



CAMERA
DI COMMERCIO
INDUSTRIA
ARTIGIANATO
TURISMO
E AGRICOLTURA
DI TRENTO
Pronti all'impresa

Camera di Commercio Industria Artigianato Turismo e Agricoltura di TRENTO

Registro Imprese - Archivio ufficiale della CCIAA

Dati anagrafici dell'impresa aggiornati alla data di estrazione del documento: 20/07/2026

INFORMAZIONI SOCIETARIE

**DOLOMITI ENERGIA MERCATO
S.P.A.**



DGX67P

Il QR Code consente di verificare la corrispondenza tra questo documento e quello archiviato al momento dell'estrazione. Per la verifica utilizzare l'App RI QR Code o visitare il sito ufficiale del Registro Imprese.

DATI ANAGRAFICI

Indirizzo Sede legale	TRENTO (TN) VIA FERSINA 23 CAP 38123
Domicilio digitale/PEC	info.commerciale@cert.dolomitienergia.it
Numero REA	TN - 179426
Codice fiscale e n.iscr. al Registro Imprese	01812630224
Forma giuridica	societa' per azioni

Indice

1 Allegati 3

1 Allegati

Bilancio

Atto

711 - BILANCIO ORDINARIO D'ESERCIZIO
Data chiusura esercizio 31/12/2025
DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.

Sommario

Capitolo 1 - BILANCIO PDF-A O ESEF DI TIPO
INLINEXBRL ZIP o XHTML
Capitolo 2 - VERBALE ASSEMBLEA ORDINARIA
Capitolo 3 - RELAZIONE GESTIONE
Capitolo 4 - RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE
Capitolo 5 - RELAZIONE SINDACI

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.p.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

INDICE

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025

Situazione patrimoniale e finanziaria

Conto economico complessivo

Rendiconto finanziario

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Note illustrative

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

Situazione patrimoniale e finanziaria

(dati in Euro)	Note	Al 31 dicembre,	
		2025	2024
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Diritti d'uso	9.1	929.243	1.102.003
Avviamento	9.2	5.588.792	5.588.792
Altre attività immateriali	9.2	14.990.424	13.794.064
Immobili, impianti e macchinari	9.3	247.809	256.141
Partecipazioni	9.4	2.850	2.850
Attività finanziarie non correnti		-	22.750
Attività per imposte anticipate	9.5	3.941.615	4.116.540
Altre attività non correnti	9.6	37.263.419	58.076.912
Totale attività non correnti		62.964.152	82.960.052
Attività correnti			
Crediti commerciali	9.7	298.964.060	315.152.884
Crediti per imposte correnti	9.8	29.524	-
Attività finanziarie correnti	9.9	593.902	458.433
Altre attività correnti	9.10	24.394.712	26.852.423
Disponibilità liquide	9.11	3.093.861	3.994.506
Totale attività correnti		327.076.059	346.458.246
TOTALE ATTIVITA'		390.040.211	429.418.298
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	9.12	20.440.936	20.440.936
Riserve	9.12	95.208.331	66.714.439
Riserva IAS 19	9.12	(125.198)	(77.336)
Risultato netto dell'esercizio	9.12	45.354.184	41.780.500
Totale patrimonio netto		160.878.253	128.858.539
PASSIVITA'			
Passività non correnti			
Fondi per rischi e oneri non correnti	9.13	1.487.065	1.201.188
Benefici ai dipendenti	9.14	1.169.859	934.435
Passività per imposte differite	9.5	492.953	445.327
Passività finanziarie non correnti	9.15	735.053	873.576
Altre passività non correnti	9.17	4.119.509	4.485.404
Totale passività non correnti		8.004.439	7.939.930
Passività correnti			
Fondi per rischi e oneri correnti	9.13	2.921.672	2.357.037
Debiti commerciali	9.16	199.365.408	212.400.577
Passività finanziarie correnti	9.15	8.444.945	54.944.304
Passività per imposte correnti	9.8	-	1.561.813
Altre passività correnti	9.17	10.425.493	21.356.098
Totale passività correnti		221.157.519	292.619.829
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		390.040.211	429.418.298

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

Conto economico complessivo

(dati in Euro)	Note	Al 31 dicembre,	
		2025	2024
Ricavi	10.1	1.197.314.038	1.175.152.254
Altri ricavi e proventi	10.2	26.442.473	16.129.606
Totale ricavi e altri proventi		1.223.756.512	1.191.281.860
Costi per materie prime, di consumo e merci	10.3	(682.404.344)	(639.570.784)
Costi per servizi	10.4	(445.888.905)	(446.442.453)
Costi del personale	10.5	(12.921.806)	(12.611.861)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	10.6	(5.189.001)	(3.992.082)
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti	10.7	(2.941.309)	(6.689.512)
Altri costi operativi	10.8	(16.074.041)	(25.435.527)
Totale costi		(1.165.419.406)	(1.134.742.219)
Risultato operativo		58.337.105	56.539.641
Proventi finanziari	10.9	4.682.823	2.371.218
Oneri finanziari	10.9	(824.951)	(1.811.543)
Risultato prima delle imposte		62.194.978	57.099.316
Imposte	10.10	(16.840.794)	(15.318.816)
Risultato dell'esercizio		45.354.184	41.780.500
Componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico			
Utili/(perdite) attuariali per benefici a dipendenti		(65.725)	8.202
Effetto fiscale su utili/(perdite) attuariali per benefici a dipendenti		17.863	(2.189)
Totale delle componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico (C1)		(47.862)	6.013
Componenti del conto economico complessivo che potranno essere successivamente riclassificate nel conto economico			
Totale delle componenti del conto economico complessivo che potranno essere successivamente riclassificate nel conto economico (C2)		-	-
Totale altri utili (perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (C)= (C1)+(C2)		(47.862)	6.013
Totale risultato complessivo dell'esercizio (A)+(B)+(C)		45.306.322	41.786.513

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

Rendiconto finanziario

(in Euro)	Note	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre,	
		2025	2024
Risultato prima delle imposte		62.194.978	57.099.316
Rettifiche per:			
Ammortamenti di:			
- diritti d'uso	10:6	273.251	263.943
- attività immateriali	10:06	4.861.385	3.688.930
- attività materiali	10:06	54.365	39.209
Accantonamenti/utlizzzi dei fondi	09:13	2.212.077	2.324.905
(Proventi)/Oneri finanziari	10:09	(3.857.872)	(559.676)
Altri elementi non monetari		(29.475)	(29.769)
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		65.708.709	62.826.858
(Incremento)/Decremento di crediti commerciali	09:07	16.188.823	45.676.044
(Incremento)/Decremento di altre attività/passività	9:6;9:10;9:17	27.074.555	(42.450.311)
Incremento/(Decremento) di debiti commerciali	09:16	(13.038.917)	9.458.287
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	10:09	1.273.982	968.303
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	10:09	(773.745)	(3.088.064)
Utilizzo dei fondi rischi e oneri	09:13	(1.126.140)	(4.031.207)
Imposte (pagate)/incassate		(30.057.033)	616.560
Cash flows da attività operativa (a)		65.250.233	69.976.471
Investimenti netti in attività immateriali	09:02	(6.057.745)	(5.481.452)
Investimenti netti in attività materiali	09:03	(46.032)	(86.020)
(Incremento)/Decremento di crediti finanziari	09:09	(4.136)	374.967
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento (b)		(6.107.913)	(5.192.505)
Debiti finanziari (rimborsi e altre variazioni nette)	09:15	(46.756.357)	(63.180.146)
Dividendi pagati		(13.286.608)	-
Cash flow da attività di finanziamento (c)		(60.042.965)	(63.180.146)
<i>Incremento/ (Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a+b+c)</i>		<i>(900.645)</i>	<i>1.603.820</i>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio		3.994.489	2.390.669
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio		3.093.844	3.994.489

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre Riserve e utili a nuovo	Risultato netto dell'esercizio	Totale patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2023	20.441	4.083	12.643	45.566	4.339	87.072
Operazioni con gli azionisti:						
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-
Totale operazioni con gli azionisti	-	-	-	-	-	-
Destinazione del risultato d'esercizio a riserva	-	5	-	4.334	(4.339)	-
Risultato complessivo dell'esercizio:						
Risultato netto	-	-	-	-	41.780	41.780
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-
Utili/(perdite) attuariali per benefici a dipendenti, al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	6	-	6
Totale risultato complessivo dell'esercizio	-	-	-	6	41.780	41.786
Saldo al 31 dicembre 2024	20.441	4.088	12.643	49.906	41.780	128.858
Operazioni con gli azionisti:						
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(13.287)	(13.287)
Totale operazioni con gli azionisti	-	-	-	-	(13.287)	(13.287)
Destinazione del risultato d'esercizio a riserva	-	-	-	28.494	(28.493)	0
Risultato complessivo dell'esercizio:						
Risultato netto	-	-	-	-	45.354	45.354
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-
Utili/(perdite) attuariali per benefici a dipendenti, al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	(48)	-	(48)
Totale risultato complessivo dell'esercizio	-	-	-	(48)	45.354	45.306
Saldo al 31 dicembre 2025	20.441	4.088	12.643	78.352	45.354	160.878

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

NOTE ILLUSTRATIVE

1. Informazioni generali

A far data dal 1° marzo 2026 si è provveduto a finalizzare il rebranding della società capogruppo e della società che opera sul mercato modificando le ragioni sociali di entrambe: la capogruppo è stata rinominata Dolomiti Energia S.p.A. (prima Dolomiti Energia Holding S.p.A.) e la controllata è stata rinominata Dolomiti Energia Mercato S.p.A. (prima Dolomiti Energia S.p.A.).

Dolomiti Energia Mercato S.p.A. (in seguito anche la “Società” oppure “DEM”) è una società multiutility che si occupa di acquisto e vendita di energia elettrica, gas e calore.

Dolomiti Energia Mercato S.p.A. è una società costituita e domiciliata in Italia e organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana, con sede sociale a Trento in via Fersina n. 23.

Al 31 dicembre 2025 il capitale sociale della Società era detenuto da:

SOCIO	N.Azioni spettanti	Aliquota %
DOLOMITI ENERGIA SPA	16.942.70	82,89%
AMAMBIENTE SPA	0	6,37%
A.G.S. SPA	1.302.00	4,49%
AIR SPA	0	3,67%
COMUNE DI CLES	918.000	0,45%
COMUNE DI AVIO	750.000	0,32%
COMUNE DI OSSANA	91.890	0,23%
COMUNE DI VERMIGLIO	66.000	0,20%
COMUNE DI FAI DELLA PAGANELLA	46.000	0,13%
COMUNE DI DIMARO FOLGARIDA	40.410	0,08%
ASM TIONE	26.000	0,97%
COMUNE DI MOLVENO	17.000	0,03%
COMUNE DI SELLA GIUDICARIE	198.614	0,05%
COMUNE DI CASTELLO DI MOLINA DI FIEMME	6.718	0,04%
COMUNE DI CAVALESE	9.42	0,08%
	3	
	8.91	
	8	
	17.263	
Totale	20.440.936	100,00%

2. Sintesi dei principi contabili adottati

Di seguito sono riportati i principali criteri e principi contabili applicati nella predisposizione e redazione del bilancio d'esercizio della Società (il “Bilancio d'esercizio”). Tali principi contabili sono stati applicati in modo coerente per tutti gli esercizi esposti nel presente documento.

2.1 Base di preparazione

Il Regolamento Europeo (CE) n°1606/2002 del 19 luglio 2002, ha introdotto l'obbligo, a partire dall'esercizio 2005, di applicazione degli *International Financial Reporting Standards* (“IFRS”), emanati

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB"), e adottati dall'Unione Europea ("UE IFRS"

Nota integrativa 2025

oppure "Principi Contabili Internazionali") per la redazione dei bilanci delle società aventi titoli di capitale e/o debito quotati presso uno dei mercati regolamentati della Comunità Europea. A seguito del suddetto Regolamento Europeo, il 28 febbraio 2005 è stato emesso il Decreto Legislativo n. 38, successivamente modificato dal Decreto-legge n. 91 del 24 giugno 2014, con il quale è stata disciplinata, tra l'altro, la facoltà, per le società non quotate, di adottare i Principi Contabili Internazionali per la redazione del loro bilancio d'esercizio.

Nel corso dell'esercizio 2018 la Società ha emesso e quotato un prestito obbligazionario di nominali euro 5 milioni sul mercato regolamentato Main Securities Market della Borsa Irlandese, assumendo lo status di Ente di Interesse Pubblico e come tale dallo stesso esercizio Dolomiti Energia Mercato ha l'obbligo di predisporre i propri bilanci conformemente ai principi UE IFRS e ha identificato quale data di transizione agli UE IFRS il 1° gennaio 2017 (la "Data di Transizione"). A seguito dell'estinzione del prestito obbligazionario avvenuta in data 10 agosto 2022, la Società non ha più la qualifica di EIP, continuando tuttavia a redigere il bilancio conformemente ai principi UE IFRS.

Il bilancio d'esercizio è stato redatto in conformità agli UE IFRS in vigore alla data di approvazione dello stesso. Si precisa che per UE IFRS si intendono tutti gli *"International Financial Reporting Standards"*, tutti gli *"International Accounting Standards"* (IAS), tutte le interpretazioni dell'*"International Reporting Interpretations Committee"* (IFRIC), precedentemente denominate *"Standing Interpretations Committee"* (SIC) che, alla data di approvazione del bilancio d'esercizio, siano state oggetto di omologazione da parte dell'Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

Il bilancio d'esercizio è stato predisposto nella prospettiva della continuità aziendale e sulla base del criterio convenzionale del costo storico, ad eccezione di alcune poste contabili che sono rilevate al *fair value*, in accordo con le disposizioni contenute nei Principi Contabili Internazionali.

Il presente Bilancio d'esercizio è stato redatto sulla base delle migliori conoscenze degli UE IFRS e tenuto conto della migliore dottrina in materia; eventuali futuri orientamenti e aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso negli esercizi successivi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento.

Il presente Bilancio d'esercizio è oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Società in data 30 marzo 2026.

2.2. Forma e contenuto dei prospetti contabili

Relativamente alla forma e al contenuto dei prospetti contabili la Società ha operato le seguenti scelte:

- i) il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria espone separatamente le attività correnti e non correnti e, analogamente, rappresenta le passività correnti e non correnti;
- ii) il prospetto di conto economico complessivo d'esercizio include, oltre che il risultato del periodo, anche le variazioni di patrimonio netto afferenti a poste di natura economica che, per

Nota integrativa 2025

espressa previsione dei Principi Contabili Internazionali, sono rilevate tra le componenti del patrimonio netto; e

iii) il rendiconto finanziario d'esercizio è rappresentato secondo il metodo indiretto.

Gli schemi utilizzati, come sopra specificato, sono quelli che meglio rappresentano la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Il presente bilancio è stato redatto in euro, valuta funzionale della Società.

I valori riportati negli schemi di bilancio sono espressi in euro mentre i valori delle tabelle di dettaglio incluse nella nota esplicativa sono espressi in migliaia di euro, salvo diversamente indicato.

Il Bilancio d'esercizio è assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione EY S.p.A.

2.3 Criteri di valutazione

Diritti d'uso (Lease)

La Società detiene beni materiali utilizzati nello svolgimento della propria attività aziendale, attraverso contratti di noleggio a lungo termine. Alla data di inizio del contratto si determina se lo stesso è o contiene un lease. La definizione di lease prevista dall'IFRS 16 viene applicata quando il contratto trasferisce il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività sottostante per un periodo di tempo, in cambio di un corrispettivo. La Società rileva un'attività consistente nel diritto di utilizzo dell'attività sottostante e una passività del lease alla data di decorrenza del contratto (ossia, la data in cui l'attività sottostante è disponibile per l'uso). L'attività consistente nel diritto di utilizzo rappresenta il diritto del locatario a utilizzare l'attività sottostante per la durata del lease e la sua valutazione iniziale corrisponde alla passività del lease, inizialmente valutata al valore attuale dei pagamenti dovuti per il contratto, da corrispondere lungo la sua durata. Nel calcolare il valore attuale dei pagamenti dovuti, si utilizza il tasso di finanziamento marginale del locatario alla data di decorrenza del lease. Dopo la data di decorrenza, la passività del leasing è valutata al costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo e rideterminata al verificarsi di taluni eventi. La Società applica l'eccezione alla rilevazione prevista per i lease a breve termine ai propri contratti con durata uguale o inferiore a 12 mesi dalla data di decorrenza; applica, inoltre, l'eccezione alla rilevazione prevista per i lease nei quali l'attività sottostante è di "modesto valore" e il cui importo è stimato come non significativo. I pagamenti dovuti per i lease a breve termine e per quelli in cui l'attività sottostante è di modesto valore sono rilevati come costo a quote costanti per la durata del contratto. Conformemente con le disposizioni del principio, la Società espone separatamente gli interessi passivi sulle passività del lease e le quote di ammortamento delle attività consistenti nel diritto di utilizzo.

Aggregazioni d'impresa

La Società utilizza *l'acquisition method* (metodo dell'acquisizione) per la contabilizzazione delle aggregazioni di impresa. Secondo tale metodo:

- i) il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al *fair value*, calcolato come la somma dei *fair value* delle attività trasferite e delle passività assunte dalla Società alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'impresa

Nota integrativa 2025

- acquisita. Gli oneri accessori alla transazione sono rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti;
- ii) alla data di acquisizione, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al *fair value* alla data di acquisizione; costituiscono un'eccezione le imposte differite attive e passive, le attività e passività per benefici ai dipendenti, le passività o strumenti di capitale relativi a pagamenti basati su azioni dell'impresa acquisita o pagamenti basati su azioni relativi alla Società emessi in sostituzione di contratti dell'impresa acquisita, e le attività (o ~~gruppi di attività e passività) destinate alla vendita, che sono invece valutate secondo il loro principio di riferimento;~~
- iii) l'avviamento è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza è rilevata immediatamente nel conto economico come provento derivante dalla transazione conclusa;
- iv) eventuali corrispettivi sottoposti a condizione previsti dal contratto di aggregazione aziendale sono valutati al *fair value* alla data di acquisizione ed inclusi nel valore dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale ai fini della determinazione dell'avviamento.

Se i valori iniziali di un'aggregazione aziendale sono incompleti alla data di chiusura del bilancio in cui l'aggregazione aziendale è avvenuta, la Società riporta nel proprio bilancio i valori provvisori degli elementi per cui non può essere conclusa la rilevazione. Tali valori provvisori sono rettificati nel periodo di misurazione per tenere conto delle nuove informazioni ottenute su fatti e circostanze esistenti alla data di acquisizione che, se note, avrebbero avuto effetti sul valore delle attività e passività riconosciute a tale data.

Avviamento

L'avviamento non è ammortizzato, ma assoggettato a valutazione annuale volta a individuare eventuali perdite di valore ("*impairment test*"). L'eventuale riduzione di valore dell'avviamento viene rilevata nel caso in cui il valore recuperabile dell'avviamento risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio. Non è consentito il ripristino di valore dell'avviamento nel caso di una precedente svalutazione per perdite di valore.

Il test viene effettuato con cadenza almeno annuale, o comunque in caso di identificazione di indicatori di perdita di valore.

Attività immateriali

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Le attività immateriali sono rilevate al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore.

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

La vita utile stimata dalla Società per le attività immateriali è di seguito esposta:

Categoria	Aliquota %
Costi di sviluppo	20,00%
Software	20,00%
Marchi	20,00%

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo d'acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include gli oneri direttamente sostenuti per rendere possibile il loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene nelle condizioni originarie.

Gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene che giustifica una capitalizzazione ai sensi dello IAS 23 sono capitalizzati sul bene stesso come parte del suo costo.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati a conto economico quando sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti all'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi è effettuata nei limiti in cui essi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di un'attività.

Gli ammortamenti sono imputati a quote costanti mediante aliquote che consentono di ammortizzare i cespiti fino a esaurimento della vita utile.

La vita utile stimata dalla Società per le singole categorie di immobilizzazioni materiali è di seguito riportata:

Categoria	Aliquota %
Impianti e macchinari	10,00%
Mobili e arredi	10,50%
Macchine ufficio elettroniche	16,70%

Riduzione di valore di attività non finanziarie

A ciascuna data di riferimento del bilancio, le attività non finanziarie sono analizzate per verificare l'esistenza di indicatori di un'eventuale riduzione del loro valore. Quando si verificano eventi che

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

fanno presumere una riduzione del valore delle attività non finanziarie, la loro recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso. Il valore d'uso è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi derivanti dall'uso del bene e, se significativi e ragionevolmente determinabili, dalla sua cessione al termine della sua vita utile al netto degli oneri di dismissione. I flussi di cassa attesi sono determinati sulla base di assunzioni ragionevoli e dimostrabili rappresentative della migliore stima delle future condizioni economiche che si verificheranno nella residua vita utile del bene, dando maggiore rilevanza alle indicazioni provenienti dall'esterno. I flussi finanziari futuri attesi utilizzati per determinare il valore d'uso si basano sul più recente piano industriale, approvato dal management e contenente le previsioni di ricavi, costi operativi e investimenti. Per i beni che non generano flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione alla *cash generating unit* (ossia il più piccolo insieme identificabile di attività che genera flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo) cui essi appartengono. L'attualizzazione è effettuata a un tasso che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività non riflesse nelle stime dei flussi di cassa. In particolare, il tasso di sconto utilizzato è il *Weighted Average Cost of Capital* (WACC). Il valore d'uso è determinato al netto dell'effetto fiscale in quanto questo metodo produce valori sostanzialmente equivalenti a quelli ottenibili attualizzando i flussi di cassa al lordo delle imposte ad un tasso di sconto ante imposte derivato, in via iterativa, dal risultato della valutazione post imposte. La valutazione è effettuata per singola attività o per *cash generating unit*. Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, il valore delle attività è ripristinato e la rettifica è rilevata a conto economico come rivalutazione (ripristino di valore). Il ripristino è effettuato al minore tra il valore recuperabile e il valore di iscrizione al lordo delle svalutazioni precedentemente effettuate e ridotto delle quote di ammortamento che sarebbero state stanziare qualora non si fosse proceduto alla svalutazione.

Crediti commerciali e altre attività correnti e non correnti

Per crediti commerciali e altre attività correnti e non correnti si intendono strumenti finanziari, prevalentemente relativi a crediti verso clienti, non derivati e non quotati in un mercato attivo, dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. I 'crediti commerciali' e gli 'altri crediti', sono classificati nello stato patrimoniale nell'attivo corrente, ad eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nell'attivo non corrente.

Tali attività finanziarie sono iscritte all'attivo patrimoniale nel momento in cui la società diviene parte dei contratti connessi alle stesse e sono eliminate dall'attivo dello stato patrimoniale, quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati all'attività ceduta.

I crediti commerciali e le altre attività correnti e non correnti sono originariamente iscritti al loro *fair value* e, in seguito, al costo ammortizzato, utilizzando il tasso di interesse effettivo, ridotto per perdite di valore.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

Le perdite di valore dei crediti sono contabilizzate a conto economico quando si riscontra un'evidenza oggettiva che la Società non sarà in grado di recuperare il credito sulla base dei termini contrattuali.

Il valore dei crediti commerciali è esposto in bilancio al netto del relativo fondo svalutazione, determinato applicando il metodo semplificato e, più nello specifico, il modello della provision matrix, che si fonda sull'individuazione dei tassi di perdita (default rates) per fasce di scaduto osservati su base storica, applicati per tutta la vita attesa del credito e aggiornati in base ad elementi rilevanti di scenario futuro.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide includono i conti correnti bancari, i depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine e ad elevata liquidità, che sono prontamente trasformabili in disponibilità liquide entro 90 giorni dalla data di originaria acquisizione e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore. Le stesse vengono rilevate al loro valore nominale.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto è rappresentato dal capitale sociale, dalle riserve e dal risultato d'esercizio. Le componenti del patrimonio netto sono rilevate al loro valore nominale o al valore generato dalle operazioni societarie da cui originano. Le variazioni derivanti dal risultato complessivo dell'esercizio sono imputate direttamente al patrimonio netto quando richiesto dagli IFRS, in particolare per gli utili e le perdite attuariali derivanti dai piani a benefici definiti (IAS 19) e per altre componenti rilevate nella sezione di Other Comprehensive Income. Le distribuzioni ai soci sono rilevate come riduzione del patrimonio netto nel momento in cui vengono deliberate.

Passività finanziarie, debiti commerciali e altri debiti

Le passività finanziarie (ad esclusione degli strumenti finanziari derivati), i debiti commerciali e gli altri debiti, sono inizialmente iscritti al *fair value*, al netto dei costi accessori di diretta imputazione e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Se vi è un cambiamento stimabile nei flussi di cassa attesi, il valore delle passività è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

Le passività finanziarie sono classificate fra le passività correnti, salvo che la Società abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di riferimento.

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione e quando la Società ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono iscritti a fronte di perdite e oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l'ammontare e/o la data di accadimento.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

L'iscrizione dei fondi viene rilevata solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura uscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale uscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. Tale ammontare rappresenta la miglior stima dell'onere per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato e tiene conto del rischio specifico associabile a ciascuna passività.

Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, i fondi sono valutati al valore attuale dell'esborso previsto utilizzando un tasso che rifletta le condizioni del mercato, la variazione del costo del denaro nel tempo e il rischio specifico legato all'obbligazione. L'incremento del valore del fondo determinato da variazioni del costo del denaro nel tempo è contabilizzato quale onere finanziario.

Tali passività sono classificate nello stato patrimoniale nel passivo corrente, ad eccezione di quelle con scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificate nel passivo non corrente.

Fondi relativi al personale

I fondi relativi al personale includono: i) piani a contribuzione definita e ii) piani a benefici definiti. Con riferimento ai piani a contribuzione definita, i costi relativi a tali piani sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Con riferimento ai piani a benefici definiti, le passività nette della Società sono determinate separatamente per ciascun piano, stimando il valore attuale dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e deducendo il *fair value* delle eventuali attività a servizio del piano. Il valore attuale delle obbligazioni è basato sull'uso di tecniche attuariali che attribuiscono il beneficio derivante dal piano ai periodi in cui sorge l'obbligazione ad erogarlo (Metodo della Proiezione Unitaria del Credito) ed è basato su assunzioni attuariali che sono obiettive e tra loro compatibili. Le attività a servizio del piano sono rilevate e valutate al *fair value*.

Se da tale calcolo risulta una potenziale attività, l'importo da riconoscere è limitato al valore attuale di ogni beneficio economico disponibile sotto forma di futuri rimborsi o di riduzioni dei contributi futuri al piano (limite dell'attività).

Le componenti del costo dei benefici definiti sono rilevate come segue:

- i costi relativi alle prestazioni di servizio sono rilevati a conto economico nella voce "costo del personale" mentre
- gli oneri finanziari netti sulla passività o attività a benefici definiti sono rilevati a conto economico come "Proventi/(oneri) finanziari", e sono determinati moltiplicando il valore della passività/(attività) netta per il tasso utilizzato per attualizzare le obbligazioni, tenendo conto dei pagamenti dei contributi e dei benefici avvenuti durante il periodo;
- le componenti di rimisurazione della passività netta, che comprendono gli utili e le perdite attuariali, il rendimento delle attività (esclusi gli interessi attivi rilevati a Conto economico) e qualsiasi variazione nel limite dell'attività, sono rilevati immediatamente nel Conto economico complessivo, tra le variazioni di patrimonio netto afferenti a poste di natura economica. Tali componenti non devono essere riclassificati tra le componenti economiche in un periodo successivo.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati al loro fair value quando sussiste la ragionevole certezza che tutte le condizioni necessarie al loro ottenimento risultino soddisfatte e che essi saranno ricevuti. I contributi ricevuti a fronte di specifiche spese sono rilevati quali passività e accreditati a conto economico con un criterio sistematico negli esercizi necessari a contrapporli alle spese correlate.

I contributi pubblici in conto capitale, inclusi i contributi non monetari valutati al fair value, sono iscritti come ricavo differito, imputato come provento con un criterio sistematico e razionale durante la vita utile del bene.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono rilevati in base al modello di rilevazione previsto dall'IFRS 15 basato su 5 steps:

- i. identificazione del contratto con il cliente. Per contratto si intende l'accordo commerciale approvato tra due o più parti che crea diritti e obbligazioni esigibili. Il principio contiene disposizioni specifiche per valutare se due o più contratti devono essere combinati tra di loro e per identificare le implicazioni contabili di una modifica contrattuale;
- ii. identificazione delle "Performance obligations" contenute nel contratto;
- iii. determinazione del "Transaction price". Al fine di determinare il prezzo dell'operazione occorre considerare, tra gli altri, i seguenti elementi:
 - eventuali importi riscossi per conto di terzi, che devono essere esclusi dal corrispettivo;
 - componenti variabili del prezzo (quali performance bonus, penali, sconti, rimborsi, incentivi, ecc.);
 - componente finanziaria, nel caso in cui i termini di pagamento concedano al cliente una dilazione significativa;
- iv. allocazione del prezzo alle Performance obligations sulla base del "Relative Stand Alone Selling Price";
- v. rilevazione dei ricavi quando la Performance obligation è soddisfatta. Il trasferimento del bene o servizio avviene quando il cliente ottiene il controllo del bene o servizio e cioè quando ha la capacità di deciderne e/o indirizzarne l'uso e ottenerne sostanzialmente tutti i benefici. Il controllo può essere trasferito in un certo momento (point in time) oppure nel corso del tempo (over time).

Secondo la tipologia di operazione, i ricavi sono rilevati sulla base dei criteri specifici di seguito riportati:

- i. i ricavi per vendita di energia elettrica, energia termica, gas, calore e vapore sono rilevati all'atto del passaggio di proprietà, che avviene essenzialmente in occasione dell'erogazione o del servizio, ancorché non fatturati, e sono determinati integrando con opportune stime quelli rilevati mediante lettura dei consumi.
- ii. i ricavi per prestazioni di servizi vengono registrati all'atto di erogazione o secondo le clausole contrattuali.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

Riconoscimento dei costi

I costi sono riconosciuti al momento dell'acquisizione del bene o servizio e/o al trasferimento dei relativi rischi e benefici.

1. Imposte

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze che emergono tra il valore fiscale di un'attività o passività e il relativo valore contabile. Le imposte anticipate, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite e anticipate sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze saranno realizzate o estinte, sulla base delle aliquote fiscali in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di bilancio.

Le imposte correnti, differite e anticipate sono rilevate nel conto economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto nei cui casi anche il relativo effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte sono compensate quando sono applicate dalla medesima autorità fiscale e vi è un diritto legale di compensazione.

La società aderisce all'istituto del Consolidato fiscale nazionale con la controllante Dolomiti Energia S.p.A. come società consolidante.

2. Informativa settoriale

Ai sensi dell'IFRS 8 si specifica che la Società ha identificato un unico settore operativo rappresentato dalla commercializzazione di energia elettrica e gas.

3. Stime e assunzioni

La predisposizione dei bilanci richiede, da parte degli amministratori, l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, trovano fondamento in valutazioni e stime basate sull'esperienza storica e su assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi rilevati in bilancio, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Di seguito sono brevemente elencate le voci che, relativamente alla Società, richiedono maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per le quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui risultati finanziari della Società.

Nota integrativa 2025

- a) Impairment Test: il valore contabile delle attività materiali e immateriali viene sottoposto a verifica periodica e ogni qualvolta le circostanze o gli eventi ne richiedano una più frequente verifica; per l'avviamento l'impairment test viene svolto almeno ad ogni chiusura di bilancio. Qualora si ritenga che il valore contabile di un gruppo di attività immobilizzate abbia subito una perdita di valore, lo stesso è svalutato fino a concorrenza del relativo valore recuperabile, stimato con riferimento al suo utilizzo o alla cessione futura, in relazione a quanto precisato nei più recenti piani aziendali. Si ritiene che le stime di tali valori recuperabili siano ragionevoli; tuttavia, possibili variazioni dei fattori di stima su cui si basa il calcolo dei predetti valori recuperabili potrebbero produrre valutazioni diverse.
- b) Fondo svalutazione crediti commerciali: il fondo svalutazione crediti riflette la miglior stima degli amministratori circa le perdite relative al portafoglio crediti nei confronti della clientela. Tale stima si basa sulle perdite attese da parte della Società, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e di proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato.
- c) Imposte anticipate: la contabilizzazione delle imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di un imponibile fiscale negli esercizi futuri atto al loro recupero. La valutazione degli imponibili attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte anticipate dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla recuperabilità dei crediti per imposte anticipate.
- d) Fondi rischi e oneri: a fronte dei rischi legali sono rilevati accantonamenti rappresentativi del rischio di esito negativo. Il valore dei fondi iscritti in bilancio relativi a tali rischi rappresenta la miglior stima alla data operata dagli amministratori. Tale stima comporta l'adozione di assunzioni che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo e che potrebbero pertanto avere effetti significativi rispetto alle stime correnti effettuate dagli amministratori per la redazione dei bilanci della Società.

4. Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili dal presente esercizio

Ai sensi dello IAS 8, nei successivi paragrafi sono riportati e brevemente illustrati gli emendamenti in vigore dal 1° gennaio 2025, nonché i principi contabili ed interpretazioni già emessi, omologati e non, dall'Unione Europea e pertanto non applicabili per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2025, i cui eventuali impatti saranno quindi recepiti a partire dai bilanci dei prossimi esercizi.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2025

Con decorrenza dal giorno 1° gennaio 2025 sono applicabili obbligatoriamente i seguenti principi contabili e modifiche ai principi contabili, emanati dallo IASB e recepiti, laddove previsto, dall'Unione Europea. Emendamenti allo IAS 1 "*Presentation of financial statements*".

Emendamenti allo IAS 21 "*The Effects of Changes in Foreign Exchange Rate*"

Per gli esercizi aventi inizio a partire dal 1° gennaio 2025, l'amendment (pubblicato il 13 novembre 2024) specifica le modalità con le quali un'entità deve definire se una valuta risulta scambiabile, nonché come determinare il tasso di cambio a pronti qualora la stessa scambiabilità venga a mancare. Gli emendamenti richiedono inoltre la presentazione di un'adeguata informativa che consenta agli

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

utilizzatori del bilancio di comprendere come il fatto che una valuta non sia scambiabile in un'altra valuta influisca, o si prevede influisca, sulla performance finanziaria, sulla situazione patrimoniale-finanziaria e sui flussi finanziari dell'entità. Con riferimento all'applicazioni di tale principio si segnala che non sono stati rilevati effetti sul bilancio di esercizio 2025 della Società.

Principi contabili omologati dall'Unione Europea ma applicabili in esercizi successivi

I seguenti principi contabili, modifiche di principi contabili e interpretazioni emanati dallo IASB e recepiti dall'Unione Europea alla data di presentazione del bilancio 2025, risultano applicabili obbligatoriamente dagli esercizi successivi al 2025.

- Emendamenti all'IFRS 9 e IFRS 7 "Classification and measurement of financial instruments"

Gli emendamenti (pubblicati il 28 maggio 2025) sono efficaci per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2026, benché (esclusivamente per la classificazione delle attività finanziarie e le relative informative) ne sia consentita l'adozione anticipata. Gli stessi prevedono:

- un chiarimento secondo cui una passività finanziaria è eliminata contabilmente (derecognised) alla data di regolamento, nonché l'introduzione di una facoltà di scelta contabile (al ricorrere di specifiche condizioni) per eliminare contabilmente le passività finanziarie regolate tramite un sistema di pagamento elettronico prima della data di regolamento;
- orientamenti aggiuntivi su come debbano essere valutati i flussi finanziari contrattuali delle attività finanziarie con caratteristiche ambientali, sociali e di governance (ESG) e altre caratteristiche simili;
- chiarimenti su cosa si intenda per caratteristiche "non recourse" e su quali siano le caratteristiche degli strumenti contrattualmente collegati;
- l'introduzione di informative per gli strumenti finanziari con caratteristiche contingenti e ulteriori requisiti informativi per gli strumenti di capitale classificati al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo (OCI).

Emendamenti all'IFRS 9 e IFRS 7 "Contracts referencing nature dependent electricity"

Nel dicembre del 2024 lo IASB ha pubblicato delle modifiche ai principi contabili internazionali IFRS 9 e IFRS 7 al fine di aiutare le imprese a comunicare meglio gli effetti finanziari dei contratti collegati all'energia elettrica dipendente dalla natura, spesso strutturati come accordi di compravendita di energia.

Tali emendamenti, unitamente a quelli di giugno 2025, si applicano esclusivamente ai contratti che fanno riferimento a forniture di elettricità il cui prezzo o volume dipendono da fattori naturali; in particolare:

- forniscono chiarimenti sull'applicazione dei requisiti relativi all'eccezione per uso proprio (own use) ai contratti rientranti nell'ambito di applicazione;
- modificano i criteri di designazione dell'elemento coperto nell'ambito delle relazioni di copertura dei flussi finanziari (cash flow hedge) per i contratti rientranti nell'ambito di applicazione;

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

- introducono nuovi requisiti informativi volti a consentire agli investitori di comprendere gli effetti di tali contratti sulla performance finanziaria e sui flussi di cassa dell'entità.

Gli stessi entreranno in vigore per i periodi di rendicontazione che iniziano a partire dal 1° gennaio 2026 e ne è consentita l'adozione anticipata, che deve tuttavia essere oggetto di informativa.

Gli emendamenti relativi all'eccezione per uso proprio devono essere applicati retrospettivamente, mentre quelli in materia di hedge accounting devono essere applicati prospetticamente alle nuove relazioni di copertura designate dalla data di prima applicazione.

Inoltre, gli emendamenti alle disclosure previste dall'IFRS 7 devono essere applicati congiuntamente agli emendamenti all'IFRS 9. Qualora un'entità non ri-determini le informazioni comparative, non è consentita la presentazione di informative comparative.

Annual improvements agli IFRS Accounting Standards - Volume 11

Nel luglio 2024, lo IASB ha pubblicato nove emendamenti di portata limitata (narrow scope amendments), nell'ambito della propria attività periodica di manutenzione degli IFRS Accounting Standards. Gli stessi includono chiarimenti, semplificazioni, correzioni o modifiche finalizzati a migliorare la coerenza applicativa dei seguenti principi: "IFRS 1 - First time Adoption of International Financial Reporting Standards", "IFRS 7 - Financial Instruments: Disclosures, inclusa la relativa Guidance on implementing IFRS 7", "IFRS 9 - Financial Instruments", "IFRS 10 - Consolidated Financial Statements" e "IAS 7 - Statement of Cash Flows".

Sono efficaci per i periodi di rendicontazione che iniziano a partire dal 1° gennaio 2026, ne è consentita l'applicazione anticipata, che deve essere adeguatamente indicata nell'informativa di bilancio.

5. Principi contabili di recente emanazione

Principi contabili applicabili in esercizi successivi ma non ancora omologati dall'Unione Europea

Emendamenti all'IFRS 18 "Presentation and Disclosure in Financial Statements".

Con l'emissione dell'IFRS18, pubblicato il 9 aprile 2024, si è concluso il progetto dello IASB relativo agli interventi in materia di informativa finanziaria, all'interno dei prospetti di bilancio. Tale principio è volto a migliorare l'informativa sulla performance aziendale in termini di comparabilità, trasparenza e utilità delle informazioni pubblicate in bilancio e introduce dei cambiamenti sostanziali nella sua struttura, in particolare in quella del Conto economico. I focus riguardo principalmente:

- l'introduzione di requisiti per la classificazione delle voci di proventi e oneri in cinque diverse categorie Conto economico, includendo un nuovo sottotale obbligatorio denominato "utile (perdita) operativo";
- l'introduzione di principi generali su come le informazioni vadano aggregate e disaggregate;
- all'informativa riguardante gli indici della performance finanziaria.

Tale emendamento entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2027, ma è possibile l'adozione anticipata.

Emendamenti all'IFRS 19 - "Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures"

Nota integrativa 2025

Lo IASB ha emesso l'IFRS 19, che consente alle entità idonee di optare per l'applicazione di requisiti informativi ridotti, continuando tuttavia ad applicare i requisiti di rilevazione, valutazione e presentazione previsti dagli altri IFRS Accounting Standards.

Ai fini dell'idoneità, alla fine del periodo di rendicontazione, un'entità deve essere una controllata (subsidiary) come definito dall'IFRS 10, non deve presentare public accountability e deve avere una capogruppo (ultima o intermedia) che redige bilanci consolidati conformi agli IFRS Accounting Standards, disponibili per l'uso pubblico.

L'IFRS 19 sarà efficace per i periodi di rendicontazione che iniziano a partire dal 1° gennaio 2027 e ne è consentita l'applicazione anticipata.

6. Informazioni sui rischi finanziari

Nell'ambito dei rischi d'impresa, i principali rischi identificati, monitorati e, per quanto di seguito specificato, attivamente gestiti dalla Società sono i seguenti:

- rischio di mercato (definito come rischio di variazione di prezzo delle commodities);
- rischio di credito (in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti);
- rischio di liquidità (con riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito e degli strumenti finanziari in generale); e
- rischio di tasso (definito come rischio tasso d'interesse).

Obiettivo della Società è il mantenimento nel tempo di una gestione bilanciata della propria esposizione finanziaria, atta a garantire una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio e in grado di assicurare la necessaria flessibilità operativa attraverso l'utilizzo della liquidità generata dalle attività operative correnti e il ricorso a finanziamenti bancari.

La gestione dei relativi rischi finanziari è guidata e monitorata a livello centrale. In particolare, la funzione preposta ha il compito di valutare e approvare i fabbisogni finanziari previsionali, ne monitora l'andamento e attua, ove necessario, le opportune azioni correttive.

La seguente sezione fornisce indicazioni qualitative e quantitative di riferimento sull'incidenza di tali rischi sulla Società.

6.1 Rischio di mercato

Il principale fattore di rischio per Dolomiti Energia è legato alle oscillazioni di prezzo delle commodity (energia elettrica e gas), la cui commercializzazione rappresenta la principale attività aziendale. La politica di gestione del rischio adottata, che prevede una struttura di approvvigionamento delle commodity da Dolomiti Energia Trading (società del Gruppo Dolomiti Energia) con profili di indicizzazione coincidenti con quelli formalizzati nelle vendite alla clientela, ha l'obiettivo di contenere al minimo l'esposizione della Società.

6.2 Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

Il valore dei crediti viene monitorato costantemente nel corso dell'esercizio in modo tale che l'ammontare esprima sempre il valore di presumibile realizzo.

La Società opera sia nel mercato cosiddetto retail che nel mercato business ed è quindi sensibile al rischio credito.

Per limitare tale variabile si è operata un'attenta analisi di affidabilità dei clienti industriali e, quando possibile, si è provveduto alla richiesta di garanzie fideiussorie. Per tutti i clienti sono stati abbreviati i tempi di sollecito e di eventuale chiusura del contratto per morosità al fine di limitare al massimo i rischi connessi. Inoltre, la Società ha stipulato con decorrenza 1° settembre 2022 specifiche coperture assicurative sui crediti commerciali, rinnovate negli esercizi a seguire, che vengono utilizzate in caso di insolvenza.

L'esposizione complessiva al rischio di credito al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 è rappresentata dalla sommatoria delle attività finanziarie iscritte in bilancio, riepilogate di seguito:

(In migliaia di Euro)

	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Crediti commerciali (al netto del fondo svalutazione crediti)	301.188	317.172
Altri crediti commerciali	(2.224)	(2.019)
Crediti commerciali destinati alla vendita	-	-
Attività finanziarie (correnti e non correnti)	594	481
Altre attività (correnti e non correnti)	61.658	84.929
Totale	361.216	400.563

Le seguenti tabelle dettagliano il valore dei crediti commerciali rispettivamente alla data del 31 dicembre 2025 e del 31 dicembre 2024 in base alla loro scadenza:

(In migliaia di Euro)

	A scadere	Scaduto 0-30 gg	Scaduto 31-60 gg	Scaduto 61-90 gg	Scaduto 90-180 gg	Scaduto oltre 180	Totale
al 31 dicembre 2025							
Crediti commerciali	292.060	3.511	1.699	853	1.699	11.789	311.611
Fondo svalutazione crediti							(10.424)
Totale	292.060	3.511	1.699	853	1.699	11.789	301.188

	A scadere	Scaduto 0-30 gg	Scaduto 31-60 gg	Scaduto 61-90 gg	Scaduto 90-180 gg	Scaduto oltre 180	Totale
al 31 dicembre 2024							
Crediti commerciali	304.828	3.328	1.983	1.126	2.617	15.363	329.245
Fondo svalutazione crediti							(12.073)
Totale	304.828	3.328	1.983	1.126	2.617	15.363	317.172

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

6.3 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire le risorse finanziarie necessarie per l'operatività della Società a condizioni economiche. I due principali fattori che influenzano la liquidità della Società sono:

- le risorse finanziarie generate o assorbite dalle attività operative e di investimento;
- le caratteristiche di scadenza o rinnovo del debito finanziario.

Per garantire i mezzi finanziari necessari allo svolgimento dell'attività caratteristica, la Società ha stipulato un contratto di servizio per la gestione della finanza con la controllante Dolomiti Energia S.p.A. (prima Dolomiti Energia Holding S.p.A.), che prevede la gestione della tesoreria in 'cash pooling' e un'attività di gestione delle fidejussioni. Il debito verso la controllante per cash pooling è passato da euro 54.207 migliaia al 31 dicembre 2024 a euro 8.445 migliaia alla fine dell'esercizio 2025, come si evince dalla diminuzione delle passività finanziarie correnti sotto riportate.

La tabella che segue analizza le passività finanziarie (i debiti commerciali e gli altri debiti) distinguendo quelle il cui rimborso è previsto entro l'esercizio da quelle scadenti in un periodo compreso tra uno e cinque esercizi successivi ed infine quelle scadenti oltre i 5 anni:

Al 31 dicembre 2025 (in migliaia di Euro)	Scadenza		
	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni
Debiti commerciali	199.365	-	-
Passività finanziarie (correnti e non correnti)	8.445	561	174
Altre passività (correnti e non correnti)	10.425	4.120	
Totale	218.236	4.681	174

Riportiamo per completezza le passività finanziarie dell'esercizio precedente:

Al 31 dicembre 2024 (in migliaia di Euro)	Scadenza		
	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni
Debiti commerciali	212.401	-	-
Passività finanziarie (correnti e non correnti)	54.944	611	263
Altre passività (correnti e non correnti)	21.356	4.485	-
Totale	288.701	5.096	263

6.4 Rischio di tasso

La società è esposta al rischio tasso, vista l'esposizione verso Dolomiti Energia S.p.A. per il contratto di cash pooling.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

7. Stima del *fair value*

La Società non ha strumenti finanziari valutati al *fair value*, tutte le attività e passività finanziarie della Società rientrano integralmente nella categoria degli strumenti finanziari valutati secondo il metodo del costo ammortizzato.

8. Situazione patrimoniale e finanziaria

Di seguito vengono analizzati gli elementi della struttura patrimoniale e finanziaria della società, distinti in attività e passività.

9.1 Diritti d'uso

Si riporta di seguito la movimentazione della voce "Diritti d'uso" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2025.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Diritti d'uso di fabbricati	Diritti d'uso di altri beni	Totale
Saldo al 31 dicembre 2023	669	216	885
<i>Di cui:</i>			
<i>Costo storico</i>	1.563	388	1.951
<i>Fondo ammortamento</i>	(894)	(172)	(1.066)
Incrementi	267	276	543
Disinvestimenti netti	-	(190)	(190)
Decrementi Fondo		128	
Ammortamenti	(150)	(113)	(263)
Saldo al 31 dicembre 2024	786	316	1.102
<i>Di cui:</i>			
<i>Costo storico</i>	1.830	475	2.305
<i>Fondo ammortamento</i>	(1.045)	(158)	(1.203)
Incrementi	-	122	122
Disinvestimenti netti	-	(22)	(22)
Decrementi Fondo	-		
Ammortamenti	(150)	(123)	(273)
Saldo al 31 dicembre 2025	636	294	929
<i>Di cui:</i>			
<i>Costo storico</i>	903	523	1.426
<i>Fondo ammortamento</i>	(268)	(229)	(497)

"Diritti d'uso di fabbricati", pari ad euro 636 migliaia, si riferiscono a contratti aventi ad oggetto complessi immobiliari destinati alle sedi operative e uffici dislocati sul territorio.

"Diritti d'uso di altri beni", pari ad euro 294 migliaia, si riferiscono a contratti aventi ad oggetto autovetture e con durata media di 5 anni. Per gli automezzi aziendali la Società ha optato per il

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

noleggio a lungo termine e alla scadenza dei contratti questi vengono sostituiti con nuovi veicoli e nuovi contratti a lungo termine; talvolta alla scadenza naturale del contratto questo viene prorogato per ulteriori 12 mesi, senza formale previsione di rinnovo.

Di seguito si riportano le informazioni richieste dal principio UE IFRS 16, par. 53.

(in migliaia di Euro)	Note	Al 31 dicembre 2025
Ammortamento diritti d'uso	10.6	273
Interessi passivi su passività finanziarie per locazioni	10.9	26
Costi relativi a contratti a breve termine	10.4	47
Costi relativi a contratti per beni di modesto valore		-
Costi relativi a pagamenti variabili per leasing non inclusi nella valutazione delle passività		-
Proventi dei sub-leasing di attività consistenti nel diritto d'uso		-
Totale flusso finanziario in uscita per leases		473
Utili/(perdite) da operazioni di vendita e retrolocazione		-

9.2 Avviamento e attività immateriali

Si riporta di seguito la movimentazione delle voci “Avviamento” e “Attività immateriali” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

(in migliaia di Euro)	Avviamento	Costi di imp. e sviluppo	Brevetti industriali e opere dell'ingegno	Concessioni, marchi, licenze e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale	
Saldo al 31 dicembre 2023	5.589	-	-	1.187	65	10.748	-	17.589
Di cui:								
Costo storico	23.342	-	740	2.269	486	10.748	-	37.585
Fondo ammortamento	(17.753)	-	(740)	(1.082)	(421)	-	-	(19.996)
Incrementi	-	-	-	5.402	-	-	-	5.482
Riclassifiche	-	-	-	10.748	-	(10.748)	-	-
Ammortamenti	-	-	-	(3.641)	(48)	-	-	(3.689)
Saldo al 31 dicembre 2024	5.589	-	-	13.777	17	-	-	19.383
Di cui:								
Costo storico	23.342	112	740	18.499	486	-	621	43.800
Fondo ammortamento	(17.753)	(112)	(740)	(4.723)	(469)	-	(621)	(24.418)
Incrementi	-	-	-	429	-	-	5.629	429
Decrementi netti	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	-	-	(3.722)	(14)	-	(1.126)	(4.861)
Saldo al 31 dicembre 2025	5.589	-	-	10.484	3	-	4.503	20.579
Di cui:								
Costo storico	23.342	112	740	18.928	486	-	6.138	49.747
Fondo ammortamento	(17.753)	(112)	(740)	(8.444)	(483)	-	(1.635)	(29.168)

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

L'avviamento è stato iscritto in seguito a operazioni di conferimento. Nell'esercizio in esame non ci sono state variazioni.

I costi di sviluppo includono principalmente i costi sostenuti fino al 2018 per la realizzazione di un percorso di analisi e verifica dei principali processi operativi della Società e del clima aziendale, cui sono seguite attività di revisione organizzativa e di investimento sui sistemi informativi a disposizione dell'azienda. Tale voce risulta completamente ammortizzata.

Nella voce brevetti industriali e opere dell'ingegno è considerato il valore dei software commerciali, incrementati nell'esercizio per euro 429 migliaia. Nel dettaglio euro 4 migliaia relative al Software Operation, euro 377 migliaia relative al nuovo Software Area Mercato ed euro 48 migliaia relative al Software del Progetto Butterfly Operation.

La voce concessione, marchi, licenze e diritti simili, include il valore di patti di prelazione per la fornitura di gas, che vengono ammortizzati sulla base della durata dell'accordo commerciale (euro 3 migliaia al 31 dicembre 2025).

Le altre immobilizzazioni immateriali, incrementate nell'esercizio per 5.629 migliaia, riguardano il costo per l'acquisizione di nuovi clienti e in particolare costi per provvigioni suddivisi tra retail energia e business energia, retail gas e business gas con importi rispettivamente di 2.378, 1.307, 445 e 1.499 migliaia. In applicazione del principio IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers - Dolomiti Energia Mercato S.p.A. capitalizza i costi incrementali sostenuti per l'ottenimento di contratti con i clienti, qualora tali costi siano direttamente attribuibili ai contratti stessi e sia probabile il loro recupero attraverso i benefici economici futuri derivanti dai contratti. I costi capitalizzati sono ammortizzati in modo sistematico lungo il periodo in cui la Società prevede di beneficiare delle prestazioni future cui tali costi si riferiscono, periodo che riflette la vita economica attesa della relazione con il cliente. Il periodo di ammortamento è stato determinato pari a cinque anni, sulla base dell'analisi dei tassi di churn storici del portafoglio clienti. In particolare, nei tre esercizi precedenti il tasso medio annuo di churn nei comparti gas ed energia elettrica, fuori dalla provincia di Trento, si è attestato intorno al 20%, evidenziando una stabilità della relazione con il cliente coerente con una durata media attesa di circa cinque anni. La vita utile stimata riflette il pattern di consumo dei benefici economici futuri derivanti dai contratti con i clienti ed è riesaminata periodicamente alla luce dell'evoluzione dei comportamenti di retention, delle condizioni di mercato e di eventuali indicatori di impairment.

Impairment test dell'avviamento al 31 dicembre 2025

La Società ha effettuato un test di impairment alla data di chiusura dell'esercizio, al fine di valutare l'esistenza di eventuali perdite durevoli di valore dell'avviamento, iscritto per un importo pari ad euro 5.589 migliaia alla data del 31 dicembre 2025.

Il test avviene confrontando il valore contabile (*carrying value*) dell'attività o del gruppo di attività componenti l'unità generatrice di flussi finanziari (C.G.U.) con il valore recuperabile della stessa, dato dal maggiore tra il *fair value* (al netto degli eventuali oneri di vendita) ed il valore dei flussi di cassa netti attualizzati che si prevede saranno prodotti dall'attività o dal gruppo di attività

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

componenti la C.G.U. (valore d'uso). Ai fini dello svolgimento del test di impairment sono stati utilizzati i flussi di cassa espliciti previsti dal budget 2026, dal piano economico-finanziario 2027-2029.

Ai fini dell'esecuzione del test di impairment è stata determinata un'unica C.G.U. coincidente con la Società stessa.

Il tasso di attualizzazione dei flussi di cassa utilizzato (WACC), che riflette le valutazioni di mercato del costo del denaro e i rischi specifici del settore di attività al netto delle imposte, è pari all' 8,5%, mentre è stato ipotizzato un tasso di crescita pari a zero.

Il test di *impairment* effettuato non ha evidenziato perdite durevoli di valore con riferimento agli importi contabilizzati sull'avviamento alla data del 31 dicembre 2025 e, conseguentemente, non sono state effettuate svalutazioni di tali attività.

9.3 Immobili, impianti e macchinari

Si riporta di seguito la movimentazione della voce "Immobili, impianti e macchinari" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni	Totale
Saldo al 31 dicembre 2023	45	93	72	210
<i>Di cui:</i>				
<i>Costo storico</i>	49	208	140	397
<i>Fondo ammortamento</i>	(4)	(115)	(68)	(187)
Incrementi	46	-	40	86
Decrementi netti	-	-	(1)	(1)
Ammortamenti	(7)	(21)	(11)	(39)
Saldo al 31 dicembre 2024	85	72	99	256
<i>Di cui:</i>				
<i>Costo storico</i>	95	208	180	483
<i>Fondo ammortamento</i>	(11)	(136)	(80)	(227)
Incrementi	39	1	6	46
Decrementi netti	-	-	-	-
Ammortamenti	(20)	(21)	(13)	(54)
Saldo al 31 dicembre 2025	104	52	92	248
<i>Di cui:</i>				
<i>Costo storico</i>	135	209	186	529
<i>Fondo ammortamento</i>	(31)	(157)	(94)	(282)

Nell'esercizio la Società ha capitalizzato costi per opere distinte e recuperabili realizzate su fabbricati in affitto per euro 39 migliaia. La voce 'impianti e macchinari' include principalmente il valore di impianti di ricarica per autovetture elettriche siti nella Provincia di Trento. Gli 'altri beni' materiali includono mobili e macchine d'ufficio.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

9.4 Partecipazioni

Le Partecipazioni, pari ad euro 3 migliaia, rimangono invariate rispetto all'esercizio precedente e si riferiscono a quote di minoranza sottoscritte in cooperative di produttori e utilizzatori di energia da fonti rinnovabili.

in migliaia di Euro	Al 31 dicembre	
	2025	2024
Partecipazioni in altre imprese	3	3
Totale Partecipazioni	3	3

9.5 Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

Si riporta di seguito il dettaglio delle imposte anticipate e differite al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Avviamento	581	734
Fondo svalutazione crediti	2.357	2.565
Premi di produzione	278	259
Fondi rischi e oneri	470	360
Altre minori	68	87
TFR e altri benefici a dipendenti	186	109
IFRS 16	2	3
Totale imposte anticipate	3.942	4.117

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Avviamento	493	445
Totale imposte differite	493	445

La seguente tabella evidenzia la movimentazione delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite per tipologia di differenze temporanee, determinate sulla base delle aliquote fiscali previste dalla normativa vigente.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

(in migliaia di Euro)	al 31.12.2024	Incrementi/ (Decrementi) a conto economico	Incrementi/ (Decrementi) a patrimonio netto	Altre variazioni a conto economico	Altre variazioni a patrimonio netto	al 31.12.2025
Attività per imposte anticipate:						
Avviamento	734	(153)	-	-	-	581
Fondo svalutazione crediti	2.565	(208)	-	-	-	2.357
Premi di produzione	259	19	-	-	-	278
Fondi rischi e oneri	360	110	-	-	-	470
Altre minori	87	(19)	-	-	-	68
TFR e altri benefici a dipendenti	109	59	18	-	-	186
IFRS 16	3	(1)	-	-	-	2
Totale imposte anticipate	4.117	(193)	18	-	-	3.942
Avviamento	445	48	-	-	-	493
Totale imposte differite	445	48	-	-	-	493

A seguire la movimentazione delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite per tipologia di differenze temporanee intervenuta nel precedente esercizio.

(in migliaia di Euro)	al 31.12.2023	Incrementi/ (Decrementi) a conto economico	Incrementi/ (Decrementi) a patrimonio netto	Altre variazioni a conto economico	Altre variazioni a patrimonio netto	al 31.12.2024
Attività per imposte anticipate:						
Avviamento	891	(157)	-	-	-	734
Fondo svalutazione crediti	2.240	325	-	-	-	2.565
Premi di produzione	172	87	-	-	-	259
Fondi rischi e oneri	1.168	(808)	-	-	-	360
Altre minori	4	83	-	-	-	87
TFR e altri benefici a dipendenti	114	(3)	(2)	-	-	109
IFRS 16	6	(3)	-	-	-	3
Totale imposte anticipate	4.595	(476)	(2)	-	-	4.117
Avviamento	40	44	-	-	-	445
Totale imposte differite	401	44	-	-	-	445

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

9.6 Altre attività non correnti

Si riporta di seguito il dettaglio della voce 'Altre attività non correnti' al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024:

in migliaia di Euro	Al 31 dicembre	
	2025	2024
Crediti immobilizzati verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	28.437	35.183
Crediti immobilizzati verso altri	8.826	22.894
Totale	37.263	58.077

La voce 'Crediti immobilizzati verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti' accoglie depositi cauzionali a garanzia dei contratti per il servizio di trasporto dell'energia elettrica e gas corrisposti alle consociate SET Distribuzione S.p.A. per euro 20.715 migliaia (euro 27.461 migliaia al 31 dicembre 2024) e Novareti S.p.A. per euro 7.722 migliaia, invariati rispetto al precedente esercizio. Il decremento rispetto all'esercizio precedente deriva dal rimborso di depositi cauzionali a SET Distribuzione per euro 5.898 migliaia nell'esercizio in esame.

I crediti immobilizzati verso altri rappresentano il valore di cauzioni versate ad Enti pubblici a garanzia del regolare pagamento delle accise e verso fornitori. Nei crediti tributari diversi troviamo inoltre la quota scadente oltre l'esercizio successivo a quello in esame dei Crediti tributari per Ecobonus acquistati dalla società Dolomiti Energia Solution S.r.l. (euro 9.071 migliaia) e la relativa quota di costo ammortizzato per gli esercizi 2027/2034 (euro 384 migliaia).

Nell'esercizio in esame non sono stati rilevati risconti attivi.

9.7 Crediti commerciali

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Crediti commerciali" al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024:

in migliaia di Euro	Al 31 dicembre	
	2025	2024
Crediti verso clienti	288.915	306.731
Crediti verso imprese controllanti	168	204
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	20.305	20.291
Fondo svalutazione crediti	(10.424)	(12.073)
Totale	298.964	315.153

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

La voce crediti commerciali, esposta al netto del relativo fondo svalutazione, accoglie principalmente i crediti verso clienti e gli stanziamenti per fatture e note di credito da emettere per la vendita di energia elettrica e gas; il saldo risulta in leggera diminuzione rispetto al 31 dicembre 2024.

I crediti verso società controllate da Dolomiti Energia (prima Dolomiti Energia Holding S.p.A.) derivano da contratti di servizio commerciali, principalmente per la vendita di energia elettrica (sbilanciamenti unità di consumo), rivalsa produttori e oneri per fornitura gratuita di energia alla provincia di Trento (ex articolo 13 DPR 670/1972). Al 31 dicembre 2025 ammontano a euro 20 milioni, di cui euro 12.713 migliaia verso la società Dolomiti Energia Trading S.p.A. (euro 12.588 migliaia alla fine del precedente esercizio), euro 1.884 migliaia verso Hydro Dolomiti Energia S.r.l. (euro 1.973 migliaia alla fine del precedente esercizio) ed euro 3.542 migliaia società Novareti S.p.A. (euro 4.175 migliaia alla fine del precedente esercizio) euro 613 migliaia verso Dolomiti Energia Solution S.r.l., euro 562 migliaia verso Dolomiti Edison Energia S.r.l., euro 920 migliaia verso Dolomiti Ambiente S.r.l..

I criteri di adeguamento dei crediti al presumibile valore di realizzo tengono conto di valutazioni differenziate secondo lo stato del contenzioso. Il fondo svalutazione crediti ha evidenziato la seguente movimentazione nel corso degli esercizi 2025 e 2024:

(in migliaia di Euro)	F.do svalutazione crediti
Al 31 dicembre 2023	11.082
Accantonamenti	6.500
Utilizzi	(5.509)
Al 31 dicembre 2024	12.073
Accantonamenti	3.000
Utilizzi	(4.649)
Al 31 dicembre 2025	10.424

L'accantonamento del periodo è pari ad euro 3.000 migliaia, mentre l'utilizzo è pari ad euro 4.649 migliaia, per una parte significativa a fronte dello stralcio di crediti e verso clienti in procedure concorsuali. Si fa presente che nel corso del 2022 la Società ha sottoscritto un'assicurazione sui crediti commerciali a breve termine; per maggiori dettagli a riguardo e sugli effetti sul bilancio 2025, si rimanda al paragrafo 10.6.

9.8 Crediti per imposte correnti

Al 31 dicembre 2025 la Società presenta crediti per imposte correnti pari a 30 migliaia.

in migliaia di Euro	Al 31 dicembre	
	2025	2024
IRAP	30	-
Altri crediti tributari	-	-
Totale crediti per imposte correnti	30	-

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

9.9 Attività finanziarie correnti e non correnti

in migliaia di Euro	Al 31 dicembre	
	2025	2024
Attività finanziarie correnti	594	458
Attività finanziarie non correnti	-	23
Totale	594	481

Le 'Attività finanziarie correnti' includono le stime dei crediti commerciali assicurati pari ad per euro 594 migliaia al 31 dicembre 2025. Le attività finanziarie non correnti presenti al 31 dicembre 2024 riguardavano i crediti per finanziamenti concessi a dipendenti per gravi esigenze personali estinti nel secondo trimestre dell'anno 2025.

9.10 Altre attività correnti

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Altre attività correnti" al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024:

in migliaia di Euro	Al 31 dicembre	
	2025	2024
Crediti imposte EE/GAS	511	4.396
Crediti tributari diversi	16.385	16.582
Crediti verso CSEA	3.780	677
Anticipi/Cauzioni	874	235
Crediti v/Enti previdenziali	3	1
Risconti attivi annuali	910	823
Altri crediti verso società controllanti	1.933	4.138
Totale	24.395	26.852

Il credito corrente per imposte erariali su energia elettrica e gas accoglie il credito per accise e addizionali regionali energia (euro 287 migliaia) e gas (euro 224 migliaia) dell'anno corrente.

I 'crediti tributari diversi' si riferiscono per euro 14.319 migliaia alla quota scadente entro l'esercizio successivo dei Crediti tributari per Ecobonus acquistati dalla società Dolomiti Energia Solution.

Il credito verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali che al 31 dicembre 2025 ammonta ad euro 3.780 migliaia e sono relativi per euro 113 migliaia a corrispettivi del periodo novembre-dicembre 2025 e per euro 3.667 migliaia a perequazione materie prime relativamente al servizio vulnerabili.

La voce 'risconti attivi' include costi che hanno avuto manifestazione numeraria nel 2025, ma aventi competenza economica nell'esercizio 2026, fra i quali costi per sponsorizzazioni (euro 500 migliaia),

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

per canoni software (euro 251 migliaia), per assicurazioni (euro 76 migliaia), per affitti passivi (euro 8 migliaia).

Alla voce 'Altri crediti verso controllanti', ovvero crediti verso la controllante Dolomiti Energia, troviamo il credito IVA anno 2025 trasferito alla controllante coerentemente agli accordi di IVA di gruppo.

9.11 Disponibilità liquide

Di seguito i saldi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 della voce "Disponibilità liquide":

In migliaia di Euro	Al 31 dicembre	
	2025	2024
Depositi bancari e postali	3.094	3.994
Totale	3.094	3.994

Le disponibilità liquide sono composte dai saldi dei conti correnti bancari e postali non rientranti nella gestione accentrata della liquidità.

9.12 Patrimonio netto

La movimentazione delle riserve di patrimonio netto è riportata negli schemi del presente bilancio d'esercizio. Al 31 dicembre 2025 il capitale sociale della Società ammonta a euro 20.441 migliaia ed è costituito da 20.440.936 azioni ordinarie del valore nominale di euro 1,00 ciascuna.

Di seguito si riporta il dettaglio del patrimonio netto:

Patrimonio netto (in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre	
	2025	2024
Capitale sociale	20.441	20.441
Riserva Legale	4.088	4.088
Riserva sovrapprezzo azioni	12.643	12.643
Riserva di rivalutazione Art.110 DL 104/2020	2.634	2.634
ALTRE RISERVE		
Riserva Straordinaria	76.336	80.670
Riserva FTA	582	582
Riserva IAS 19	(125)	(77)
Utili a nuovo	(1.075)	(33.903)
TOT. ALTRE RISERVE E UTILI PORTATI A NUOVO	75.718	47.272
Risultato netto dell'esercizio	45.354	41.780
Totale patrimonio netto	160.878	128.858

Il risultato dell'esercizio precedente di euro 41.780 è stato destinato a dividendo per euro 13.286 migliaia e per euro 28.494 migliaia a copertura delle perdite pregresse.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

La riserva FTA accoglie l'effetto patrimoniale del passaggio agli IFRS, determinato alla data di transizione del 1° gennaio 2017.

La Riserva di rivalutazione art. 110 DL 104/2020 è stata costituita a seguito dell'affrancamento dell'avviamento. Qualora attribuita ai soci, la Riserva di rivalutazione concorre a formare il reddito imponibile della Società ai sensi dell'art. 13, comma 3, della L 342/2000.

Nel prospetto di seguito riportato viene fornita l'analisi del Patrimonio Netto sotto il profilo della disponibilità e distribuibilità delle riserve:

(in migliaia di Euro)		31/12/2025	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per copertura perdite	per altre ragioni
I) CAPITALE		20.441				
RISERVE DI CAPITALE						
	RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	12.643	A,B,C	12.643	-	-
RISERVE DI UTILI						
	RISERVA LEGALE	4.088	B	-	-	-
	RISERVA STRAORDINARIA	76.336	A,B,C	76.336	-	-
	RISERVA DI RIVALUTAZIONE ART.110 DL 104/2020	2.634	B	2.634	-	-
	RISERVA FTA	582	B,C	-	-	-
	UTILI O PERDITE PORTATI A NUOVO	(1.075)	A,B,C	-	-	-
	RISERVA IAS 19	(125)	B	-	-	-
TOTALE		115.524		91.613	-	-
QUOTA NON DISTRIBUIBILE				(1.075)		
RESIDUA QUOTA DISTRIBUIBILE				90.538		
*A: per aumento di capitale						
*B: per copertura perdite						
*C: per distribuzione ai soci						

9.13 Fondi per rischi e oneri non correnti e correnti

La voce "Fondi per rischi e oneri" ammonta complessivamente a euro 4.409 migliaia al 31 dicembre 2025 e risulta essere così composta:

in migliaia di Euro	Al 31 dicembre	
	2025	2024
Fondo rischi e oneri non correnti	1.487	1.201
Fondo rischi e oneri correnti	2.922	2.357
Totale	4.409	3.558

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

La voce fondi per rischi e oneri non correnti accoglie per euro 1.487 migliaia il fondo indennità suppletiva di clientela (euro 1.201 migliaia al 31 dicembre 2024), accantonato a fronte dei rapporti di agenzia in essere tra la Società ed i propri agenti; nell'esercizio il fondo è stato incrementato per effetto di accantonamenti per euro 293 migliaia e ha avuto utilizzi per euro 7 migliaia a fronte della cessazione di rapporti di agenzia.

I fondi rischi e oneri correnti includono per euro 1.089 migliaia la stima della passività per premi di risultato a dipendenti, da corrispondere nel 2026 sulla base di risultati da consuntivare relativi all'esercizio 2025. Alla fine del precedente esercizio era stato stimato un fondo di euro 974 migliaia, completamente utilizzato a seguito di consuntivazione dei risultati dell'esercizio precedente. I fondi rischi e oneri correnti accolgono inoltre liberalità destinate al finanziamento di progetti solidali: ~~l'accantonamento matura annualmente sulla base di parametri contrattualmente concordati e l'erogazione, a favore di organizzazioni non lucrative, avviene a fronte dell'effettivo realizzo e rendicontazione delle iniziative solidali;~~ il fondo, pari ad euro 1.383 migliaia al 31 dicembre 2024, è stato utilizzato per euro 200 migliaia nell'esercizio corrente ed integrato per euro 150 migliaia a fine anno, per un saldo pari ad euro 1.832 migliaia al 31 dicembre 2025.

La movimentazione dei fondi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024 è riportata di seguito:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Fondo rischi e oneri non correnti</i>	<i>Fondo rischi e oneri correnti</i>
Al 31 dicembre 2023	1.045	4.089
Accantonamenti	193	1.697
Utilizzi	(37)	(3.429)
Al 31 dicembre 2024	1.201	2.357
Accantonamenti	293	1.738
Utilizzi	(7)	(1.174)
Al 31 dicembre 2025	1.487	2.922

Relativamente al contenzioso che alcuni clienti hanno formalizzato, legato alla richiesta di rimborso delle accise provinciali versate nel periodo 2010-2011, abrogate dallo Stato nel 2012 perché in contrasto con la direttiva 2008/118/CE, la Società si è costituita in giudizio contro le pretese degli stessi; poiché, in caso di soccombenza, la Società richiederà rimborso all'Agenzia delle Entrate per gli eventuali importi da restituire ai clienti, trattandosi di imposte indirette prelevate in capo a quest'ultimi e versate totalmente all'Erario, si è ritenuto di non procedere ad alcun accantonamento nell'esercizio.

9.14 Benefici a dipendenti

La voce "Benefici a dipendenti" al 31 dicembre 2025 si compone per euro 505 migliaia dal fondo Trattamento di Fine Rapporto e per euro 665 migliaia da altri benefici a dipendenti.

Gli altri benefici includono, mensilità aggiuntive per raggiunti limiti di età o per maturazione del diritto alla pensione di anzianità, premi di fedeltà e medaglie d'oro per il raggiungimento di determinati requisiti di anzianità in azienda.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

La movimentazione del Fondo Trattamento Fine Rapporto e degli altri benefici a dipendenti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è di seguito riportata:

Al 31 Dicembre 2025						
(in migliaia di Euro)	TFR	Premi Fedeltà	Mensilità Aggiuntive	Sconti energia	Medaglie	Totale
Passività all'inizio del periodo	554	236	55	-	90	934
Costo corrente del servizio	-	173	2	-	63	237
Interessi da attualizzazione	17	8	1	-	4	29
Benefici Pagati	(54)	(14)	(6)	-	-	(75)
Perdite/(utili) attuariali	12	(9)	(1)	-	63	66
Trasferimenti	(23)	0	-	-	0	(23)
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
Passività alla fine del periodo	505	394	51	-	220	1.170

Si riporta di seguito il dettaglio delle assunzioni utilizzate ai fini delle valutazioni attuariali:

Al 31 dicembre 2025	
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	3,96% - 3,37%, 3,09%
Tasso annuo di inflazione	2,00%
Tasso annuo aumento retribuzioni complessivo	3,00%
Tasso annuo incremento TFR	3,00%

Si riporta di seguito un'analisi di sensitività, al 31 dicembre 2025, relativa alle principali ipotesi attuariali inserite nel modello di calcolo effettuata considerando come scenario base quello descritto più sopra e aumentando e diminuendo il tasso medio annuo di attualizzazione, il tasso medio di inflazione ed il tasso di turnover. I risultati ottenuti possono essere sintetizzati nella tabella seguente:

Al 31 Dicembre 2025						
(in migliaia di Euro)	Tasso di Attualizzazione +0,50%	Tasso di Attualizzazione -0,50%	Tasso di Inflazione +0,25%	Tasso di Inflazione -0,25%	Tasso di turnover +2,00%	Tasso di turnover -0,50%
TFR	490	520	509	500	507	504

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

9.15 Passività finanziarie (correnti e non correnti)

La tabella di seguito esposta riporta le passività finanziarie correnti e non correnti al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre			
	2025		2024	
	Corrente	Non corrente	Corrente	Non corrente
Debiti verso controllanti per cash pooling	7.723	-	54.207	-
Debiti per interessi passivi e oneri finanziari	500	-	482	-
Debiti v/altri finanziatori	221	735	255	874
Totale	8.445	735	54.944	874

Al 31 dicembre 2025 la Società risulta a debito verso la Capogruppo Dolomiti Energia nell'ambito del rapporto di gestione accentrata della tesoreria per euro 7.723 migliaia (euro 54.207 migliaia alla fine del precedente esercizio). Per un'analisi della movimentazione dei flussi finanziari si rimanda al prospetto del rendiconto finanziario.

La voce debiti per interessi passivi e oneri finanziari include debiti verso la controllante al 31 dicembre 2025 per euro 386 migliaia (euro 360 migliaia al 31 dicembre 2024) relativi a oneri per commissioni su fidejussioni, commissioni per messa a disposizione fondi e interessi passivi maturati sui saldi a debito di cash pooling.

La voce 'Debiti verso altri finanziatori', complessivamente pari ad euro 956 migliaia, include debiti per contratti di noleggio e locazione in applicazione dell'IFRS 16 (euro 1.129 migliaia al 31 dicembre 2024).

La seguente tabella rappresenta la composizione e variazione nell'esercizio delle passività per contratti di noleggio e locazione, determinate in applicazione dell'UE IFRS 16.

(in migliaia di Euro)	al 31.12.2024	Nuovi contratti	Rimborsi	al 31.12.2025	di cui quota corrente
Debiti finanziari per fabbricati	808	0	-151	657	102
Debiti finanziari per altri beni mobili	320	100	-121	299	120
Debiti v/altri finanziatori per locazioni e noleggi	1128	100	-272	957	221

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto d'esercizio della Società Dolomiti Energia Mercato al 31 dicembre 2024 e 2025, determinato secondo quanto previsto dal documento pubblicato dall'ESMA in data 4 marzo 2021 "Orientamenti in materia di obblighi di informativa" ai sensi del Regolamento UE 2017/1129 (c.d. Regolamento sul Prospetto), la cui adozione è stata raccomandata anche da CONSOB tramite il "Richiamo d'attenzione n. 5/21" del 29 aprile 2021.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre	
	2025	2024
A. Disponibilità liquide	3.094	3.995
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	594	458
D. Liquidità (A+B+C)	3.688	4.453
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ~~ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente~~)	(8.224)	(54.689)
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(221)	(255)
G. Indebitamento finanziaria corrente (E+F)	(8.445)	(54.944)
~~H. Indebitamento finanziaria netto corrente (D+E-G)~~	~~(4.757)~~	~~(50.491)~~
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(735)	(874)
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	(735)	(874)
M. Totale indebitamento finanziario (H+L)	(5.492)	(51.365)

Per la variazione della posizione finanziaria netta si rimanda alla consultazione del rendiconto finanziario.

9.16 Debiti commerciali

La voce “Debiti commerciali” include i debiti per forniture di beni e servizi e ammonta a euro 199.365 migliaia al 31 dicembre 2025, rispetto ad euro 212.401 migliaia al 31 dicembre 2024.

Include debiti verso la controllante Dolomiti Energia per euro 3.090 migliaia (euro 1.749 migliaia al 31 dicembre 2024), principalmente relativi a servizi amministrativi e logistici regolati da specifici contratti di service.

Sono inoltre compresi debiti commerciali verso le altre società del Gruppo per euro 115.848 migliaia (euro 137.121 migliaia al 31 dicembre 2024) derivanti essenzialmente da contratti di service e dalla fornitura di energia elettrica e gas.

9.17 Altre passività (correnti e non correnti)

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci “Altre passività non correnti” e “Altre passività correnti” al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024:

in migliaia di Euro	Al 31 dicembre	
	2025	2024
Altri debiti per depositi cauzionali	4.120	4.485
Totale Altre passività non correnti	4.120	4.485

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

La voce altri debiti per depositi cauzionali si riferisce principalmente ai versamenti a titolo cauzionale richiesti agli utenti finali che non hanno optato per la liquidazione dei corrispettivi mediante pagamenti preautorizzati.

in migliaia di Euro	Al 31 dicembre	
	2025	2024
Imposte EE/GAS	4.202	57
Imposta sostitutiva	-	(36)
IRPEF	376	355
Debiti tributari diversi	8	7
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	915	747
Debiti diversi	3.210	5.093
Canone depurazione	6	1.909
Debiti diversi verso imprese sorelle	571	-
Debiti verso controllanti per imposte	1.137	13.224
Totale Altre passività correnti	10.425	21.356

I debiti per imposte energia e gas rappresentano i debiti per imposta erariale e accise, da liquidare agli uffici competenti unitamente alle relative dichiarazioni.

Il debito IRPEF è invece relativo alle ritenute su redditi da lavoro dipendente e autonomo che la Società, in qualità di sostituto d'imposta, ha versato nel mese di gennaio 2026.

I debiti diversi pari ad euro 3.210 migliaia includono debiti per il versamento dei canoni RAI trattenuti in bolletta ai clienti per euro 2.340 migliaia (euro 1.412 migliaia al 31 dicembre 2024), debiti verso il personale dipendente per mensilità differite per euro 494 migliaia (euro 480 migliaia alla fine del precedente esercizio), debiti per utenze rientranti nella convenzione APE (Azienda Per Energia) per euro 292 migliaia (euro 302 migliaia al 31 dicembre 2024), relativi alla fornitura di energia elettrica a prezzi agevolati alla Provincia Autonoma di Trento.

I debiti per canone di depurazione (euro 6 migliaia) sono sensibilmente diminuiti rispetto all'anno precedente (euro 1.909 migliaia al 31 dicembre 2024) in quanto, dal 1°luglio 2024 il servizio idrico integrato è stato trasferito alla società sorella Novareti S.p.A..

I debiti correnti verso la controllante Dolomiti Energia per euro 1.132 migliaia (euro 13.224 migliaia al 31 dicembre 2024) sono relativi al debito IRES anno 2025 di euro 1.165 migliaia, trasferito alla controllante a seguito dell'adesione al consolidato fiscale, al netto di ritenute d'acconto per euro 33 migliaia.

9.18 Strumenti finanziari

Nella presente nota viene fornita l'informativa che permetta di valutare la significatività degli strumenti finanziari per la posizione finanziaria e la performance della Società. La tabella seguente fornisce una ripartizione delle attività e passività finanziarie per categoria al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024, così come identificate dal principio UE IFRS 9 ovvero:

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

- attività e passività finanziarie valutate al costo ammortizzato (amortised cost);
- attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo (FVOCI – fair value through other comprehensive income);
- attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico (FVTPL – fair value through profit and loss).

Al 31 dicembre 2025

(In migliaia di Euro)	Attività/passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Attività/passività finanziarie valutate al fair value FVOCI	Attività/passività finanziarie valutate al fair value FVTPL	Totale
ATTIVITA' CORRENTI				
Crediti commerciali	298.964	-	-	298.964
Attività finanziarie correnti	594	-	-	594
Altre attività correnti	25.335	-	(941)	24.395
Disponibilità liquide	3.094	-	-	3.094
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Altre attività non correnti	37.647	-	(384)	37.263
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	-	-	-	-
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti commerciali	199.365	-	-	199.365
Passività finanziarie correnti	8.445	-	-	8.445
Altre passività correnti	10.425	-	-	10.425
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Passività finanziarie non correnti	735	-	-	735
Altre passività non correnti	4.120	-	-	4.120
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	-	-	-	-

Al 31 dicembre 2024

(In migliaia di Euro)	Attività/passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Attività/passività finanziarie valutate al fair value FVOCI	Attività/passività finanziarie valutate al fair value FVTPL	Totale
ATTIVITA' CORRENTI				
Crediti commerciali	315.153	-	-	315.153
Attività finanziarie correnti	458	-	-	458
Altre attività correnti	28.748	-	(1.896)	26.852
Disponibilità liquide	3.995	-	-	3.995
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Altre attività non correnti	59.365	-	(1.288)	58.077
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	-	-	-	-
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti commerciali	212.401	-	-	212.401
Passività finanziarie correnti	54.944	-	-	54.944
Altre passività correnti	21.356	-	-	21.356
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Passività finanziarie non correnti	873	-	-	873
Altre passività non correnti	4.485	-	-	4.485
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	-	-	-	-

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

10. Conto economico

Di seguito riportiamo un’analisi delle voci che compongono il conto economico del periodo amministrativo, che raccoglie le operazioni di gestione dell’esercizio in esame.

10.1 Ricavi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Ricavi” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 31 dicembre 2024:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Energia elettrica	800.517	800.901
Risorse idriche	-	11.000
Gas	379.035	346.210
Calore	8.277	7.960
Ricavi diversi	9.485	9.081
Totale	1.197.314	1.175.152

I ricavi in relazione alle commodity di energia e gas non apportano particolari variazioni. Si rimanda a quanto illustrato nella Relazione sulla gestione per un approfondimento sulle dinamiche dei prezzi delle commodities.

I ricavi relativi alle commodity acqua e fognature sono azzerati rispetto all’esercizio precedente in quanto, dal 1°luglio 2024, il servizio idrico integrato è stato trasferito alle società Novareti S.p.A. e ad AIR.

La voce ricavi diversi, afferenti alle predette commodities, include principalmente contributi fatturati all’utenza finale a copertura degli interventi tecnici eseguiti dai gestori delle reti di distribuzione, altri servizi correlati alle prestazioni principali e ricavi derivanti dalla vendita di beni e servizi connessi al mercato dell’efficienza energetica.

Per una più completa comprensione dei risultati conseguiti nell’esercizio per linea di business, si rimanda a quanto illustrato nella Relazione sulla Gestione.

Nella tabella che segue sono esposti i fatturati derivanti dalla vendita di energia e gas naturale a clienti finali per gli esercizi 2025 e 2024. I valori dei fatturati corrispondono ai ricavi derivanti dalla vendita di energia e gas naturale (comprensivi anche di eventuali contributi) di competenza dei rispettivi esercizi.

(in unità di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazione
	2025	2024	
Energia elettrica	807.461.017	807.825.750	(364.733)
Gas naturale	380.595.831	347.596.516	32.999.315
Totale	1.188.056.848	1.155.422.266	32.634.582

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

10.2 Altri ricavi e proventi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Altri ricavi e proventi” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Ricavi diversi	24.601	15.353
Ricavi Gruppo DE	1.837	776
Contributi c/esercizio	5	-
Totale	26.442	16.129

La voce ricavi diversi (euro 24.601 migliaia) include sopravvenienze attive per euro 18.495 migliaia (euro 14.839 migliaia nel 2024), relativi per circa euro 6 milioni a conguagli verso l’utenza finale per le commodity energia elettrica e idrico, riferiti a componenti positive degli esercizi precedenti.

La voce ricavi Gruppo Dolomiti Energia, in aumento rispetto all’esercizio 2024, include principalmente i ricavi derivanti dall’applicazione di contratti di servizio con le società Novareti (euro 914 migliaia), Dolomiti Ambiente (euro 841 migliaia) e Dolomiti Energia Trading (euro 30 migliaia).

10.3 Costi per materie prime, di consumo e merci

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Costi per materie prime, di consumo e merci” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Acquisti materie prime EE	414.663	393.388
Acquisti materie prime Gas	253.101	243.095
Acquisto carburanti	89	109
Acquisto materiali vari	374	192
Sopravvenienze acquisti materie prime	14.177	2.787
Totale	682.404	639.571

I costi sostenuti per l’acquisto delle commodities energia elettrica e gas si attestano in linea con l’andamento dell’esercizio precedente. Per un’analisi più approfondita dell’andamento dei prezzi di mercato si rimanda alla disamina esposta in Relazione sulla gestione.

La voce acquisto materiali vari si riferisce principalmente all’acquisto di beni impiegati nella realizzazione di interventi di riqualificazione di impianti.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

La voce Sopravvenienze per acquisti di materie prime accoglie i conguagli relativi all'acquisto delle commodities energia elettrica (2.630 migliaia) e gas (11.540 migliaia), che trovano compensazione tra le sopravvenienze attive incluse alla voce Altri ricavi e proventi.

10.4 Costi per servizi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Costi per servizi" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Servizi esterni di manutenzione	2.253	2.149
Servizi ass.vi, bancari e fin.	2.124	2.094
Altri servizi	9.646	11.144
Servizi commerciali	428.387	425.670
Servizi generali	1.650	961
Certificazione bilancio	51	67
Collegio sindacale	42	40
Amministratori	48	77
Sopravvenienze servizi	1.118	3.604
Affitti passivi	337	294
Canoni noleggio	47	85
Canoni concessione e licenze	35	47
Affitto ramo aziendale	151	210
Totale	445.889	446.442

I costi per servizi rimangono tendenzialmente stabili e sono composti principalmente dalla voce servizi commerciali, che include contratti di servizio con società del Gruppo ed esterne (euro 17.132 migliaia), costi di trasporto e di vettoriamiento di energia elettrica (euro 259.599 migliaia) e del gas (euro 78.011 migliaia).

All'interno della voce 'Servizi esterni di manutenzione' troviamo la voce canoni Software che incide per euro 2.136 sul totale (euro 2.099 nel precedente esercizio). L'incremento dei canoni software fa riferimento all'acquisto di nuove licenze Salesforce al fine di gestire correttamente i processi sales e post sales oltre a nuove licenze per la gestione della firma digitale avanzata ad uso dell'area commerciale, e relativo canone, acquistate dal fornitore Docusign.

I costi per servizi assicurativi, bancari e finanziari, in aumento rispetto al precedente esercizio, includono principalmente oneri per commissioni su fidejussioni a garanzia del puntuale adempimento dei contratti di vettoriamiento di energia elettrica e gas ed altri oneri per servizi finanziari per complessivi euro 1.532 migliaia (euro 1.498 migliaia nell'esercizio precedente), di cui euro 1.113 migliaia sostenuti verso la controllante Dolomiti Energia. Completano la voce le spese

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

assicurative per euro 591 migliaia (euro 595 migliaia nel 2024), di cui euro 402 migliaia relativi alla stipula di una nuova polizza assicurativa sui crediti commerciali.

Le sopravvenienze passive relative ai servizi sono drasticamente calate rispetto all'esercizio precedente ~~principalmente dovuto al fatto che nel 2024 vi era la cessione a Dolomiti Energia Trading~~ di Certificazioni di Garanzia di Origine (GO) relative all'anno 2021-22 per euro 3.247 migliaia.

Gli affitti passivi ~~si riferiscono al costo per l'utilizzo non esclusivo di spazi aziendali~~ presso le sedi della controllante Dolomiti Energia e a contratti di affitto stipulati per gli spazi destinati a Dolomiti Energy Point dislocati sul territorio. Gli affitti risultano in aumento rispetto all'esercizio precedente, a differenza dei canoni noleggio, relativi a noleggi di beni mobili a breve termine o di valore a nuovo inferiore ad euro 5 migliaia, che risultano invece in diminuzione rispetto all'esercizio 2024.

La voce 'Servizi ~~generali~~' è incrementata rispetto all'esercizio precedente, all'interno troviamo le spese per prestazioni di lavoro in comando che ~~passano da euro 501 migliaia nel 2024 a euro 1.237 migliaia~~. Tale aumento è dovuto al personale distaccato da Dolomiti Ambiente a Dolomiti Energia Mercato iniziato nel quarto trimestre 2024 e proseguito per tutto il 2025.

La Società ha corrisposto alla consociata SET Distribuzione un canone annuale per affitto di ramo d'azienda, relativo alla commercializzazione di energia elettrica, pari ad euro 151 migliaia (euro 210 migliaia nel precedente esercizio) in sensibile diminuzione rispetto all'esercizio precedente conseguentemente alla diminuzione di utenze servite dal 1° luglio 2024 per i clienti con contratti in Maggior tutela non rientranti nelle categorie vulnerabili.

10.5 Costo del personale

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Costo del personale" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Salari e stipendi	9.268	8.656
Oneri sociali	2.610	2.478
Trattamento di fine rapporto	632	590
Altri costi	413	888
Totale	12.922	12.612

La Società risulta avere 228 dipendenti al 31 dicembre 2025 (218 alla fine del precedente esercizio), di cui 12 quadri e 216 impiegati. L'incremento del costo rispetto all'esercizio 2024 riflette le assunzioni avvenute in corso dell'anno. La voce 'Altri costi del personale' rispetto al periodo precedente si è ridotta notevolmente. La differenza è principalmente data da minori costi sostenuti per ~~l'utilizzo di personale interinale per euro 12 migliaia (euro 439 migliaia nel 2024)~~ ed a minori sopravvenienze (euro 312 migliaia per premi di risultato liquidati nell'esercizio 2024 eccedenti lo

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

stanziamento). Per la movimentazione del personale dipendente nel corso dell'esercizio si rimanda a quanto illustrato nella Relazione sulla Gestione.

10.6 Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Ammortamenti, immobilizzazioni immateriali	4.861	3.689
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	54	40
Ammortamenti diritti d'uso	273	264
Accantonamento a fondi rischi	3.000	6.500
Totale	8.189	10.493

La variazione principale è dovuta alla diminuzione dell'accantonamento al fondo svalutazione crediti, euro 3.000 migliaia, rispetto all'anno precedente (euro 6.500 migliaia) a fronte del rischio di insolvenza di parte dei crediti iscritti nell'attivo.

Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti

Si riporta di seguito il dettaglio della voce 'Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti' per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Risarcimenti assicurativi su crediti	(292)	(229)
Svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante	3.000	6.500
Perdite su crediti	233	418
Totale	2.941	6.689

L'accantonamento a fondo svalutazione crediti dell'esercizio è pari ad euro 3.000 migliaia (euro 6.500 migliaia nel 2024), è stato stanziato al fine di esporre i crediti commerciali al loro valore di presumibile realizzo, in applicazione del criterio di valutazione illustrato alla nota 2.3.

Le perdite su crediti, pari ad euro 233 migliaia, rappresentano il valore di crediti stralciati in quanto irrecuperabili e non riconducibili al fondo svalutazione crediti esistente.

La voce 'Risarcimenti assicurativi su crediti' si riferisce per euro 88 migliaia a risarcimenti assicurativi su crediti ed i residui euro 204 migliaia alla stima del credito verso assicurazioni per la copertura assicurativa dei crediti commerciali di competenza dell'esercizio.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

10.7 Altri costi operativi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Altri costi operativi” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Oneri diversi	11.401	18.175
Tariffa sociale / CTS	296	1.708
Sopravvenienze passive	3.927	5.086
Spese postali	7	11
Altre imposte e tasse	442	455
Totale	16.074	25.435

La voce Oneri diversi include per euro 7.994 migliaia il costo sostenuto dalla Società per l'acquisto di Garanzie d'Origine, atte a certificare l'energia prodotta da fonti rinnovabili e presente nel mix energetico dichiarato ai clienti finali (euro 15.796 migliaia nel precedente esercizio) e per euro 1.518 migliaia il costo per l'acquisto di crediti carbonio.

Le sopravvenienze passive risultano in forte diminuzione rispetto all'esercizio precedente, essenzialmente riferite a costi dell'esercizio precedente per il comparto elettrico.

10.8 Proventi e oneri finanziari

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci “Proventi finanziari” e “Oneri finanziari” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024.

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Proventi finanziari da imprese controllanti	735	500
Proventi finanziari da imprese sorelle	-	-
Proventi finanziari da altre imprese	3.948	1.871
Totale Proventi finanziari	4.683	2.371
Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
(in migliaia di Euro)	2025	2024
Oneri finanziari verso imprese controllanti	(700)	(1.667)
Oneri finanziari verso altre imprese	(96)	(114)
Interessi da attualizzazione	(29)	(30)
Totale Oneri finanziari	(825)	(1.811)

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

I proventi finanziari da altre imprese includono interessi moratori previsti in caso di ritardato pagamento nelle transazioni commerciali, in aumento rispetto al precedente esercizio. È incluso, inoltre, l'effetto finanziario positivo derivante dalla compensazione dei crediti Ecobonus.	
Gli oneri finanziari si compongono di oneri finanziari verso la capogruppo per interessi passivi maturati sui saldi a debito di cash pooling per euro 386 migliaia (euro 1.314 migliaia nel 2024), per messa a disposizione fondi per euro 314 migliaia (euro 353 migliaia nel precedente esercizio) e per interessi passivi di mora dovuti in relazione a pagamenti tardivi. Il decremento deriva dalla significativa diminuzione del debito verso la Capogruppo e dalla stabilizzazione del tasso di interesse applicato.	

10.9 Imposte

Si fornisce di seguito il dettaglio della voce “Imposte” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Imposte correnti	16.635	15.013
Imposte differite	48	44
Imposte anticipate	193	476
Proventi/oneri consolidamento fiscale	-	54
Imposte esercizi precedenti	(35)	(268)
Totale	16.841	15.319

Le imposte correnti sono accertate sulla base di una previsione realistica del reddito imponibile di competenza dell'esercizio; si riferiscono ad IRES per euro 14.897 migliaia e ad IRAP per euro 1.738 migliaia.

La fiscalità differita è calcolata sulle differenze temporanee tra il risultato economico prima delle imposte e il reddito fiscalmente imponibile.

Nel seguente prospetto viene esposta la riconciliazione tra onere fiscale effettivo e teorico, determinato applicando al risultato ante imposte l'aliquota fiscale vigente.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

(in migliaia di Euro)

	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2025	%	2024	%
Risultato prima delle imposte	62.195		57.099	
IRES teorica	14.927	24,00%	13.704	24,00%
Differenze permanenti	688		304	
Differenze temporanee	(811)		(2.135)	
Imponibile IRES	62.072		55.268	
IRES effettiva	14.897	23,95%	13.265	23,23%
Risultato operativo	58.337		56.540	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	15.922		19.112	
Totale	74.259		75.652	
IRAP teorica	2.124	2,86%	2.118	2,80%
Differenze permanenti	(12.646)		(9.973)	
Differenze temporanee	(755)		(2.769)	
IRAP effettiva	1.738	2,34%	1.748	2,31%
Imposte correnti sul reddito	16.635		15.013	

11. Operazioni con parti correlate

Per parti correlate si intendono quelle che condividono con la Società il medesimo soggetto controllante, le società che direttamente o indirettamente la controllano, sono controllate, oppure sono soggette a controllo congiunto e quelle nelle quali la medesima detiene una partecipazione tale da poter esercitare un’influenza notevole.

Per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024, le principali transazioni con parti correlate hanno riguardato:

	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre							
	2025				2024			
(in migliaia di Euro)	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Dolomiti Energia	16 8	2.23 8	3.09 0	9.24 6	203	4.33 5	1.74 9	67.791
DTC					-	-	-	-
Dolomiti Energia Solution	61 3	-	1 5	571	298	-	-	-
Set Distribuzione	20.771	-	25.579	-	27.528	-	23.447	-
Novareti	11.264	-	11.073	-	11.897	-	8.25 3	-
Hydro Dolomiti Energia	1.884	-	-	-	1.973	-	-	-
Dolomiti Edison Energy	562	-	-	-	976	-	-	-
Dolomiti Energia Trading	12.713	-	78.341	-	12.589	-	105.131	-
Dolomiti GNL	2	-	13 7	13 4	-	-	14 3	-
Hydrowatt	10	-	-	-	1	-	-	-
EPQ	2	-	-	-	1	-	-	-
Dolomiti Ambiente	920	-	704	-	211	-	147	-

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre															
	2025				2024											
	Beni	Ricavi Servizi	Altro	Beni	Acquisti Servizi	Altro	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Beni	Ricavi Servizi	Altro	Beni	Acquisti Servizi	Altro	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Dolomiti Energia	410	5	-	-	10.659	266	735	700	403	1	-	-	8.716	266	500	1.667
Dolomiti Energia Solutions	1.668	12	-	-	299	-	-	-	1.485	-	(106)	-	199	-	-	-
Set Distribuzione	296	-	-	-	114.805	151	-	-	272	-	-	-	125.008	210	-	-
Novareti	10.981	910	-	-	40.089	-	-	-	10.369	-	494	-	44.405	45	-	-
Hydro Dolomiti Energia	1.191	21	-	-	-	-	-	-	254	-	21	-	-	-	-	-
Dolomiti Edison Energy	18	-	-	-	-	-	-	-	18	-	-	-	-	-	-	-
Dolomiti Energia Trading	16.743	30	9.402	645.891	63	5.122	-	-	22.389	13	30	605.512	219	15.839	-	-
Dolomiti GNL	5	7	-	459	-	-	-	-	4	9	-	493	-	-	-	-
Dolomiti Energia Hydro Power	1	-	-	-	-	-	-	-	5	-	-	-	-	-	-	-
EPQ	9	-	-	-	-	-	-	-	9	-	-	-	-	-	-	-
Dolomiti Ambiente	217	881	-	-	707	-	-	-	215	-	209	-	150	-	-	-

Per maggiori dettagli su operazioni con parti correlate si rimanda a quanto già illustrato nella Relazione degli Amministratori.

12. Garanzie e impegni

Si evidenziano i seguenti impegni, garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale:

Fidejussioni e garanzie reali

La Società non ha rilasciato garanzie reali sui beni di proprietà. La controllante Dolomiti Energia ha assunto impegni finanziari a favore di terzi e nell’interesse della Società per complessivi euro 213.193 migliaia (euro 197.889 migliaia al 31 dicembre 2024), di cui euro 80.584 migliaia per garantire il rilascio delle fidejussioni bancarie (euro 88.889 migliaia al 31 dicembre 2024).

13. Compensi amministratori e sindaci

Si riporta di seguito il dettaglio dei compensi degli amministratori e dei sindaci della Società per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Amministratori	57	81
Collegio Sindacale	42	38

Si segnala inoltre che la Società non ha concesso anticipazioni e crediti ad amministratori e sindaci.

14. Compensi della Società di revisione

Si riportano nella tabella di seguito i corrispettivi percepiti dalla società di revisione EY S.p.A. per i servizi di revisione del bilancio d’esercizio per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Revisione legale	41	49
Altri servizi di verifica	5	9

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

15. Accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Non vi sono accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale che possano influenzare in modo significativo la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

16. Attività di direzione e coordinamento

La Società che esercita l'attività di direzione e coordinamento su Dolomiti Energia Mercato S.p.A. è la controllante Dolomiti Energia S.p.A. (prima Dolomiti Energia Holding S.p.A.) con sede legale in Via Manzoni 24 Rovereto (TN).

Si riportano di seguito i dati essenziali dell'ultimo bilancio della controllante Dolomiti Energia S.p.A.:

Dolomiti Energia S.p.A. - STATO PATRIMONIALE - SCHEMA IFRS

(dati in euro)

ATTIVITA'	31.12.2024	PASSIVITA'	31.12.2024
<u>Attività non correnti</u>		PATRIMONIO NETTO	
Diritti d'uso	1.777.591	Capitale sociale	411.496.169
Attività immateriali	23.078.688	Riserve	142.102.819
Immobili, impianti e macchinari	46.971.318	Risultato netto dell'esercizio	71.961.850
Partecipazioni	1.267.193.502	Totale patrimonio netto	625.560.838
Attività finanziarie non correnti	11.089.044	PASSIVITA'	
Attività per imposte anticipate	6.056.847	<u>Passività non correnti</u>	
Altre attività non correnti	1.217.206	Fondi per rischi e oneri non correnti	487.003
Totale attività non correnti	1.357.384.196	Benefici ai dipendenti	2.276.497
<u>Attività correnti</u>		Passività per imposte differite	703.081
Crediti commerciali	12.221.171	Passività finanziarie non correnti	159.043.486
Attività finanziarie correnti	156.858.017	Altre passività non correnti	787.132
Altre attività correnti	83.475.474	Totale passività non correnti	163.297.200
Disponibilità liquide	134.783.398	<u>Passività correnti</u>	
Totale attività correnti	387.338.061	Fondi per rischi e oneri correnti	1.766.484
		Debiti commerciali	18.078.309
		Passività finanziarie correnti	850.161.607
		Debiti per imposte sul reddito	69.704.079
		Altre passività correnti	16.153.741
		Totale passività correnti	955.864.219
TOTALE ATTIVO	1.744.722.257	TOT. PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.744.722.257

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

- CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO -

(dati in euro)

Esercizio 2024

Ricavi e altri proventi	51.512.357
Costi	(64.973.133)
Proventi e oneri da Partecipazioni	89.619.837
Risultato operativo	76.159.061
Proventi e Oneri Finanziari	(7.966.023)
Risultato prima delle imposte	68.193.038
Imposte	3.768.812
Risultato dell'esercizio	71.961.850
Componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico	49.725
Componenti del conto economico complessivo che potranno essere successivamente riclassificate nel conto economico	(965.649)
Totale risultato complessivo dell'esercizio	71.045.927

I dati essenziali della controllante Dolomiti Energia S.p.A. esposti nel prospetto riepilogativo sono stati estratti dal relativo bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di Dolomiti Energia S.p.A. al 31 dicembre 2024, nonché del risultato economico conseguito dalla Società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

17. Nome e sede legale dell'impresa che redige il bilancio consolidato

Si precisa che la società Dolomiti Energia S.p.A. con sede legale in Via Manzoni 24 Rovereto (TN) provvede a redigere il bilancio consolidato del Gruppo più piccolo di cui la Società fa parte in quanto controllata e che lo stesso risulta essere disponibile presso la sede sociale, sul sito internet della società (www.gruppodolomitienergia.it) e attraverso gli abituali canali istituzionali. Inoltre, la società Findolomiti Energia S.r.l. con sede legale in Via Vannetti 18/A Trento, provvede a redigere il bilancio consolidato del Gruppo più grande di cui la Società fa parte e lo stesso risulta essere disponibile attraverso gli abituali canali istituzionali.

18. Elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionale

Si segnala che non sono stati registrati elementi di ricavo e di costo di entità o incidenza eccezionale.

19. Trasparenza nel sistema delle erogazioni pubbliche

In applicazione dell'art. 1, commi 125 e ss., della legge 124/2017 (c.d. legge annuale per il mercato e la concorrenza), così come riformulati dall'art. 35 del decreto legge n. 34/2019 (decreto crescita), pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 100 del 30 aprile 2019, si rinvia alla consultazione del Registro

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

Nazionale degli aiuti di Stato, sezione "Trasparenza", al fine di prendere visione di eventuali sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura, non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria, effettivamente erogati dalle pubbliche amministrazioni nonché dai soggetti di cui all'art. 2-bis del decreto legislativo n. 33/2013 nell'esercizio 2025.

20. Proposte di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Con riferimento alle informazioni richieste dall'articolo 2427, punto 22-septies Codice Civile, si propone all'Assemblea dei Soci di destinare l'utile d'esercizio di euro 45.354.184 a riserva straordinaria.

Trento, 30 marzo 2026

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Granella Stefano

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

ATTESTAZIONE DI BILANCIO

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Nota integrativa 2025

I sottoscritti Granella Stefano e Michele Pedrini di Dolomiti Energia Mercato S.p.A. attestano, tenuto conto di quanto previsto dalla normativa vigente:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa;
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio nel corso del periodo 2025.

Al riguardo non sono emersi particolari aspetti di rilievo nell'ambito dell'effettiva applicazione delle procedure nonché nell'eventuale riferimento al corpo dei principi generali utilizzati nella redazione dell'attestazione.

Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Trento, 30 marzo 2026

Firma organi amministrativi delegati

.....

Firma del Soggetto Responsabile presso l'Emittente

.....

La sottoscritta Mazzeo Fortunata, nata a Merano (BZ) il 03.11.1966 dichiara, che il presente documento è copia per immagine dell'originale cartaceo a seguito di avvenuto raffronto tra la stessa e il documento originale (art. 22 del D.lgs. 82/2005)

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO SpA

Capitale Sociale Euro 20.440.936 interamente versato

Via Fersina n. 23 – Trento

N° Registro Imprese di Trento – C.F. e P.IVA 01812630224

Direzione e coordinamento di Dolomiti Energia Spa

RELAZIONE E BILANCIO D'ESERCIZIO

al 31 dicembre 2025

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	STEFANO GRANELLA
Amministratore Delegato	SANDRO BOSSO
Vicepresidente:	ANDREA GIRARDI
Consiglieri:	MARICA MASSARO
	ILARIA BOCCAGNI
	FRANCO MATTEOTTI

COLLEGIO SINDACALE

Presidente:	ANNA POSTAL
Sindaci effettivi:	MANUELA LA VIA
	PAOLO GIOVANAZZI

Società di revisione	Ernst & Young Spa
----------------------	-------------------

Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale sono stati nominati dall'Assemblea del 23 maggio 2024.

Successivamente, l'Assemblea del 27 settembre 2024 ha nominato Consigliere Sandro Bosso, il quale, nella stessa data, è stato poi nominato Amministratore Delegato con delibera del Consiglio di Amministrazione.

In data 29 settembre 2025 il Consiglio di Amministrazione ha inoltre provveduto, mediante cooptazione, alla nomina dei Consiglieri Ilaria Boccagni e Marica Massaro, in sostituzione dei Consiglieri dimissionari Donata Dallavo e Romano Stefani.

Gli organi collegiali così composti rimarranno in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2026.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

ESERCIZIO 2025

* * *

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Signori Azionisti,

si è chiuso un anno di grande soddisfazione commerciale ma soprattutto di creazione di asset intangibili, ovvero di strumenti, cultura e competenze per rendere l'azienda il più possibile resiliente rispetto a un contesto esterno sempre più mutevole e complesso.

La sfida di sintesi del 2025, già delineata nella relazione dello scorso anno (capitolo "Evoluzione della Gestione"), consisteva nel coniugare una crescita organica elevatissima con la tenuta della marginalità complessiva.

Possiamo dire che questa sfida è stata vinta con, da una parte, una crescita della customer base a mercato libero (gas + energia elettrica) di 95.000 unità (14% in più dell'anno precedente; i clienti fuori Trento passano dal 41% al 51%) e, dall'altra, il mantenimento e, spesso miglioramento, dei risultati economici (Ebitda di 66,5 milioni in linea con il 2024 e superiore al budget; Ebit e Ebt superiori rispettivamente di 1,8 e 5,1 milioni rispetto al 2024).

Tali risultati si registrano nonostante il 2024, come noto, sia da considerare un anno di marginalità straordinaria, se non unica, per il tutto il settore del retail energia-gas, con risultati difficilmente ripetibili.

Si consideri infatti l'aumento della pressione competitiva verificatasi soprattutto nella seconda metà del 2025 con il lancio da parte dei competitor di offerte a bassa marginalità e l'ingresso o il consolidamento di newcomer (da Octopus alla società delle telecomunicazioni, all'intensificarsi dell'azione di Poste Italiane) che non hanno obiettivi di marginalità di breve e dispongono di risorse commerciali, finanziarie e di Information Technology ben superiori a quelle di Dolomiti.

Quali le azioni poste in essere nel 2025 da Dolomiti Energia Mercato? Anche qui si conferma quanto ipotizzato un anno fa nel capitolo "Evoluzione della Gestione": sviluppi innovativi della value proposition in una logica sempre più di filiera dell'energia (siamo stati i primi a lanciare le offerte a fisso per energia e gas a 24 e 36 mesi); apertura di nuovi canali commerciali (nuove agenzie e procacciatori, comparatori); azioni di marketing territoriale con obiettivi di aumento

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

mirato della quota di mercato (da 43 a 50 “point” sul territorio nazionale con 4 province – Teramo, Belluno, Vicenza e Treviso - con oltre il 4% di market share del mercato retail al netto del Servizio di Tutela Graduale); riallocazione delle azioni commerciali anche sulla clientela Soho e Small, Medium&Large Business; maggiore spinta sul segmento dei condomini, sviluppo dei servizi VAS (lancio delle pompe di calore, della mobilità/wallbox, riconfigurazione delle telecomunicazioni).

A tutto questo si aggiunge la conferma e miglioramento della leadership nazionale di termini di soddisfazione clienti attestate dalle indagini di Arera, Altroconsumo, Corsera, nonché dalle rilevazioni da noi commissionate per NPS e Csat.

Per non dimenticare i grandi risultati ottenuti dal settore credito con, ad esempio, un accantonamento a svalutazione di 3 milioni di euro (meno dello 0,3% del fatturato di un anno “medio”) rispetto ai 6,5 milioni del 2024; allo stesso modo, la fatturazione si è distinta per puntualità e percentuale di letture reali nelle proprie emissioni.

Di rilievo fondamentale anche il progetto di Rebranding sviluppato insieme alla Comunicazione di Holding che darà linfa nuova anche alle azioni commerciali fuori Trentino (i clienti esterni all’area trentina sono passati dal 41% di fine 2024 al 51% di fine 2025) mantenendo comunque la forte connotazione identitaria e valoriale del Trentino. Tale rinnovamento è volto a rafforzare la riconoscibilità e a rendere visibile la visione strategica del gruppo e a consolidarne il posizionamento nel panorama energetico nazionale, in un contesto di profonda trasformazione del settore.

Questo senso di “continuità nella discontinuità” si concretizza anche nelle azioni organizzative svolte nel 2025. Il 2025 ha visto infatti la definizione ed avvio di una nuova organizzazione (coerente con gli obiettivi di business) nonché l’uscita dell’ing. Romano Stefani e della dr.ssa Donata Dallavo la cui importante eredità è stata raccolta dai propri ex-collaboratori.

Molto importante anche l’azione formativa sulle risorse con interventi diffusi e un’azione di assessment svolta su oltre 40 risorse del middle management. A fronte di una crescita dei clienti a libero del 14%, il numero delle risorse interne è cresciuto del 5% (10 risorse) a copertura soprattutto delle competenze funzionali allo sviluppo ordinato del business (marketing, vendite, analisi).

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

Attività ispettiva del Garante: incidente di sicurezza informatica

A seguito dell'incidente di sicurezza informatica verificatosi tra il 12 e il 13 settembre 2025 sui sistemi informatici di Bit2win S.r.l., fornitore della Società, il Dipartimento Attività Ispettive del Garante per la protezione dei dati personali ha avviato un accertamento ispettivo. L'ispezione si è svolta nei giorni 19 e 20 novembre 2025 presso la sede legale della Società, ai sensi dell'art. 58, par. 1, lett. a), e) ed f) del GDPR (UE 2016/679) e degli artt. 157 e 158 del D.Lgs. 196/2003. Nel corso dell'ispezione e successivamente, la Società ha puntualmente fornito tutte le informazioni e la documentazione richieste, entro il termine del 22 dicembre 2025 indicato dall'Autorità. Alla data odierna non risultano noti gli esiti né eventuali ulteriori sviluppi del procedimento ispettivo. Bit2win S.r.l. ha comunicato alla Società di aver ricevuto una visita ispettiva da parte del Garante nei giorni 19 e 20 gennaio 2026.

Nell'ambito dei rapporti con il fornitore, sono intercorsi scambi formali nei quali la Società ha evidenziato profili di responsabilità contrattuale ed extracontrattuale, nonché criticità in relazione al rispetto della normativa applicabile, ascrivibili al fornitore stesso.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

SINTESI ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA

SITUAZIONE ECONOMICA

(dati in migliaia di euro)	per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		differenza
	2025	2024	
Ricavi	1.197.314	1.175.152	22.162
Altri ricavi e proventi	26.443	16.130	10.313
Totale ricavi e altri proventi	1.223.757	1.191.282	32.475
Costo materie prime e sussidiarie	(682.404)	(639.571)	(42.833)
Costi per servizi	(445.889)	(446.442)	553
Costi per oneri diversi di gestione	(16.075)	(25.435)	9.360
Personale	(12.922)	(12.612)	(310)
Costi operativi	(1.157.290)	(1.124.060)	(33.230)
EBITDA - margine operativo lordo	66.467	67.222	(755)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(8.130)	(10.682)	2.552
EBIT - risultato operativo	58.337	56.540	1.797
Proventi/(Oneri) finanziari	3.858	559	3.299
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	62.195	57.099	5.096
Imposte	(16.841)	(15.319)	(1.522)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	45.354	41.780	3.574

Il totale dei ricavi e altri proventi è risultato pari a euro 1.197 milioni (euro 1.175 milioni nel 2024).

I costi operativi sono pari a euro 1.157 milioni (euro 1.124 milioni nel 2024).

Il costo del personale è risultato di complessivi euro 12,9 milioni (12,6 nel 2024).

Il margine operativo lordo (EBITDA) è in forte incremento rispetto all'esercizio precedente e si attesta a euro 66,5 milioni (67,2 nel 2024).

Il complesso degli ammortamenti, accantonamenti e delle svalutazioni delle immobilizzazioni ammonta a euro 8,1 milioni (10,1 nel 2024), con un decremento sensibile rispetto al precedente esercizio.

Il risultato operativo netto (EBIT) ottenuto è pari a euro 58,3 milioni, rispetto a euro 56,4 milioni del 2024.

La gestione finanziaria evidenzia un provento pari a 3,8 milioni di euro in netto miglioramento rispetto allo scorso esercizio quando l'importo era pari a 0,6 milioni di euro.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

Le imposte dell'esercizio ammontano a euro 16,8 milioni (euro 15,3 milioni nel 2024) e tengono conto delle imposte anticipate/ differite come meglio dettagliato nella Nota Integrativa.

Il risultato netto dell'esercizio è pari a euro 45,4 milioni (41,8 milioni nel 2024).

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

(dati in migliaia di euro)	per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		differenza
	2025	2024	
Attività immobilizzate nette			
Attività materiali e immateriali	21.756	20.741	1.015
Partecipazioni	3	3	-
Altre attività non correnti	37.263	58.076	(20.813)
Altre passività non correnti	(4.120)	(7.275)	3.155
Totale	54.902	71.545	(16.643)
Capitale circolante netto			
Crediti commerciali	298.963	315.153	(16.190)
Debiti commerciali	(199.365)	(212.401)	13.036
Crediti/(debiti) tributari netti	30	(1.562)	1.592
Altre attività/(passività) correnti		8.286	(8.286)
Attività/(passività) destinate alla vendita	13.970		13.970
Totale	113.598	109.476	4.122
Capitale investito lordo	168.500	181.021	(12.521)
Fondi diversi			
Benefici a dipendenti	(1.170)	(934)	(236)
Fondi per rischi e oneri	(4.409)	(3.558)	(851)
Imposte anticipate nette	3.449	3.672	(223)
Totale	(2.130)	(820)	(1.310)
Capitale investito netto	166.370	180.201	(13.831)
Patrimonio Netto	160.878	128.859	32.019
Indebitamento netto	5.492	51.342	(45.850)

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICO - FINANZIARI DI RISULTATO

Indici economici

Gli indici riportati considerano le riclassifiche effettuate sui valori dell'esercizio precedente ai fini della comparabilità del bilancio.

Indice	Formula		2025	2024	differenza
Totale ricavi e proventi	Totale ricavi e altri proventi	euro migliaia	1.223.757	1.191.282	32.475
EBITDA (*)	Margine operativo lordo	euro migliaia	66.467	67.222	(755)
EBIT (**)	Margine operativo netto	euro migliaia	58.337	56.540	1.797
Risultato d'esercizio	Risultato d'esercizio	euro migliaia	45.354	41.780	3.574
ROE	Utile netto/Mezzi propri	%	39,4%	48,3%	-8,9%
ROI	Ebit/Capitale investito	%	15,0%	13,2%	1,8%
ROS	Ebit/Valore della produzione	%	4,8%	4,7%	0,1%

Gli indici economici sono in linea rispetto a quelli dell'esercizio precedente.

Indici finanziari e patrimoniali

Indice	Formula		20,25	2024	differenza
Copertura dell'attivo fisso netto	Mezzi propri+passivo medio-lungo/attivo fisso netto	n.	2,68	1,68	1,00
Rapporto di indebitamento	Mezzi di terzi/mezzi propri	n.	1,42	2,33	(0,91)
Indice di liquidità secondaria	Attivo a breve/passivo a breve	n.	1,48	1,20	0,28

Gli indici finanziari e patrimoniali sono in linea rispetto a quelli dello scorso esercizio, ad eccezione dell'indice del rapporto di indebitamento. Rispetto agli indicatori finanziari si segnala che l'attività di commercializzazione di prodotti energetici (gas ed energia elettrica) svolta in prevalenza dalla

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

Società, che richiede un forte ammontare di capitale circolante in relazione alle immobilizzazioni tecniche (praticamente inesistenti), porta ad una scarsa significatività di tali indicatori. Si ritiene pertanto di concentrare l'attenzione sull'indice di liquidità secondaria, sostanzialmente allineato al precedente esercizio.

ANALISI DEI RISCHI - OBIETTIVI E POLITICHE DELLA SOCIETA' NELLA GESTIONE DEL RISCHIO

Rischio di credito

Il valore dei crediti viene monitorato costantemente nel corso dell'esercizio in modo tale che l'ammontare esprima sempre il valore di presumibile realizzo.

La Società opera sia nel mercato cosiddetto family che nel mercato business ed è quindi sensibile al rischio credito.

Per limitare tale variabile si è operata un'attenta analisi di affidabilità dei clienti industriali e, quando possibile, si è provveduto alla richiesta di garanzie fideiussorie. Per tutti i clienti sono stati abbreviati i tempi di sollecito e di eventuale chiusura del contratto per morosità al fine di limitare al massimo i rischi connessi. Per limitare ulteriormente il rischio credito è stata consolidata la strategia di assicurazione sui crediti commerciali.

Rischio di liquidità

Per garantire alla Società i mezzi finanziari necessari allo svolgimento dell'attività caratteristica, la stessa ha stipulato un contratto di servizio per la gestione della finanza con la controllante Dolomiti Energia, che prevede la gestione della tesoreria in "cash pooling" e l'attività di gestione delle fideiussioni. La situazione finanziaria dell'azienda è costantemente monitorata e non presenta particolari criticità.

Rischio tasso

La società è esposta al rischio tasso, vista l'esposizione verso Dolomiti Energia per il contratto di cash pooling.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

Rischio di mercato

Il principale fattore di rischio per Dolomiti Energia Mercato è legato alle oscillazioni di prezzo delle commodity (energia elettrica e gas), la cui commercializzazione rappresenta la principale attività aziendale. La politica di gestione del rischio adottata, che prevede una struttura di approvvigionamento delle commodity da Dolomiti Energia Trading (società del Gruppo Dolomiti Energia) con profili di indicizzazione coincidenti con quelli formalizzati nelle vendite alla clientela, ha l'obiettivo di contenere al minimo l'esposizione della Società.

Nonostante la politica di gestione del rischio adottata dalla Società, permane un profilo di rischio sui quantitativi di energia e gas acquistati a termine, legati alla variabilità dei consumi effettivi degli utenti finali rispetto ai consumi stimati e sui quali sono stati tarati gli approvvigionamenti.

Rischio prezzo delle Commodity

Il monitoraggio del prezzo delle Commodity è indispensabile per evitare che le relative fluttuazioni comportino significative variazioni nei margini operativi della Società.

La dotazione di un sistema di controllo risulta quindi fondamentale per limitare effetti indesiderati sul risultato economico tali da compromettere il raggiungimento degli obiettivi di budget dell'azienda.

Tale rischio emerge dai contratti di compravendita di gas naturale ed energia elettrica, oltre che dai certificati ambientali che compongono il portafoglio fonti ed impieghi.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

SCENARIO ENERGETICO, DI MERCATO E NORMATIVO

L'anno 2025 è stato caratterizzato, oltre che dal ritorno ad una idraulicità in linea con le medie storiche, da un prezzo medio delle commodity in aumento rispetto al 2024, sia per quanto riguarda il gas naturale, sia per quanto riguarda l'energia elettrica. Il prezzo medio del gas naturale nel 2025 è risultato pari a 39 €/MWh (36 €/MWh nel 2024), con il valore più alto registrato a gennaio (pari a 50 €/MWh) e il valore più basso registrato a dicembre (pari a 31 €/MWh). Le cause di questa diminuzione sono legate principalmente all'allentamento delle pressioni sul mercato globale del GNL che, nonostante lo stop al gas russo, hanno garantito una buona disponibilità di gas in Italia, grazie anche alla partenza del nuovo terminale di rigassificazione di Ravenna. La diminuzione della produzione idroelettrica italiana rispetto al 2024 (-21%) è stata sopperita dall'aumento della produzione a gas (+5,6%), oltre che da una maggior produzione fotovoltaica (+25%), realizzata sia per effetto di una maggior capacità installata, che per un irraggiamento maggiore a quello del 2024. La produzione eolica, al contrario, ha subito un calo del 3,3%, nonostante la maggior capacità installata.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

Fonte MBS consulting.

I livelli di domanda di energia registrati in Italia si mantengono in linea con quelli del 2024, mentre quelli di gas registrano un leggero aumento anche grazie ai consumi termoelettrici (+5%).

Poiché il prezzo marginale dell'energia elettrica in Italia è stato, anche nel 2025, per la maggior parte delle ore, determinato dai cicli combinati a gas, l'andamento del prezzo del gas ha determinato a sua volta l'andamento del Prezzo Unico Nazionale (PUN) che nel 2025 è risultato in aumento rispetto al 2024: 115 €/MWh la media del PUN nel 2025 contro i 108 €/MWh del 2024 (+6%).

Dopo un avvio sostenuto ad inizio 2025, con valori superiori a 140 €/MWh, e dopo il calo fisiologico dovuto all'abbondanza della risorsa idrica in occasione del disgelo primaverile, il PUN è rimasto a livelli superiori ai 110 €/MWh, non risentendo della diminuzione del prezzo del gas avvenuta nella seconda metà dell'anno, anche a causa della mancanza della produzione idroelettrica ed eolica.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

media PUN mensile (€/MWh)	2025	2024	Variazioni	
			Diff.	%
gennaio	143,0	99,2	43,9	44%
febbraio	150,4	87,6	62,7	72%
marzo	120,5	88,9	31,7	36%
aprile	99,9	86,8	13,1	15%
maggio	93,6	94,9	- 1,3	-1%
giugno	111,8	103,2	8,6	8%
luglio	113,1	112,3	0,8	1%
agosto	108,8	128,4	- 19,6	-15%
settembre	109,1	117,1	- 8,0	-7%
ottobre	111,0	116,7	- 5,6	-5%
novembre	117,1	130,9	- 13,8	-11%
dicembre	115,5	135,1	- 19,6	-14%
media dell'esercizio	115,3	108,5	6,8	6%

La media dei prezzi Zonali in Italia ha visto primeggiare la Zona Centro Nord con 116 €/MWh (+1 €/MWh rispetto al PUN) mentre la Sardegna si classifica all'ultimo posto con un Prezzo medio di 112 €/MWh (-3 €/MWh rispetto al PUN).

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

Anche nel resto d'Europa i prezzi nel 2025 sono aumentati rispetto al 2024. L'Italia rimane uno dei paesi europei con il prezzo più alto, seguito dalla Slovenia, dalla Grecia, dalla Svizzera, dalla Germania, dalla Spagna e per ultima la Francia.

La Richiesta di Energia Elettrica nazionale nel 2025 (311 TWh) è stata leggermente inferiore (-0,2%) a quella del 2024 (312 TWh), (Fonte Terna). La richiesta è stata più alta del 2024 nel mese di giugno (soprattutto per effetto della richiesta di consumi per il condizionamento) e più bassa nei mesi di luglio e agosto (con temperature meno elevate rispetto al 2024). Il dato finale 2025 è superiore dell'1,7% rispetto a quello del 2023 (306 TWh) e inferiore a quello del 2022 dell'1,2% (315 TWh).

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

Di seguito si riporta l'andamento settimanale della richiesta di energia elettrica, con un picco di richiesta nella settimana n. 27 (dal 30 giugno al 6 luglio 2025) pari a 6,7 TWh.

ANDAMENTO GENERALE DEI MERCATI ENERGETICI

Energia elettrica

Secondo gli ultimi dati consuntivi disponibili (Terna S.p.A.) i consumi di energia elettrica in Italia nel 2025 si sono attestati a 311.324 milioni di kWh, in diminuzione dello 0,2% rispetto al 2023.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

Come si nota, la curva dei consumi elettrici italiani può considerarsi crescente linearmente fino al 2007, a parte le crisi di metà anni '70 e '80. Dopo il 2007, invece, i consumi elettrici sono risultati in decremento, con un minimo relativo nel 2020 (303 TWh), l'anno del lockdown dovuto all'epidemia COVID.

La copertura della domanda è stata garantita dalle diverse fonti riportate nella seguente tabella:

Fonte Terna.

Millioni di kWh	2025	2024	Var. %	% vs Richiesta di energia 2025	% vs Richiesta di energia 2024
Totale elettrico rinnovabile	41.365	52.477	-21,2%	13%	17%
Pompaggio in produzione ²	1.626	1.499	8,5%	1%	0%
Termica	153.056	146.361	4,6%	49%	47%
di cui gas	134.382	127.221	5,6%	43%	41%
di cui Biomasse	15.699	15.699	0,0%	5%	5%
di cui Carbone	2.975	3.441	-13,5%	1%	1%
Geotermica	5.261	5.276	-0,3%	2%	2%
Eolica	21.363	22.088	-3,3%	7%	7%
Fotovoltaica	44.290	35.398	25,1%	14%	11%
accumuli stand alone	1.459	131	1013,7%	0%	0%
Produzione Totale Netta	268.420	263.230	2,0%	86%	84%
assorbimento accumuli stand alone	1.662	174	852,5%	1%	0%
Energia destinata ai Pompaggi	2.323	2.141	8,5%	1%	1%
Totale produzione Netta al consumo	264.435	260.914	1,3%	85%	84%
di cui FER ³	127.976	130.938	-2,3%	41%	42%
di cui NON FER	136.457	129.976	5,0%	44%	42%
Import	51.798	55.908	-7,4%	17%	18%
Export	4.909	4.908	0,0%	2%	2%
Saldo Estero	46.889	51.000	-8,1%	15%	16%
Richiesta di Energia elettrica⁽¹⁾	311.324	311.914	-0,2%	100%	100%

(1) Richiesta di Energia Elettrica = Totale produzione netta al consumo + Saldo estero, dove Totale produzione netta al consumo = Totale produzione netta - energia destinata ai pompaggi

(2) Quota di produzione per apporto da Pompaggio, calcolata con il rendimento medio teorico dal pompaggio in assorbimento

(3) Produzione da FER = Idrico Rinnovabile + Biomasse + Geotermico + Eolico + Fotovoltaico

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

Nel 2025 la Richiesta di Energia elettrica nazionale (311 TWh) è stata soddisfatta per l'85% dalla Produzione nazionale Netta al consumo (calcolata al netto dei servizi ausiliari delle produzioni, dell'assorbimento degli accumuli stand alone e dei consumi per i pompaggi) e per il 15% dal saldo netto con l'estero. La fonte termoelettrica (tra cui la biomassa) pari a 153 TWh (146 TWh nel 2024), ha contribuito alla richiesta di energia per il 49% (58% della Produzione Netta).

Tra le Fonti termoelettriche, la produzione a gas, pari a circa 134 TWh (+5,6% rispetto al 2024), ha contribuito a soddisfare la richiesta di energia per il 43%, mentre la biomassa (15 TWh) ha contribuito alla richiesta di energia per il 5%. La produzione da fonte carbone (3 TWh) è stata inferiore a quella del 2024 di oltre il 13% ed ha contribuito a soddisfare la Richiesta di Energia per l'1% (come nel 2024).

Le fonti FER (idroelettrico, biomassa, fotovoltaico, eolico, geotermico) hanno contribuito per il 41% alla richiesta di energia in Italia nel 2025 (128 TWh su 311 TWh), in diminuzione rispetto al 2024, quando il dato registrato era stato pari al 42% (131 TWh su 312 TWh).

Fra le produzioni FER, la fonte fotovoltaica rappresenta quella con il maggior contributo (44 TWh, pari al 35% del totale delle fonti FER), seguita dalla fonte idroelettrica (41 TWh, 32%), dalla fonte eolica (21 TWh, 17%), dalla fonte biomassa (15 TWh, 12%) e dalla fonte geotermica (5 TWh, 4%).

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

Come si vede dal grafico sotto riportato, soprattutto nei mesi centrali del 2025, la fonte fotovoltaica è stata dominante fra le fonti FER.

Il contributo del fotovoltaico nel mix di produzione FER passa dal 18% di gennaio al 43% di agosto. L'idroelettrico passa dal 28% di marzo al 38% di maggio. Il contributo dell'eolico è stato più basso ad agosto (13%) e più alto a gennaio (30%).

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

La produzione da fonte idroelettrica nel 2025 è ritornata a livelli normali (-21% rispetto al 2024) per effetto di un dato di idraulicità ritornato ai valori medi storici.

La produzione fotovoltaica è cresciuta nel 2025 di oltre il 25% rispetto al 2024, attestandosi a oltre 44 TWh. Al 31.12.2025 la capacità fotovoltaica installata è pari a oltre 43 GW, con un incremento di 6,4 GW rispetto al 31.12.2024 (dato Terna).

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

La produzione eolica è calata nel 2025 di oltre il 3% rispetto al 2024, attestandosi a circa 21 TWh. Al 31.12.2025 la capacità eolica installata è pari a circa 13,6 GW, con un incremento, dal 31.12.2024, di 608 MW (dato Terna).

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

La Francia e la Svizzera si confermano i due paesi europei dai quali si importa più energia.

L'aumento della produzione da fonte fotovoltaica, concentrata nelle ore centrali del giorno ha contribuito ad abbassare i prezzi medi catturati dalla tecnologia fotovoltaica e di conseguenza aumentare la differenza fra il captured price e il PUN medio.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

Come si vede dal grafico, nel 2025, in Sardegna, il prezzo da fonte fotovoltaica è stato inferiore rispetto al PUN medio di oltre 18 €/MWh, mentre al centro Nord è stato inferiore di circa 9 €/MWh.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

Discorso analogo per la tecnologia eolica: il prezzo medio catturato risulta inferiore al PUN medio aritmetico nel 2025. In Sardegna la differenza è pari a quasi 12 €/MWh, mentre nelle altre zone risulta più contenuta.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

Gas naturale

La domanda di gas in Italia nel 2025 è risultata superiore a quella del 2024 (+2,1%) attestandosi a circa 63,1 miliardi di mc, contro i 61,9 miliardi di mc del 2024.

BILANCIO MENSILE DEL GAS NATURALE 2025					
ITALIA (1)					
(Milioni di Standard metri cubi a 38,1 MJ/m3)					
			Gennaio-Dicembre		
			2025	2024	Variaz. %
a)	PRODUZIONE NAZIONALE (2)		3.427	2.940	16,6%
b)	IMPORTAZIONI		61.285	59.163	3,6%
		MAZARA DEL VALLO	20.087	21.068	-4,7%
		GELA	959	1.406	-31,8%
		TARVISIO	769	5.607	-86,3%
		PASSO GRIS	8.594	6.005	43,1%
		MELENDUGNO	10.007	10.315	-3,0%
		PIOMBINO (2)	4.252	3.612	17,7%
		RAVENNA	1.830	-	#DIV/0!
		PANICAGLIA (2)	1.899	962	97,3%
		CAVAFRERE (2)	8.604	9.058	-5,0%
		LIVORNO (2)	4.272	1.084	293,9%
		GORZIA	2	25	-93,3%
		ALTRI	11	21	-46,6%
c)	Esportazioni		2.136	619	245,0%
d)	Variazione delle Scorte (2)		- 561	- 381	-47,1%
e) = a)+b)-c)-d)	Consumo Interno Lordo		63.137	61.864	2,1%
Fonte: Ministero dell'ambiente e della sicurezza energetica - Dipartimento Energia - DGIS					
(1) Preconsuntivi al netto dei transiti					
(2) comprende consumi e perdite					

I consumi di gas in Italia nel 2025, sebbene un po' più alti di quelli del 2024, sono risultati comunque fra i più bassi degli ultimi anni: più del 25% in meno dei consumi del 2008, che erano stati pari a circa 85 miliardi di mc.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

Il mix dei consumi suddiviso fra termoelettrico, industriale e riconsegne su reti di distribuzione nel 2025 è sostanzialmente in linea con quello del 2024: 18% industriale, 34% termoelettrico, 42% reti di distribuzione, 6% altro.

Per quanto riguarda le fonti di approvvigionamento di gas, si conferma una produzione nazionale debole, seppur in leggera risalita rispetto al 2024: nel 2025 è stata pari a circa 3,5 miliardi di mc (la produzione nazionale di gas naturale era pari a 8,6 miliardi di mc nel 2012).

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

Le importazioni di gas in Italia nel 2025 si sono assestate a circa 61 miliardi di mc, dato leggermente superiore ai 59 miliardi di metri cubi di import del 2024.

Il mix di approvvigionamento nazionale nel 2025 vede una netta contrazione dei volumi in entrata da Tarvisio (770 milioni di mc nel 2025 rispetto ai 5,6 miliardi di mc del 2024) mentre calano sia le importazioni via Mazara del Vallo (-5%), sia via Gela (-32%), e Meledugno (-3%). A bilanciare tali diminuzioni, l'aumento delle importazioni via Passo Gries (+43%).

Il totale del gas rigassificato (20,9 miliardi di mc) è in aumento rispetto a quello rigassificato nel 2024 (+42%) soprattutto per l'aumento dei volumi rigassificati su Livorno, Panigaglia e Piombino, oltre all'entrata in esercizio del nuovo terminale di rigassificazione di Ravenna.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

Come si vede il peso percentuale dell'approvvigionamento da fonte LNG passa dal 19% del totale importato nel 2020 al 25% del 2024 fino al 34% del 2025 mentre il gas di provenienza russa passa dal 43% del 2020 al 1% del 2025.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

Nel complesso le importazioni di GNL attraverso i terminali di rigassificazione di Rovigo, Panigaglia, Livorno, Piombino e Ravenna sono passate da circa 1,5 miliardi di mc nel 2008 a oltre 20,5 miliardi di mc nel 2025.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

Il prezzo del gas naturale nel 2025 è leggermente aumentato rispetto ai prezzi registrati nel 2024, non solo in Italia. Il prezzo di riferimento in Italia (PSV) è stato pari a circa 39 €/MWh, mentre nel 2024 era stato pari a 36 €/MWh. Il prezzo di riferimento europeo (TTF) è stato pari a 36 €/Wh, allineato al prezzo di riferimento dell'LNG Southwest.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

Il prezzo medio della CO2 nel 2025 è stato più alto rispetto a quello registrato nel 2024: 74 €/ton nel 2025 contro i 65 €/ton del 2024. Ciò ha contribuito a sostenere anche il prezzo dell'energia elettrica nelle ore in cui il prezzo marginale è stato fatto dalla tecnologia a gas che è soggetta all'onere della CO2.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

SETTORI DI ATTIVITA'

GAS METANO

Vendita gas naturale		2025	2024
Civili e industriali	(mln/mc)	442,9	419,5
Numero Clienti	n.	288.998	247.839

Il settore del gas metano ha mostrato un sensibile incremento principalmente per l'aumento del numero clienti.

ENERGIA ELETTRICA

Vendita energia elettrica		2025	2024
Mercato di tutela clienti vulnerabili	Gwh	58,3	96,7
Clienti finali	Gwh	2.924,7	2.924,0
Altro	Gwh	132,7	134,4
Totale	Gwh	3.115,7	3.155,1
Numero Clienti	n.	525.027	473.083

I consumi relativi al "mercato di tutela clienti vulnerabili" mostra una sensibile riduzione in quanto nel corso dell'esercizio 2024 erano ancora presenti i clienti del "mercato di tutela" che sono stati acquisiti dai venditori risultati vincitori delle gare per la loro assegnazione Dolomiti Energia Mercato non è risultata assegnataria.

I valori relativi alle quantità vendute nel mercato elettrico sono in linea con l'esercizio precedente, mentre si è verificato un forte incremento del numero dei clienti sul mercato libero

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

SERVIZIO IDRICO INTEGRATO

Servizio idrico		2025	2024 (gennaio - giugno)
Domestici acquedotto	(min/mc)	-	4,6
Altri usi acquedotto	(min/mc)	-	2,8
Totale (min/mc)		-	7,4
Numero Clienti acquedotto	n.	-	92.613

Il servizio idrico integrato dal 30 giugno 2024 è stato ceduto a Novareti, società facente parte del Gruppo Dolomiti Energia.

TELERISCALDAMENTO

Servizio teleriscaldamento		2025	2024
Calore	Gwh	65,1	64,7
Numero Clienti	n.	212	208

Per il servizio calore le tariffe sono determinate equiparando i prezzi del calore con le tariffe del gas per analoghe tipologie di forniture.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

PERSONALE E ORGANIZZAZIONE

L'organico della Società al 31 dicembre 2025 è composto di 228 unità. La tabella seguente riporta la movimentazione del personale nell'esercizio per categoria.

categorie	2024	Assunzioni	Dimissioni	Cambi Qualifica	2025
Dirigenti	1	-	(1)	-	0
Quadri	10	3	(1)	1	12
Impiegati	207	25	(16)	(1)	216
Operai	-	-	-	-	-
	218	28	(18)	-	228

Nel corso del 2025 non ci sono stati infortuni.

SITUAZIONE FINANZIARIA E GESTIONE CREDITI VERSO CLIENTI

Dolomiti Energia Mercato intrattiene un rapporto di tesoreria accentrata con la Capogruppo attraverso un contratto di cash pooling. Tale contratto consente di disporre di risorse finanziarie e garanzie a costo contenuto e con la massima flessibilità e garantisce una remunerazione delle giacenze in linea con il mercato.

Il risultato della gestione finanziaria ha registrato un importante miglioramento, evidenziando un saldo positivo fra proventi e oneri finanziari pari a 3.858 migliaia di euro.

Anche nel corso del 2025 l'attività di gestione del credito è stata attentamente monitorata e in merito a ciò si evidenzia che il fondo svalutazione crediti risulta, dopo gli accantonamenti dell'anno, pari a 10,4 milioni di euro.

UNBUNDLING

La Società ha attivato la separazione contabile e amministrativa per le attività del servizio gas metano ed energia elettrica, nel rispetto della delibera dell'AEEG n. 231/14. Le attività oggetto della separazione contabile sono riferite alla vendita di energia elettrica e gas metano e alle altre attività residue ed ai servizi comuni. Sono inoltre state implementate tutte le misure necessarie alla

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

completa indipendenza gestionale della Vostra Società dalle altre società del Gruppo interessate a tale disciplina.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Durante l'esercizio 2025 la Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I rapporti con la Società controllante e con le società del Gruppo Dolomiti Energia sono regolati da appositi contratti di servizio che hanno espresso durante l'esercizio l'equa remunerazione delle prestazioni reciproche. La scelta della Società di non dotarsi di una propria struttura operativa per la gestione di diverse attività tecnico - amministrative ha comportato significative economie di gestione.

Le attività svolte dai soci e dalle società del Gruppo a favore della Società possono essere articolate in due diversi settori: quello prettamente commerciale che si riferisce alla fornitura dei servizi di vettoriamiento e quello amministrativo - gestionale, in atto con la società controllante, che si riferisce principalmente ai sistemi informativi, all'amministrazione propriamente detta, all'amministrazione del personale e agli approvvigionamenti di prodotti e servizi, con esclusione delle materie prime.

I rapporti intercorsi con chi esercita l'attività di direzione e coordinamento e con le altre società che vi sono soggette, sono regolamentati dai seguenti contratti di servizio:

- a. Contratti di servizio stipulati tra Dolomiti Energia Mercato e Dolomiti Energia - accordo che definisce e regola le prestazioni di servizi generali che la capogruppo fornisce, quali l'assistenza amministrativa, la gestione amministrativa del personale, la gestione finanziaria, la pianificazione e il controllo e altri servizi minori.
- b. Contratti di servizio stipulati tra Dolomiti Energia Mercato e Dolomiti Ambiente - accordo che regola la gestione commerciale dell'attività inerente al servizio di igiene urbana.

I compensi riconosciuti sono determinati a condizioni di mercato e sono proporzionati ai costi di effettuazione dei servizi. All'interno del primo contratto sono previste e regolate le locazioni di

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

immobili ad uso ufficio concessi dalla Controllante a Dolomiti Energia Mercato presso le proprie sedi di Trento e di Rovereto.

Contratti di servizio stipulati tra Dolomiti Energia Mercato e Novareti:

- a. accordo che regola le attività di distribuzione gas, con tariffe regolamentate dall'ARERA che Dolomiti Energia Mercato rifattura ai clienti finali;
- b. accordo che prevede le modalità di fornitura di energia termica sotto forma di acqua surriscaldata e la determinazione dei corrispettivi per l'attività di servizio idrico integrato. Per questi ultimi servizi viene riservato a Dolomiti Energia Mercato un margine rapportato al costo ed al rischio di gestione dell'attività.

Contratti stipulati tra Dolomiti Energia Mercato e Set Distribuzione:

- a. accordo che prevede le regole per l'attività di distribuzione di energia elettrica, con tariffe regolamentate dall'ARERA che Dolomiti Energia Mercato rifattura ai clienti finali;
- b. contratto di affitto tra Dolomiti Energia Mercato e Set Distribuzione relativo al ramo di azienda inerente alla commercializzazione di energia elettrica. Il corrispettivo è stabilito a circa 0,2 milioni di euro.

All'interno dei contratti di approvvigionamento Dolomiti Energia Mercato ha inoltre acquistato, a prezzi di mercato, l'intero fabbisogno di energia elettrica e gas naturale da Dolomiti Energia Trading.

Per la gestione finanziaria è inoltre in essere con la Controllante un contratto di cash pooling, attraverso il quale viene attuato il servizio di tesoreria accentrata. Gli interessi attivi e passivi calcolati sulle giacenze giornaliere di tale conto, determinati a tassi di mercato, sono evidenziati nella nota integrativa. Dolomiti Energia Mercato ha inoltre aderito agli istituti del consolidato fiscale nazionale con la Società Controllante e dell'IVA di Gruppo.

Relazione sulla gestione 2025

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il proposito gestionale del 2026 sarà **fare fronte contemporaneamente e in modo sinergico a sfide esterne ed interne di straordinaria rilevanza**. Relativamente alle seconde, infatti, la fase di trasformazione avviata nel 2025 è ancora in corso e il 2026 sarà un anno di costruzione soprattutto in termini di coerenza fra la strategia (delineata, da applicare) e la struttura (ancora da consolidare).

Le **sfide esterne** saranno soprattutto in due ambiti:

- **la filiera dell'energia** che sarà caratterizzata da tensioni e volatilità continue sui mercati internazionali della materia prima e dall'evoluzione della regolamentazione nazionale indirizzata sempre più verso una riduzione di PUN e marginalità per gli operatori integrati delle rinnovabili (vedi recente "Decreto Energia", o "Decreto Bollette")
- **il mercato dei clienti finali dell'energia** che sarà connotato da una competizione sulle marginalità commodity sempre più accesa; ciò in conseguenza dell'ingresso di newcomers estremamente agguerriti dal settore telecomunicazioni, automotive e tech, della crescita del digitale come canale di switching, della crescita nella concentrazione dell'offerta e di una regolamentazione che, ancorché in modo rischioso per la stabilità creditizia del sistema, introdurrà entro il 2026 la possibilità del cambio giornaliero del fornitore energia in 24 ore, analogamente a quanto avviene per le telecomunicazioni.

Anche al fine di fronteggiare queste aree di criticità esterne, sono state delineate e, in parte, già avviate nel 2025 una serie di azioni verso alcune aree di sfida interna:

- **Sviluppo Marketing e Vendita:** nuova value proposition centrata sulla valorizzazione delle asimmetrie orarie delle rinnovabili rispetto al PUN medio mensile e/o per fascia tradizionale; sviluppo del rebranding con campagne ad hoc e correlate campagne di prodotto; maggiore focalizzazione di offerte e canali sul segmento SME (Small Medium Enterprise) e condomini, segmenti ancora a discreta marginalità unitaria; intensificazione dei canali digitali e fisici; avvio di nuove partnership di comarketing e vendita; sviluppo del settore dei Vas con particolare attenzione alla mobilità e alle pompe di calore; penetrazione

Relazione sulla gestione 2025

del mercato Large business-media tensione (consumi medi 1GWh) con offerte a 5-10 anni, assimilabili a PPA.

- **Data Driven Evolution:** impostazione ed implementazione, di concerto con DET e la Holding, di tre progetti fondamentali (pricing dinamico, energy model e nuovo modello di controllo) per il controllo e valorizzazione della commodity, a difesa di marginalità e churn.
- **Customer Engagement:** sviluppo di metodologie, progettualità, tecnologie e azioni volte a migliorare ancora la customer experience passando da una logica di qualità media in risposta al cliente (già molto buona) ad una qualità puntale di superamento delle “eccezioni critiche” e di anticipazione in termini di proattività al cliente finale. Si cita ad esempio il progetto “Detractor” con la gestione proattiva dei c.d. detrattori tracciati nella misurazione continuativa dell’NPS a caldo. Oppure il progetto “Next Best Action” al CRM e la presenza di 59 agenti di RPA/AI in grado di ottimizzare i processi in un’ottica di soddisfazione clienti.
- **Organizzazione e risorse umane:** dal punto di vista dell’organizzazione, dopo i fondamentali interventi dello scorso anno, ci sarà un’ulteriore focalizzazione nel solco tracciato di rendere la struttura interna sempre più coerente con le sfide progettuali di cui sopra. Di assoluto rilievo l’azione formativa in corso, denominata Spark, che ha previsto interventi strutturati su temi tecnici (comunicazione, vendita, analisi quantitativa a supporto delle decisioni) e soft skill (relazione e comunicazione, problem solving, collaborazione e team working, attitudine al cambiamento e all’innovazione, pianificazione e decision making) per oltre 160 delle 228 risorse di DEM.

Sarà dunque un anno in cui la capacità di resilienza verso gli elementi di scenario si dovrà accompagnare con la continuazione del percorso di innovazione e sviluppo avviato nel 2025 e che vedrà comunque nel 2026 un primo consolidamento.

L’obiettivo di prospettiva dovrà essere il raggiungimento lato clienti di una **massa critica superiore al milione di punti** che rappresenta una soglia di fondamentale rilevanza nell’attuale processo di concentrazione del retail energia. Non è da escludere che, rispetto ad una crescita organica che richiederebbe un orizzonte di almeno due anni, questo obiettivo possa essere raggiunto anticipatamente grazie ad operazioni straordinarie.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Relazione sulla gestione 2025

AZIONI PROPRIE

La Società non detiene azioni proprie né quote o azioni di società controllanti, anche tramite società fiduciarie o interposta persona, e non ha effettuato alcuna operazione sulle stesse durante l'esercizio in esame.

Trento, 30 marzo 2026

per IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente

Stefano Granella

La sottoscritta Mazzeo Fortunata, nata a Merano (BZ) il 03.11.1966 dichiara, che il presente documento è copia per immagine dell'originale cartaceo a seguito di avvenuto raffronto tra la stessa e il documento originale (art. 22 del D.lgs. 82/2005)

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

La sottoscritta Mazzeo Fortunata, nata a Merano (BZ) il 03.11.1966 dichiara, che il presente documento è copia per immagine dell'originale cartaceo a seguito di avvenuto raffronto tra la stessa e il documento originale (art. 22 del D.lgs. 82/2005).

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

DOLOMITI ENERGIA MERCATO S.P.A.
Codice fiscale: 01812630224

La sottoscritta Mazzeo Fortunata, nata a Merano (BZ) il 03.11.1966 dichiara, che il presente documento è copia per immagine dell'originale cartaceo a seguito di avvenuto raffronto tra la stessa e il documento originale (art. 22 del D.lgs. 82/2005)