

The background image shows a vast landscape of rolling green hills under a bright blue sky with scattered white clouds. In the foreground, there are rows of solar panels. In the mid-ground, several large white wind turbines are visible, with the most prominent one in the center-right. The overall scene conveys a message of clean, sustainable energy.

GRUPPO
Undo

ESG Report 2025

Bilancio di sostenibilità del Gruppo Undo

AMBIENTE • SOCIALE • GOVERNANCE

Il bilancio ESG è lo strumento con cui il Gruppo Undo comunica ai propri stakeholder le performance e gli obiettivi raggiunti in materia di sostenibilità ambientale, responsabilità sociale e governo d'impresa. Il documento è costruito sui tre criteri fondamentali contenuti nell'acronimo.

Ambiente

Rispettare l'ambiente in cui il Gruppo opera e agire attivamente per ridurre l'impatto ambientale delle proprie attività.

Sociale

Curare le relazioni con le comunità locali, i dipendenti, i fornitori, i clienti e in generale tutti i portatori di interesse collegati all'attività aziendale.

Governance

Ispirarsi a principi etici di continuità aziendale e controllo di gestione, garantendo la massima trasparenza delle decisioni e delle scelte societarie.

INDICE

Indice del documento

1

Profilo del Gruppo

2

Lettera del CEO

3

Highlights 2025

4

Rendicontazione ambientale

5

Rendicontazione sociale

6

Struttura organizzativa e governance

7

Allegati dati 2025

La nostra energia, per un futuro più sostenibile

SEZIONE 1

Profilo del Gruppo

UNDO IN SINTESI

Che cos'è Undo

Independent Power Producer (IPP)

Undo è un operatore industriale, pioniere del proprio settore, attivo in Italia come produttore indipendente di energia (IPP).



Umberto, Daniele e Giuseppe durante la costruzione di un impianto fotovoltaico nel 2009.

+7.000 ettari

Superficie su cui il Gruppo sviluppa impianti in Italia

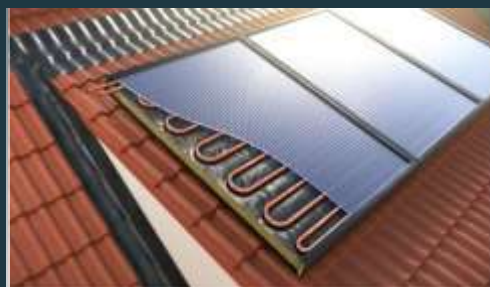
LA NOSTRA MISSIONE

- Promuovere un mondo più verde e più resiliente per le generazioni future
- Costruire un futuro sostenibile producendo energia solare
- Favorire la diffusione delle fonti rinnovabili

Catena del valore integrata

Approccio industriale con presidio diretto di tutte le fasi, dall'acquisizione allo sviluppo, dall'installazione alla manutenzione

La nostra storia



2008 – 2018

Da società di servizi a IPP

Fondata da tre compagni di scuola.
Primi prestiti obbligazionari.

8 MWp

di capacità installata

2019 – 2022

Crescita e istituzioni finanziarie

Crescita per acquisizioni sul mercato secondario e ingresso nel Programma ELITE. Ottenute linee di project financing e prestiti obbligazionari a sostegno degli investimenti.

30 MWp

di capacità installata

2023 – 2024

Un nuovo inizio

Il Gruppo Axiom entra con il 55%.
Nel 2024 raccolti 155 milioni di euro di nuova finanza a sostegno dei piani di crescita.

73 MWp

di capacità installata

2025

L'anno della trasformazione

Acquisito un portafoglio RTB di circa 170 MWp.
Raccolti 183 milioni di euro da dieci finanziatori.

86 MWp

in esercizio su 133 impianti

SEZIONE 2

Lettera del CEO

LETTERA DEL CEO

Il 2025: un anno di crescita eccezionale e di trasformazione

Il 2025 è stato per Undo un anno di crescita eccezionale e di trasformazione, in cui il Gruppo ha raggiunto traguardi importanti e gettato basi solide per il proprio futuro.

La crescita si riflette nei numeri: ricavi consolidati per 25 milioni di euro e un EBITDA di 17 milioni. Alla data di riferimento il Gruppo dispone di una potenza complessiva in esercizio pari a 86 MW, distribuita su 133 impianti — 78 MW su 118 impianti fotovoltaici e 8 MW su 15 impianti eolici. Nel corso del 2025 il parco impiantistico ha consentito una produzione di energia pari a 108 GWh, in netto incremento rispetto ai 64,5 GWh del 2024.

La crescita si è accompagnata a una fase di investimento particolarmente intensa, con un fisiologico aumento della leva finanziaria e degli ammortamenti: effetti che incidono sul risultato netto dell'esercizio e riflettono la fase di costruzione e consolidamento della piattaforma industriale, mentre la redditività operativa resta solida.

«Guardando all'anno appena trascorso, non posso che essere orgoglioso del percorso straordinario che abbiamo compiuto insieme. Il 2025 è stato per Undo un anno di crescita eccezionale e di trasformazione.»

Umberto Deodati, CEO e co-fondatore

HIGHLIGHTS DI GRUPPO

Capacità in esercizio

86 MW**+18%**

133 impianti (2024: 73 MW)

Produzione

108 GWh**+67%**

anno precedente 64,5 GWh

Ricavi

25,3 M€**+10%**

anno precedente 23,0 M€

EBITDA

17 M€**+1%**

anno precedente 16,7 M€

Nuova finanza

183 M€**10**

finanziatori coinvolti nel 2025

Persone

56**32% F**

risorse di Gruppo, di cui 32% donne

A sostegno della crescita il Gruppo ha reperito nel 2025 183 milioni di euro da dieci finanziatori: 121 milioni di project financing, 25 milioni di prestiti obbligazionari, 22 milioni di finanziamento corporate e 15 milioni di finanziamento mezzanino. Fondata nel 2008 da tre compagni di scuola, Undo ha realizzato oltre 1.000 impianti fotovoltaici e sviluppa progetti su più di 7.000 ettari in Italia.

SEZIONE 3

Highlights 2025

SNAPSHOT

Undo in cifre

IMPIANTI

133

CAPACITÀ IN ESERCIZIO

86 MW

78 MW FV + 8 MW eolico

PRODUZIONE 2025

108 GWh

+67% sul 2024

EBITDA

17 M€

ricavi 25,3 M€

MEZZI PROPRI

105 M€

patrimonio netto e finanziamento soci

PERSONE

56

di cui 32% donne

Nel 2025 il Gruppo ha acquisito un portafoglio RTB di circa 170 MWp, fra le maggiori operazioni del genere realizzate in Italia nell'anno. La pipeline conta oggi anche 215 MW già Ready-To-Build e 85 MW in fase di sviluppo.

HIGHLIGHTS 2025

L'impatto ambientale generato

108 GWh

energia rinnovabile prodotta nel 2025

+67%

incremento della produzione sul 2024

86 MW

potenza complessiva in esercizio

133

impianti in esercizio

118

impianti fotovoltaici, per 78 MW

15

impianti eolici, per 8 MW

**SOSTENIAMO LA TRANSIZIONE VERDE, PER TUTELARE IL PIANETA E PROMUOVERE L'ACCESSO ALLE RISORSE ENERGETICHE**

Realizziamo e gestiamo strategie in collaborazione diretta con proprietari terrieri e stakeholder per investire in progetti greenfield.

Il portafoglio progetti conta 215 MW già Ready-To-Build e 85 MW in fase di sviluppo.

Produciamo energia rinnovabile con l'obiettivo di raggiungere una capacità installata di circa 1 GWp, una produzione di 1,5 TWh l'anno — pari al fabbisogno di circa 700.000 abitazioni — e 800.000 tonnellate di CO₂ evitate, equivalenti a 35 milioni di alberi piantati.

HIGHLIGHTS 2025

Persone, sicurezza e integrità

0

casi di corruzione

0

casi di violazione dei dati

0

infortuni con gravi conseguenze

15

processi di selezione chiusi nel 2025

56

risorse a livello di Gruppo

32%

presenza femminile di Gruppo

47%

delle assunzioni 2025 ha riguardato
donne*Dati riferiti al perimetro del Gruppo Undo al 31 dicembre 2025.*

SEZIONE 4

Rendicontazione ambientale

RENDICONTAZIONE AMBIENTALE

L'importanza dell'ambiente

In un mondo in rapido cambiamento abbiamo una responsabilità che va oltre il business. Operare nel settore delle energie rinnovabili non significa soltanto generare elettricità da fonti pulite: significa costruire un futuro resiliente e sostenibile, che rispetti e rigeneri le risorse naturali da cui dipendono le persone, le comunità e le imprese.

Il cambiamento climatico non è più un concetto teorico: è una realtà tangibile che richiede un'azione urgente, coraggiosa e coerente. In questo contesto la «E» di ESG non è un'opzione, ma un imperativo strategico.

Per noi la sostenibilità ambientale non è un elemento accessorio: è il nostro core business. È il fondamento di ogni decisione, dalla progettazione degli impianti alle scelte operative, fino a ogni passaggio di innovazione tecnologica.

Ogni kilowattora generato da fonti rinnovabili rappresenta molto più di energia: è un atto di responsabilità. È un impegno concreto a proteggere il clima, preservare la biodiversità, tutelare le risorse idriche e minimizzare il consumo di suolo.

PER QUESTO ABBIAMO SCELTO DI:

- Progettare impianti a basso impatto, integrati nel paesaggio e rispettosi degli ecosistemi locali;
- Investire in tecnologie avanzate di accumulo e in soluzioni digitali per aumentare l'efficienza e ridurre gli sprechi;
- Adottare un approccio circolare e orientato al ciclo di vita, valutando ogni fase dalla progettazione al decommissioning.



RENDICONTAZIONE AMBIENTALE

Una sede energeticamente autosufficiente

La nostra sede è completamente autosufficiente dal punto di vista energetico grazie a un unico impianto fotovoltaico in regime di autoconsumo, articolato in tre sezioni.

Questa scelta ci consente non solo di ridurre drasticamente le emissioni di CO₂, ma anche di dare un contributo tangibile alla tutela dell'ambiente. Crediamo fermamente che le imprese debbano fare la propria parte nella transizione ecologica: per questo abbiamo trasformato i nostri spazi in un modello virtuoso di efficienza energetica e rispetto ambientale. È una scelta etica, ma anche strategica: un investimento sul futuro, il nostro e quello delle generazioni a venire.



LE TRE SEZIONI DELL'IMPIANTO

331,20 kWp
terza sezione

199,92 kWp
prima sezione, incentivata in FER-1

61,36 kWp
seconda sezione

«La nostra sede cattura il sole con 592,48 kWp di potenza installata in copertura»

RENDICONTAZIONE AMBIENTALE

Oltre la produzione di energia

Il nostro impegno ambientale va oltre la produzione di energia: riguarda il modo in cui lavoriamo e in cui ci prendiamo cura delle nostre persone.



Ricarica elettrica gratuita

Forniamo gratuitamente energia per la ricarica dei veicoli elettrici dei dipendenti, nella convinzione che la sostenibilità cominci dalle scelte quotidiane.



Riqualificazione degli uffici

Abbiamo investito nella riqualificazione dei nostri uffici, migliorando le prestazioni ambientali e il benessere delle persone.



Monitoraggio continuo

Monitoriamo costantemente il nostro impatto ambientale, valutiamo le emissioni indirette e promuoviamo una cultura orientata alla sostenibilità a ogni livello dell'organizzazione, fra dipendenti, fornitori e stakeholder.

Fare impresa oggi significa fare la differenza per l'ambiente. La transizione energetica è la nostra missione quotidiana, che portiamo avanti progetto dopo progetto, impianto dopo impianto, comunità dopo comunità.

ANALISI DEI RISCHI CLIMATICI

Gli impatti sul business di Undo

OPERATIONS E PRODUZIONE



- Maggiore volatilità della produzione: gli eventi meteorologici estremi possono ridurre l'efficienza degli impianti fotovoltaici e causare fermi;
- Aumento dei costi operativi: serviranno più investimenti per la manutenzione e l'adeguamento delle infrastrutture alle nuove condizioni climatiche.

INVESTIMENTI E ACCESSO ALLA FINANZA



- Pressioni di allineamento agli standard ESG: gli investitori richiedono un impegno solido sulla sostenibilità per concedere finanziamenti a lungo termine;
- Nuove opportunità di finanziamento: la partecipazione a programmi di green financing e l'emissione di sustainable bond possono diventare una leva di crescita.

COMPETITIVITÀ DI MERCATO



- Innovazione tecnologica come vantaggio competitivo: le imprese che investono in accumulo, smart grid e idrogeno saranno più resilienti agli impatti climatici;
- Modelli di business flessibili: la diversificazione geografica e tecnologica riduce il rischio legato alla dipendenza da una sola fonte rinnovabile.

ANALISI DEI RISCHI CLIMATICI

Le strategie di mitigazione

Infrastrutture resilienti

- Rafforzare la resistenza degli impianti agli eventi meteorologici estremi con materiali più durevoli e nuove tecnologie di protezione;
- Integrare sistemi avanzati di monitoraggio meteorologico per prevedere e mitigare gli impatti su produzione e distribuzione.



Decarbonizzazione della supply chain

- Collaborare con i fornitori per garantire che i materiali impiegati negli impianti abbiano una bassa impronta di carbonio;
- Adottare un approccio circolare al riciclo e al riutilizzo dei pannelli solari a fine vita.



Diversificazione tecnologica e geografica

- Investire in nuove tecnologie per migliorare l'efficienza della produzione fotovoltaica e integrare soluzioni di accumulo.



Maggiore trasparenza e rendicontazione ESG

- Allineare la rendicontazione ESG ai framework internazionali per attrarre investitori qualificati.



STRATEGIA DI CRESCITA

Tre pilastri strategici

Un mix bilanciato fra progetti di piccola e grande scala e interventi di potenziamento

BROWNFIELD

Acquisizione di impianti già in esercizio sul mercato secondario. Nel 2025: 7 MW in esercizio acquisiti e ingresso di E.OL ed Erendis nel perimetro eolico.

GREENFIELD

Sviluppo di nuovi impianti da autorizzare e costruire. Nel 2025: 14 MW realizzati a Mondolfo e Villapiana, 11 MW in costruzione a Galatone e Acquapendente.

REPOWERING

Revamping e repowering degli impianti esistenti con tecnologie più efficienti, per aumentare la produzione a parità di suolo occupato.

IL PORTAFOGLIO PROGETTI AL 31 DICEMBRE 2025

215 MW**Ready-To-Build**

Progetti autorizzati e pronti per la costruzione

85 MW**In sviluppo**

Progetti in corso di autorizzazione

1 GWp**Obiettivo**

Capacità installata di lungo periodo

SEZIONE 5

Rendicontazione sociale

RENDICONTAZIONE SOCIALE

Il ruolo centrale delle persone

Ogni persona in Undo, in ogni funzione e in ogni ruolo, incide direttamente sul risultato complessivo. Il valore della nostra azienda non è definito soltanto dai bilanci o dai numeri, ma dalle persone che la compongono. Sono loro che, con la motivazione, la capacità di collaborare, la creatività e la resilienza, costruiscono la reputazione di un marchio e determinano la qualità dei prodotti e dei servizi che offriamo.

La forza lavoro è inoltre ciò che ci permette di adattarci in un mondo in continuo mutamento. Le imprese che non sanno investire nelle proprie persone, che non sono in grado di ascoltarle e di svilupparne il potenziale, rischiano di restare indietro. Noi sappiamo che il valore reale risiede nelle persone: per questo continueremo a investire nella formazione, nella crescita e nel benessere di tutti i nostri dipendenti.



56

risorse di Gruppo

32%

presenza femminile

40

età media

15

selezioni chiuse nel 2025

RENDICONTAZIONE SOCIALE

Il welfare aziendale: un investimento, non un costo

Investire nel welfare aziendale non è soltanto una scelta etica, ma una strategia vincente. Un ambiente di lavoro sano e inclusivo migliora la produttività, riduce il turnover e favorisce la retention dei talenti. Oggi più che mai le nuove generazioni cercano aziende che offrano qualcosa in più della sola retribuzione: flessibilità, crescita professionale ed equilibrio fra vita privata e lavoro.



Flessibilità e smart working

Abbiamo adottato un piano di smart working chiaro e strutturato per tutti i dipendenti, pensato per promuovere flessibilità, equilibrio vita-lavoro e produttività, mantenendo i team allineati e connessi. Ogni persona dispone di una policy di lavoro da remoto che definisce aspettative, strumenti e supporti.

Benessere fisico e mentale

Undo mette a disposizione postazioni ergonomiche, accesso a programmi di supporto psicologico e il piano sanitario integrativo Piano Salute MS3. I dipendenti beneficiano inoltre di convenzioni agevolate con una palestra vicina alla sede.

Inclusione e pari opportunità

Garantire pari opportunità di carriera, abbattere le barriere di genere e favorire la partecipazione di tutte le categorie professionali significa costruire una cultura aziendale più forte e coesa. In questo ambito Undo sta lavorando attivamente per ottenere la certificazione della parità di genere.

Benefit e incentivi personalizzati

Ogni dipendente ha esigenze diverse: per questo un welfare efficace deve essere flessibile e offrire benefit personalizzabili — buoni pasto, auto aziendali, abbonamenti in palestra, assistenza sanitaria o supporto alla mobilità sostenibile.

RENDICONTAZIONE SOCIALE

Formazione: il Master SAFE in Energy Resources Management

Dall'edizione 2025 Undo ha aderito al Master SAFE in Energy Resources Management in qualità di patrocinatore. Il Master è stato progettato in collaborazione con oltre 200 aziende del settore, fra cui Undo.

Il percorso formativo è un'esperienza full-time di sei mesi, che coinvolge i partecipanti da gennaio a luglio 2025.

LE AZIENDE PARTNER DEL MASTER SAFE

**400**

ore di digital learning, lezioni in aula,
visite aziendali ed esperienze sul campo

300

ore circa di project work aziendale

200+

aziende del settore coinvolte nella
progettazione

6

mesi di durata complessiva, da gennaio a
luglio 2025

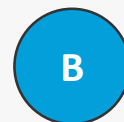
RENDICONTAZIONE SOCIALE

Le iniziative sostenute dal Gruppo



Corsa Tre Ville

Iniziativa sportiva e solidale di cui Undo è main sponsor. Il percorso ha il primato di attraversare in un unico tracciato i siti Patrimonio Unesco di Villa Adriana e Villa d'Este e il Tempio di Ercole Vincitore.



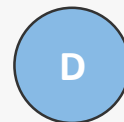
Interventi ambientali locali

In collaborazione con il Comune e l'Assessorato all'Ambiente, Undo ha promosso la pulizia del piazzale antistante la curva della sede. Grazie all'iniziativa l'area è oggi in corso di riqualificazione.



Race for the Cure

Nel maggio 2025 Undo prende parte alla nota maratona romana di beneficenza a sostegno della ricerca sul tumore al seno.



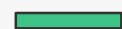
Progetto Charity 2025

Da quest'anno Undo sta sviluppando un programma di collaborazione con alcune ONG attive in teatri di guerra, con l'obiettivo di fornire supporto alle popolazioni locali.



RENDICONTAZIONE SOCIALE

L'adesione alle associazioni di settore



Elettricità Futura



Undo aderisce a Elettricità Futura, come molte altre imprese di ogni dimensione attive in Italia nella produzione e rivendita di energia elettrica da fonti convenzionali e rinnovabili, nella distribuzione e nella fornitura di servizi per il settore elettrico.

Elettricità Futura, principale associazione della filiera industriale elettrica nazionale, rappresenta oltre il 70% del mercato elettrico italiano.



Italia Solare



Undo è inoltre socio di Italia Solare.

Italia Solare è un'organizzazione del terzo settore che sostiene la difesa dell'ambiente e della salute umana promuovendo modalità intelligenti e sostenibili di produzione, accumulo, gestione e distribuzione dell'energia attraverso la generazione distribuita da fonti rinnovabili, in particolare il fotovoltaico.

SEZIONE 6

Struttura organizzativa e governance

STRUTTURA ORGANIZZATIVA E GOVERNANCE

I principi del governo d'impresa

Il governo d'impresa non è soltanto un insieme di regole e procedure: rappresenta il cuore pulsante di ogni organizzazione che aspiri a una crescita sostenibile, all'efficienza operativa e alla creazione di valore per tutti gli stakeholder. È un sistema di controllo e di gestione che coinvolge il Consiglio di Amministrazione, il management e tutti gli attori chiave dell'azienda.



Trasparenza

Garantisce che tutte le informazioni rilevanti siano accessibili e comprensibili per gli stakeholder.



Responsabilità

Assicura che ogni decisione sia assunta con piena consapevolezza dell'impatto che avrà sull'organizzazione e sulla società.



Integrità

È il fondamento di ogni azione aziendale e promuove comportamenti etici e responsabili.

Il sistema di corporate governance di Undo è orientato al perseguimento del successo sostenibile, ossia alla creazione di valore nel lungo periodo a beneficio degli azionisti, tenendo conto degli interessi degli altri stakeholder rilevanti per la Società.

STRUTTURA ORGANIZZATIVA E GOVERNANCE

La struttura del Gruppo



33,3%

Umberto Deodati
Chief Executive Officer

33,3%

Daniele Pistoia
Chief R&D Officer

33,3%

Giuseppe Monaco
Chief Investment Officer

Cassian S.r.l. · 45%

Axiom Energy Alpha Srl · 55%

UNDO S.R.L.

100%

Madre Holding S.p.A.

ENERGY

100%

Solterram S.r.l.

ENERGY

100%

Undo Adunanza S.r.l.

PEOPLE

100%

Testudo S.r.l.

PROPERTY

100%

Boscow S.r.l.

AGRICULTURE

STRUTTURA ORGANIZZATIVA E GOVERNANCE

Gli organi sociali di Undo

Undo, attenta a garantire condizioni di correttezza e trasparenza nella conduzione degli affari e delle attività aziendali, a tutela della propria posizione e immagine e di quelle delle società controllate, delle aspettative dei soci e del lavoro dei dipendenti, ha ritenuto conforme alle proprie politiche aziendali procedere all'adozione del Modello di organizzazione, gestione e controllo previsto dal D.Lgs. 231/2001 e del Codice Etico.

Il sistema di governance di Undo è basato su un modello tradizionale, che prevede l'Assemblea dei Soci, il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale.



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

7 membri

14% donne · 86% uomini

COLLEGIO SINDACALE

5 membri

40% donne · 60% uomini

CODICE ETICO E MODELLO 231

Luglio 2024

1 Organismo di Vigilanza

SOCIETÀ DI REVISIONE

EY

Revisione legale dei conti

STRUTTURA ORGANIZZATIVA E GOVERNANCE

La composizione degli organi sociali di Undo

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Giacomo Panaro Presidente del Consiglio di Amministrazione

Umberto Deodati Amministratore Delegato

Giuseppe Monaco Chief Investment Officer

Daniele Pistoia Chief R&D Officer

Lara Pacheco Delgado Consigliere

Søren Martin Overgaard Consigliere

Kenneth Ullerup Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Pier Andrea Frè Torelli Massini Presidente del Collegio Sindacale

Marco Emma Sindaco effettivo

Stefania Sylos Labini Sindaco effettivo

Anna Rita De Mauro Sindaco supplente

Marco Fiorentino Sindaco supplente

Revisione legale dei conti affidata a EY S.p.A.

STRUTTURA ORGANIZZATIVA E GOVERNANCE

La composizione degli organi sociali nel biennio

Estendendo l'analisi alla governance del Gruppo, e quindi alle società controllate direttamente e indirettamente, il perimetro comprende oltre cinquanta società fra sub-holding e SPV, in prevalenza amministrate da un Amministratore Unico.

	2025	2024
Consiglio di Amministrazione di Undo S.r.l.	7 membri 14% donne · 86% uomini	7 membri 14% donne · 86% uomini
Collegio Sindacale di Undo S.r.l.	5 membri 40% donne · 60% uomini	5 membri 40% donne · 60% uomini
Collegio Sindacale di Madre Holding	5 membri 60% donne · 40% uomini	5 membri 60% donne · 40% uomini

La composizione degli organi sociali è rimasta stabile nel biennio. La presenza femminile è più alta negli organi di controllo che negli organi amministrativi: è uno degli ambiti su cui interviene il percorso di certificazione UNI/PdR 125:2022 avviato nel 2025.

STRUTTURA ORGANIZZATIVA E GOVERNANCE

Il team

56

risorse totali

46

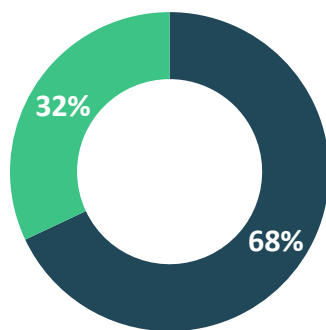
dipendenti

10

altre tipologie di rapporto

40

età media



■ Uomini ■ Donne

L'organico per inquadramento al 31 dicembre 2025

Dirigenti	4	Quadri	10
Impiegati	29	Operai	3
Totale dipendenti	46	Altre tipologie di rapporto	10

STRUTTURA ORGANIZZATIVA E GOVERNANCE

Modello 231 e Codice Etico

Il Codice Etico di Undo definisce i principi di responsabilità e le regole di condotta per tutti coloro che operano in azienda, inclusi dipendenti, partner e fornitori. La società vigila sul rispetto di tali principi attraverso strumenti e procedure di informazione, prevenzione e controllo, con l'Organismo di Vigilanza in qualità di garante.

Il Codice è parte integrante del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in conformità al D.Lgs. 231/2001 e successive modifiche. Nel luglio 2024 il Consiglio ha approvato il primo Modello, in risposta alla crescita della società.

WHISTLEBLOWING

In attuazione del D.Lgs. 24/2023 in materia di whistleblowing, Undo ha adottato un sistema di segnalazione di atti illeciti o irregolari che garantisce la piena tutela del segnalante in caso di comunicazione di illeciti commessi all'interno del Gruppo.

Luglio 2024

approvazione del primo Modello 231

1

Organismo di Vigilanza

0

segnalazioni ricevute nel 2025

STRUTTURA ORGANIZZATIVA E GOVERNANCE

Il sistema di whistleblowing

Le segnalazioni possono essere effettuate da chiunque: dipendenti, lavoratori autonomi, componenti degli organi di amministrazione e controllo, collaboratori esterni, liberi professionisti, tirocinanti, volontari e tutti i soggetti che operano sotto la supervisione e la direzione di appaltatori, subappaltatori e fornitori, purché le segnalazioni riguardino informazioni acquisite in ragione del rapporto di lavoro, di collaborazione o commerciale con la società.

La tutela è riconosciuta anche nel caso in cui il rapporto di lavoro sia cessato, se la segnalazione riguarda episodi avvenuti durante il rapporto, oppure se la notizia è appresa in fase di selezione o in altre fasi delle trattative precontrattuali.

I CANALI DI SEGNALAZIONE

In conformità al D.Lgs. 24 del 10 marzo 2023, attuativo della Direttiva (UE) 2019/1937, e al fine di agevolare la ricezione riservata delle segnalazioni, Undo S.r.l. ha predisposto i seguenti canali di comunicazione:

- Piattaforma informatica dedicata;
- Posta ordinaria.

Il Gestore delle Segnalazioni Interne (GSI) registra le segnalazioni in arrivo e cura il relativo registro, garantendo la riservatezza del segnalante. Se la segnalazione non è indirizzata direttamente al GSI, i destinatari devono trasmettergliela entro sette giorni dalla ricezione.

0 segnalazioni ricevute nel 2025

STRUTTURA ORGANIZZATIVA E GOVERNANCE

Il rating ESG di Gruppo

Dal 2024 il Gruppo sottopone il proprio profilo di sostenibilità alla valutazione di Modefinance, agenzia di rating registrata ai sensi del Regolamento europeo 1060/2009.

Il rating ESG non misura i risultati economici: esprime un giudizio indipendente su quanto l'organizzazione sia capace di governare i rischi ambientali, sociali e di governo dell'impresa, e di darne evidenza documentale.

La valutazione è annuale e riguarda Madre Holding S.p.A., con perimetro di analisi esteso all'intero Gruppo Undo. Il giudizio 2026 si basa sui dati dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, integrati con aggiornamenti relativi ai primi mesi del 2026.

IL GIUDIZIO 2026

Il 28 settembre 2026 Modefinance ha confermato la classe S3+.

La classe S3+ è definita «Consapevole»: organizzazione esposta a lievi rischi ESG, con un management proattivo e impegnato nei miglioramenti necessari.

S3+

classe di rating confermata nel 2026

8 su 13

aree di valutazione migliorate rispetto al 2025

2024

primo anno di valutazione ESG del Gruppo



La scala di valutazione di Modefinance va da S1, il massimo, a S7. Ogni fascia si articola in tre gradini. Il Gruppo si colloca in classe S3+, il migliore della fascia S3, e nel 2026 il livello minimo stimato in caso di downgrade è migliorato da S4 a S3-.

STRUTTURA ORGANIZZATIVA E GOVERNANCE

Il rating ESG: il percorso di miglioramento

Il giudizio 2026 migliora su otto delle tredici aree che compongono la valutazione. Salgono l'intera dimensione sociale, la responsabilità ambientale e la responsabilità di governo dell'impresa.

La valutazione comprende anche la gestione degli approvvigionamenti, che poggia su un albo fornitori e su verifiche documentali e reputazionali estese ad appaltatori e subappaltatori.

Il risultato poggia su interventi documentati: l'aggiornamento del Modello 231, il sistema di coperture assicurative esteso a tutto il perimetro, le politiche di welfare e formazione e l'adeguamento alla normativa NIS2.

LE AREE DI LAVORO

Il percorso prosegue su tre fronti:

- la misurazione delle emissioni di Gruppo, a partire dagli Scope 1 e 2
- la formalizzazione di una politica ambientale
- l'avvio di un percorso di certificazione ambientale di sistema

Ambiente

giudizio in miglioramento nel 2026

Sociale

in miglioramento in tutte le componenti

Governance

responsabilità di governo in miglioramento

SEZIONE 7

Allegati dati 2025

ALLEGATI DATI 2025

Stato patrimoniale consolidato — Attivo

Esercizi chiusi al 31 dicembre

Valori in migliaia di euro	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Δ
Avviamento	65.488	47.044	+39%
Attività immateriali	11.037	9.868	+12%
Diritti d'uso	5.863	4.899	+20%
Immobili, impianti e macchinari	165.700	134.536	+23%
Partecipazioni e strumenti di capitale	27	27	0%
Altre attività finanziarie non correnti	369	10	n.s.
Altre attività non correnti	3.506	2.450	+43%
Strumenti derivati attivi non correnti	120	97	+24%
Attivo non corrente	252.110	198.931	+27%
Rimanenze	298	373	-20%
Crediti commerciali	2.625	3.897	-33%
Crediti tributari	1.870	830	+125%
Imposte differite attive correnti	1.740	1.532	+14%
Altre attività finanziarie correnti	2.685	485	n.s.
Altre attività correnti	18.631	14.055	+33%
Disponibilità liquide	21.960	35.501	-38%
Attivo corrente totale	49.808	56.672	-12%
Totale attivo	301.918	255.603	+18%

Fonte: bilancio consolidato del Gruppo Undo al 31/12/2025. Le variazioni sono calcolate sul valore dell'esercizio precedente.

ALLEGATI DATI 2025

Stato patrimoniale consolidato — Passivo e patrimonio netto

Esercizi chiusi al 31 dicembre

Valori in migliaia di euro	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Δ
Capitale sociale	10.360	10.360	0%
Riserva legale	2	0	n.s.
Altre riserve	76.598	73.322	+4%
Risultato dell'esercizio	(4.256)	1.350	n.s.
Patrimonio netto	82.704	85.031	-3%
Benefici ai dipendenti	286	196	+46%
Fondo rischi ed oneri	8.565	7.429	+15%
Debiti finanziari non correnti	179.479	130.638	+37%
Imposte differite passive non correnti	6.067	6.008	+1%
Altre passività non correnti	1.145	0	n.s.
Passivo non corrente	195.543	144.272	+36%
Debiti commerciali	12.697	11.680	+9%
Debiti tributari	265	265	0%
Debiti finanziari correnti	4.186	8.023	-48%
Altre passività correnti	6.525	6.333	+3%
Passivo corrente	23.671	26.300	-10%
Totale passivo	301.918	255.603	+18%

Fonte: bilancio consolidato del Gruppo Undo al 31/12/2025. Le variazioni sono calcolate sul valore dell'esercizio precedente.

ALLEGATI DATI 2025

Conto economico consolidato

Esercizi chiusi al 31 dicembre

Valori in migliaia di euro	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Δ
Ricavi da contratti e da prestazioni di servizi	24.045	20.696	+16%
Altri ricavi	1.252	2.296	-45%
Totale ricavi	25.297	22.992	+10%
Costo per materie prime e materiali di consumo	296	267	+11%
Costi per servizi	3.917	3.765	+4%
Costi del personale	1.811	1.545	+17%
Altri costi operativi	2.384	667	n.s.
Ammortamenti e svalutazioni cespiti	9.918	8.432	+18%
Svalutazioni crediti	—	7	n.s.
Totale costi operativi	(18.326)	(14.683)	+25%
Risultato operativo	6.972	8.309	-16%
Proventi / (oneri) finanziari	(8.126)	(4.687)	+73%
Risultato finanziario	(1.154)	3.622	n.s.
Imposte	(3.102)	(2.273)	+36%
Risultato dell'esercizio	(4.256)	1.350	n.s.

ALLEGATI DATI 2025

Struttura finanziaria e conto economico riclassificato

Valori in milioni di euro

STRUTTURA FINANZIARIA

	2025	2024
Totale immobilizzazioni	252	199
Capitale netto investito	242	186
Disponibilità liquide	22	36
Debiti verso istituti finanziari	(159)	(136)
Debiti verso soci	(22)	—
Patrimonio netto	83	85
Mezzi propri e finanziamento soci	105	85
Posizione finanziaria netta	(135)	(101)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2025	2024
Ricavi da incentivi	15	14
Ricavi da vendita di energia	9	7
Altri ricavi e proventi	1	1
Totale ricavi	25	22
EBITDA	17	17
Risultato operativo	7	8

LA LETTURA DELL'ESERCIZIO

La crescita del 2025 si è accompagnata a una fase di investimento particolarmente intensa, con un fisiologico aumento della leva finanziaria e degli ammortamenti. Tali effetti incidono sul risultato netto dell'esercizio e riflettono la fase di costruzione e consolidamento della piattaforma industriale, mentre la redditività operativa resta solida.



La nostra energia, per un futuro più sostenibile

ESG Report 2025 · Bilancio di sostenibilità del Gruppo Undo