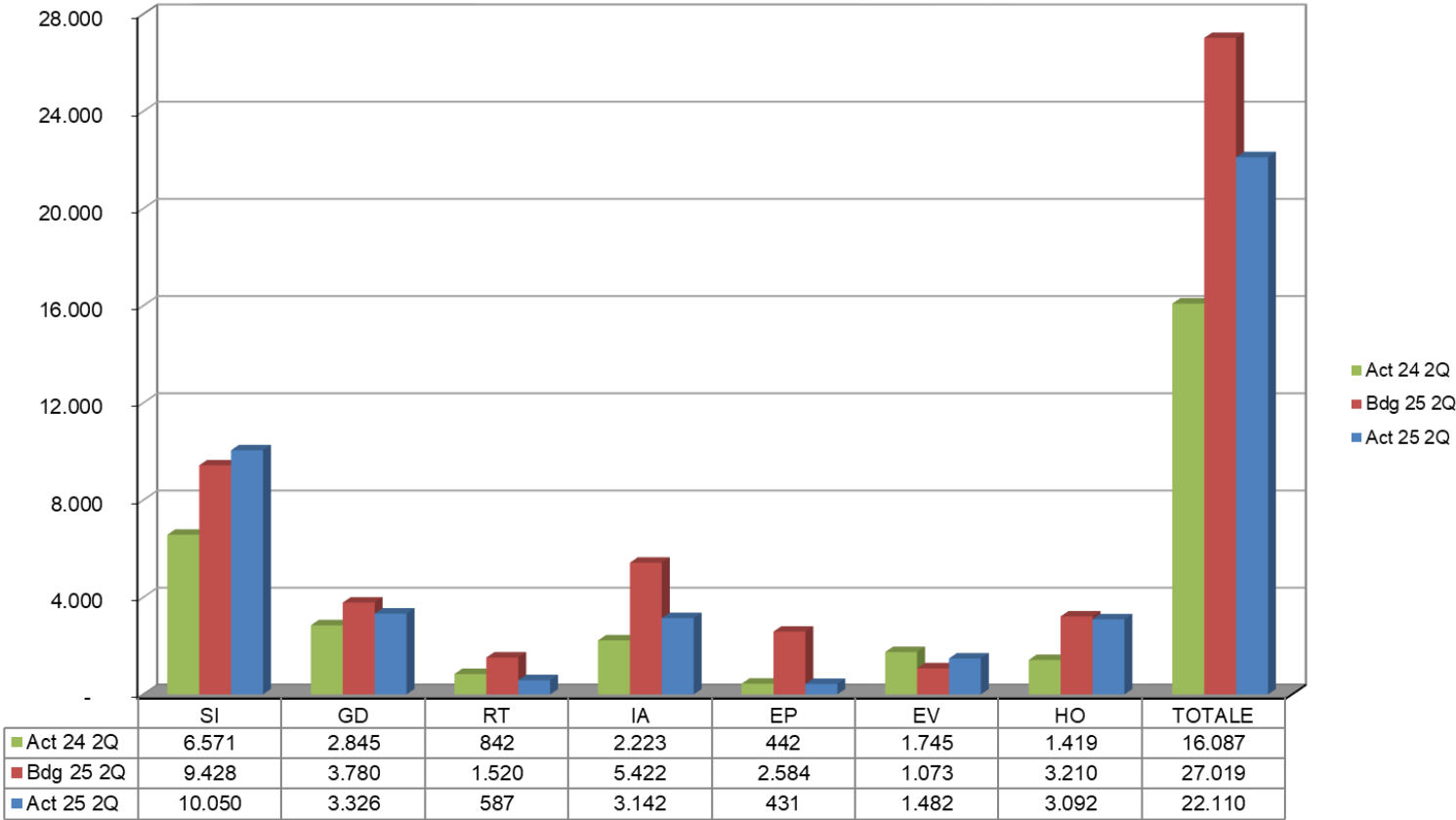
CREDITI – il decremento è legato alle normali dinamiche di fatturazione del Q2, nel quale si riduce l’impatto della BU vendita energia

DEBITI A BREVE – inferiori rispetto al dato finale del 2024 per via della riduzione in valore assoluto degli acquisti legati alla BU vendita energia

PFN – allineata a fine 2024 grazie al risultato operativo che ha coperto investimenti, gestione fiscale e finanziaria e delta circolante

Investimenti

Riepilogo investimenti netti Gruppo Aimag

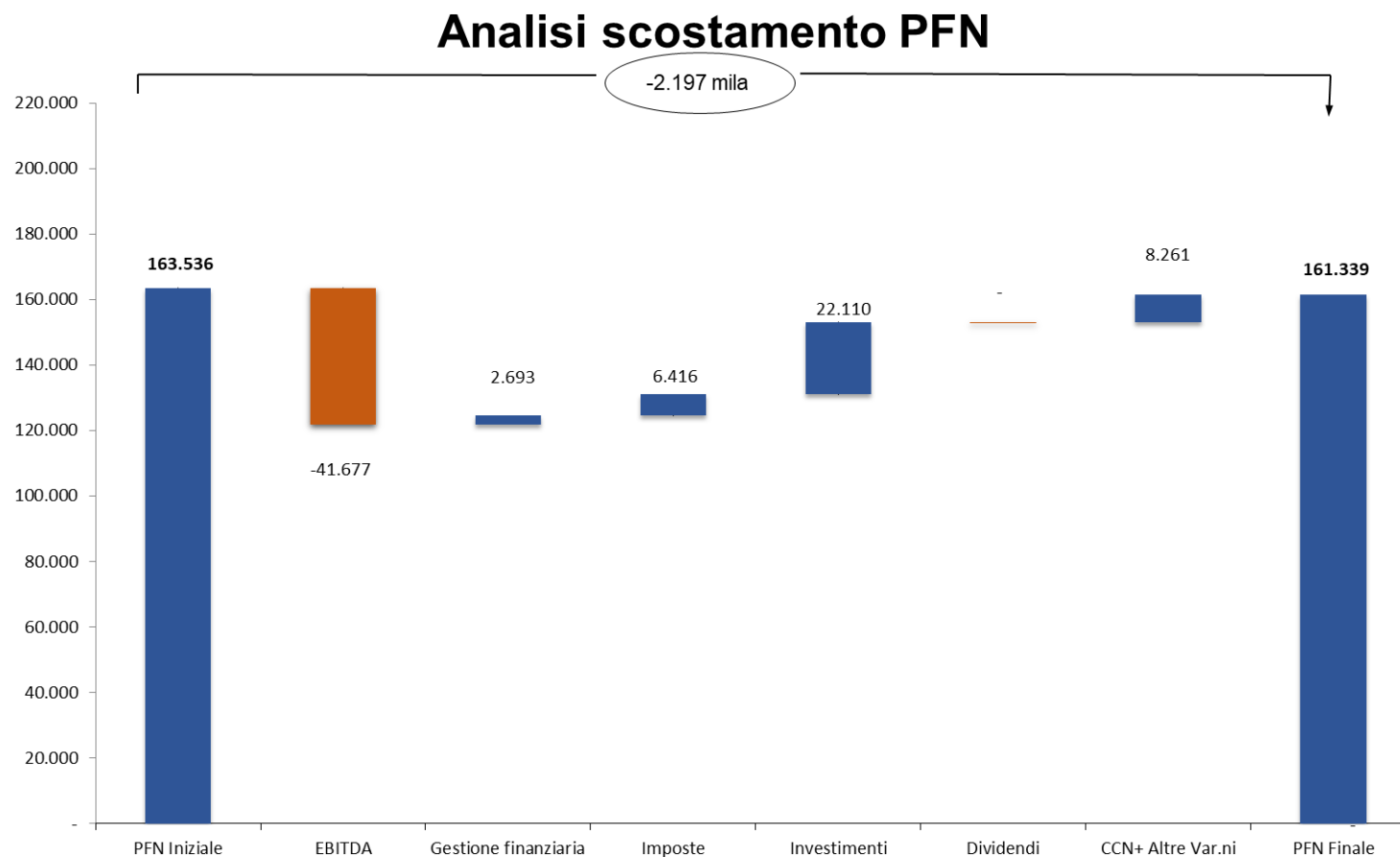


- 18%
vs bdg 25

+ 37%
vs act 24

Posizione Finanziaria Netta

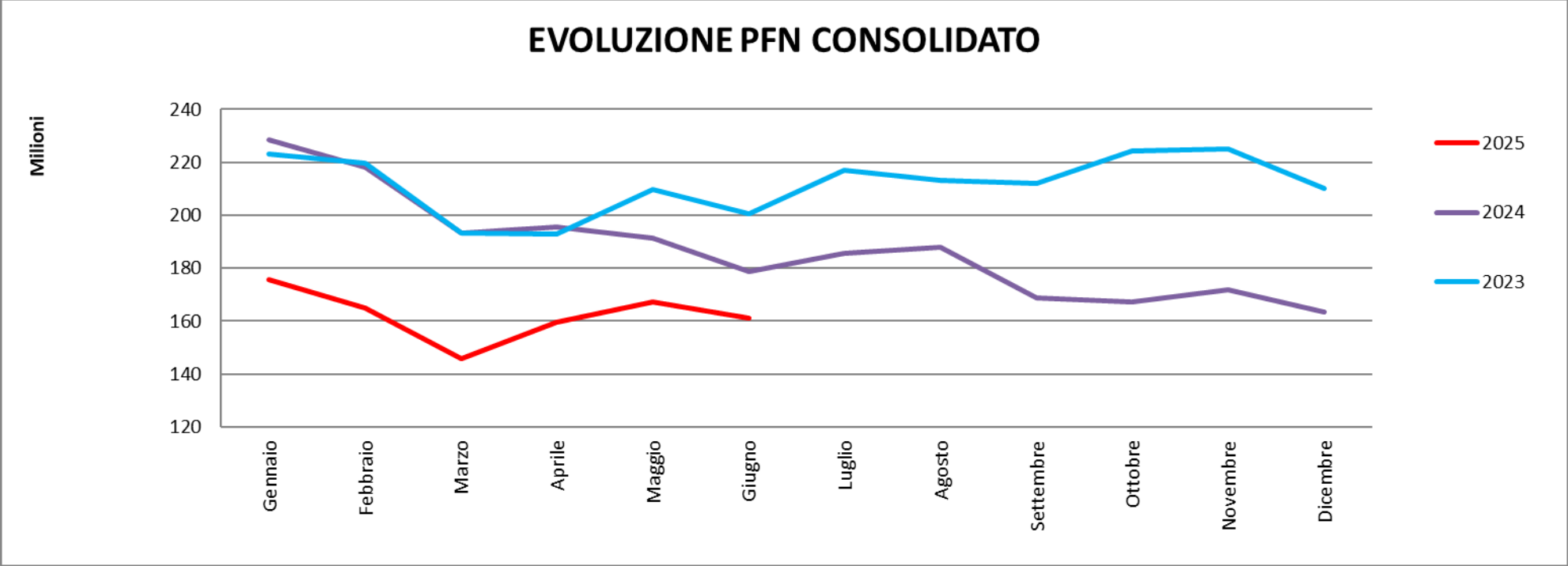
Gruppo Aimag



- Ottima performance in termini di EBITDA
- Investimenti realizzati inferiori rispetto al bgt 25
- Sensibile peggioramento legato al CCN

Posizione Finanziaria Netta

Gruppo Aimag





Back up

Breakdown Legal Entity

Conto economico Aimag

AIMAG	Act 24 2Q	Bdg 25 2Q	Act 25 2Q	Var su Bdg (%)	Var su AP (%)	Var su Bdg (€)	Var su AP (€)
Valore della Produzione	58.668	64.634	63.998	-0,98%	9,08%		
Costi Operativi	(32.944)	(33.742)	(32.123)	-4,80%	-2,49%		
Costo Personale diretto	(10.531)	(11.315)	(10.894)	-3,72%	3,45%		
Proventi e oneri straordinari	13	(11)	43				
Ebitda	15.208	19.566	21.024	7,45%	38,25%	1.458	5.817
%	25,9%	30,3%	32,9%	2,58%	6,93%		
Amm.ti e Acc.ti	(12.654)	(14.864)	(14.197)	-4,49%	12,20%		
Ebit	2.554	4.702	6.827	45,20%	167,32%	2.125	4.273
%	4,4%	7,3%	10,7%	3,39%	6,31%		
Gestione Finanziaria	(2.934)	(2.198)	(2.155)				
Ebt	(380)	2.504	4.672	86,56%	1329,84%	2.168	5.052
%	-0,6%	3,9%	7,3%	3,43%	7,95%		
Imposte	(43)	(743)	(1.332)	79,24%	3019,97%		
Risultato del periodo	(423)	1.761	3.340	89,65%	-890,32%	1.579	3.762
%	-0,7%	2,7%	5,2%	2,49%	5,94%		

Stato Patrimoniale Aimag

SITUAZIONE PATRIMONIALE AIMAG	ACT 25 2Q	ACT 24
<u>ATTIVITA'</u>		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni	339.514	335.234
Altri crediti a medio/lungo termine	5.178	5.178
Attività correnti		
Rimanenze	2.022	1.859
Crediti a breve	82.437	69.846
Totale attività	429.152	412.118
<u>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</u>		
Patrimonio netto		
Capitale e riserve	167.165	170.012
Risultato del periodo	3.339	-2.550
Passività non correnti		
Fondi per rischi ed oneri	33.222	33.062
TFR	1.924	1.906
Altri debiti oltre l'esercizio	1.331	1.325
Passività correnti		
Debiti a breve	58.867	62.175
Totale passività	95.345	98.468
PFN	163.303	146.187
Totale a pareggio	429.152	412.118

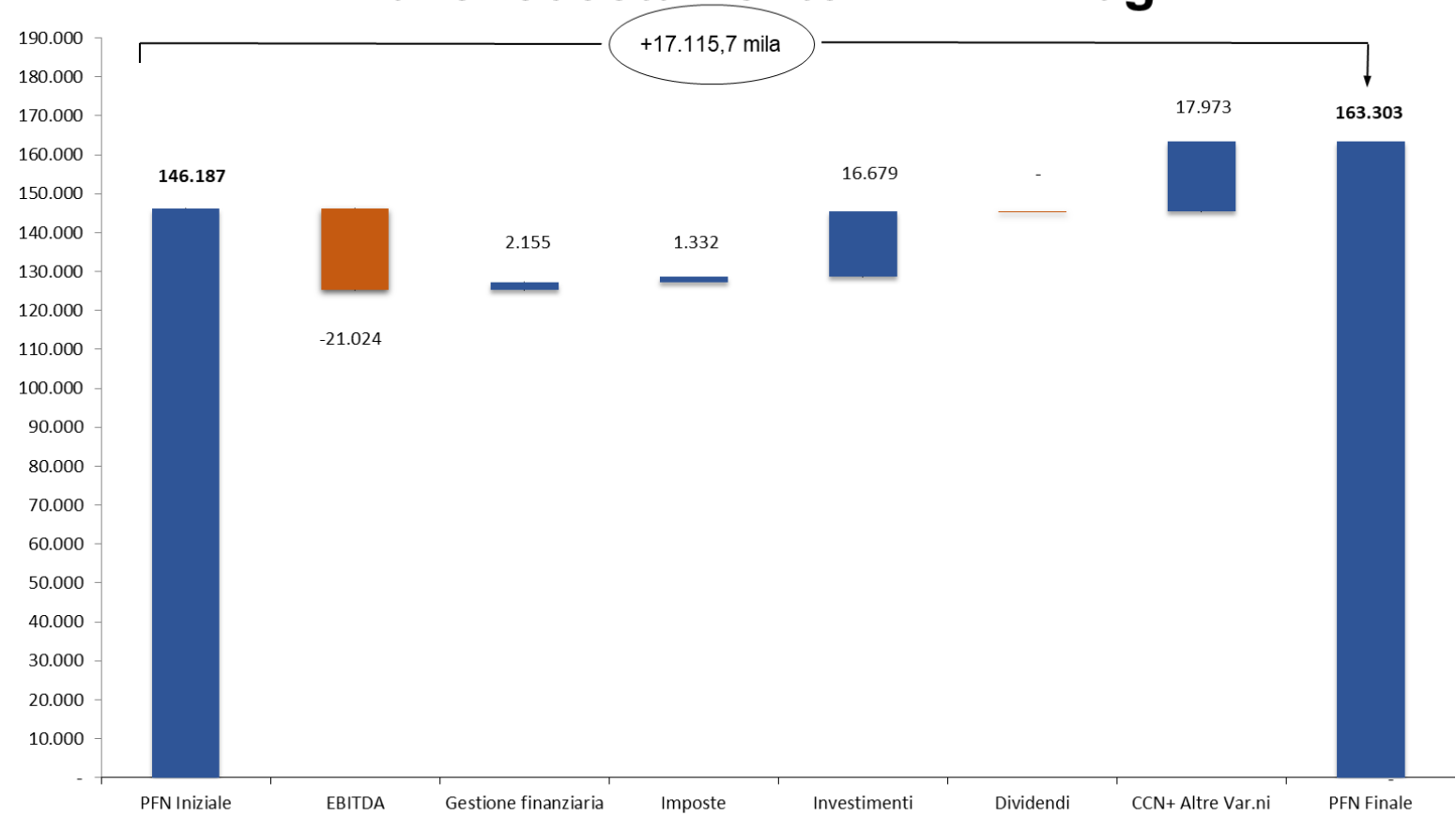
CREDITI – incremento significativo per stanziamento ratei fatturazione

DEBITI A BREVE – di poco inferiori al 2024

PFN – il peggioramento rispetto al 31 dicembre 24 deriva sostanzialmente dal fatto che con il cash pooling Aimag sta sempre più finanziando i business sottostanti ed ha supportato Sinergas nel chiudere il mutuo Intesa

Andamento PFN Aimag

Analisi scostamento PFN Aimag



Conto economico Sinergas



SINERGAS SPA	Act 24 2Q	Bdg 25 2Q	Act 25 2Q	Var su Bdg (%)	Var su AP (%)	Var su Bdg (€)	Var su AP (€)
Valore della Produzione	128.454	130.275	143.658	10,27%	11,84%		
Costi Operativi	(108.417)	(114.217)	(124.905)	9,36%	15,21%		
Costo Personale diretto	(2.212)	(2.539)	(2.344)	-7,68%	5,97%		
Proventi e oneri straordinari	(173)	0	(516)				
Ebitda	17.652	13.520	15.893	17,55%	-9,97%	2.373	(1.759)
%	13,7%	10,4%	11,1%	0,69%	-2,68%		
Amm.ti e Acc.ti	(4.048)	(3.573)	(3.686)	3,15%	-8,94%		
Ebit	13.604	9.946	12.207	22,73%	-10,27%	2.261	(1.397)
%	10,6%	7,6%	8,5%	0,86%	-2,09%		
Gestione Finanziaria	(1.345)	(307)	142				
Ebt	12.259	9.639	12.349	28,11%	0,74%	2.710	90
%	9,5%	7,4%	8,6%	1,20%	-0,95%		
Imposte	(3.901)	(2.908)	(4.002)	37,61%	2,58%		
Risultato del periodo	8.357	6.731	8.347	24,01%	-0,13%	1.616	(11)
%	6,5%	5,2%	5,8%	0,64%	-0,70%		

Conto economico As Retigas



AS RETIGAS	Act 24 2Q	Bdg 25 2Q	Act 25 2Q	Var su Bdg (%)	Var su AP (%)	Var su Bdg (€)	Var su AP (€)
Valore della Produzione	10.410	9.890	10.815	9,35%	3,88%		
Costi Operativi	(6.785)	(6.935)	(6.541)	-5,68%	-3,60%		
Costo Personale diretto	(545)	(635)	(594)	-6,34%	9,08%		
Proventi e oneri straordinari	(150)	(105)	(77)				
Ebitda	2.930	2.215	3.602	62,58%	22,92%	1.386	672
%	28,1%	22,4%	33,3%	10,90%	5,16%		
Amm.ti e Acc.ti	(755)	(842)	(759)	-9,80%	0,59%		
Ebit	2.175	1.373	2.842	106,95%	30,67%	1.469	667
%	20,9%	13,9%	26,3%	12,39%	5,39%		
Gestione Finanziaria	(64)	(83)	(17)				
Ebt	2.111	1.290	2.825	118,95%	33,84%	1.535	714
%	20,3%	13,0%	26,1%	13,08%	5,85%		
Imposte	(521)	(304)	(938)	208,87%	79,97%		
Risultato del periodo	1.590	987	1.887	91,27%	18,72%	901	298
%	15,3%	10,0%	17,5%	7,47%	2,18%		

Conto economico Sinergas Impianti

SINERGAS IMPIANTI	Act 24 2Q	Bdg 25 2Q	Act 25 2Q	Var su Bdg (%)	Var su AP (%)	Var su Bdg (€)	Var su AP (€)
Valore della Produzione	2.847	2.622	2.546	-2,87%	-10,54%		
Costi Operativi	(2.243)	(1.733)	(1.742)	0,53%	-22,31%		
Costo Personale diretto	(472)	(495)	(472)	-4,69%	0,00%		
Proventi e oneri straordinari	2	0	7				
Ebitda	134	393	339	-13,71%	153,19%	(54)	205
%	4,7%	15,0%	13,3%	-1,67%	8,62%		
Amm.ti e Acc.ti	(162)	(160)	(162)	1,33%	0,09%		
Ebit	(28)	234	178	-23,99%	742,41%	(56)	205
%	-1,0%	8,9%	7,0%	-1,94%	7,94%		
Gestione Finanziaria	(127)	(245)	(213)				
Ebt	(154)	(11)	(35)	-206,81%	77,33%	(24)	119
%	-5,4%	-0,4%	-1,4%	-0,94%	4,05%		
Imposte	0	3	0	-100,00% 	#DIV/0!		
Risultato del periodo	(154)	(8)	(35)	318,11%	-77,33%	(27)	119
%	-5,4%	-0,3%	-1,4%	-1,06%	4,05%		

Conto economico AeB



AEB ENERGIE	Act 24 2Q	Bdg 25 2Q	Act 25 2Q	Var su Bdg (%)	Var su AP (%)	Var su Bdg (€)	Var su AP (€)
Valore della Produzione	1.083	1.280	1.277	-0,19%	17,90%		
Costi Operativi	(784)	(826)	(858)	3,90%	9,45%		
Costo Personale diretto	(176)	(166)	(173)	4,37%	-1,65%		
Proventi e oneri straordinari	0	0	0				
Ebitda	123	288	246	-14,55%	99,50%	(42)	123
%	11,4%	22,5%	19,3%	-3,24%	7,88%		
Amm.ti e Acc.ti	(81)	(186)	(168)	-9,95%	106,53%		
Ebit	42	101	78	-23,00%	85,90%	(23)	36
%	3,9%	7,9%	6,1%	-1,81%	2,24%		
Gestione Finanziaria	10	0	4				
Ebt	52	102	82	-19,33%	56,77%	(20)	30
%	4,8%	7,9%	6,4%	-1,52%	1,59%		
Imposte	(8)	(27)	(18)	-33,66%	130,22%		
Risultato del periodo	44	74	64	-14,04%	43,71%	(10)	19
%	4,1%	5,8%	5,0%	-0,81%	0,90%		

Conto economico Agrisolar



AGRISOLAR	Act 24 2Q	Bdg 25 2Q	Act 25 2Q	Var su Bdg (%)	Var su AP (%)	Var su Bdg (€)	Var su AP (€)
Valore della Produzione	531	939	1.062	13,05%	100,13%		
Costi Operativi	(123)	(150)	(304)	103,17%	147,47%		
Costo Personale diretto	0	0	0				
Proventi e oneri straordinari	0	0	0				
Ebitda	408	790	758	-4,03%	85,86%	(32)	350
%	76,8%	84,1%	71,4%	-12,70%	-5,48%		
Amm.ti e Acc.ti	(340)	(517)	(316)	-38,89%	-7,07%		
Ebit	68	272	442	62,15%	552,68%	169	374
%	12,8%	29,0%	41,6%	12,60%	28,85%		
Gestione Finanziaria	(52)	(46)	(48)				
Ebt	16	226	393	73,85%	2437,02%	167	378
%	2,9%	24,1%	37,1%	12,96%	34,13%		
Imposte	(7)	(83)	(131)	58,63%	1667,67%		
Risultato del periodo	8	144	262	82,61%	3143,36%	119	254
%	1,5%	15,3%	24,7%	9,41%	23,17%		