



**PRIMIERO  
ENERGIA**  
hydro

**BILANCIO  
D'ESERCIZIO  
2025**



## PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

Società soggetta a direzione e coordinamento di PRIMIERO ENERGIA RINNOVABILI SPA

Sede in VIA ANGELO GUADAGNINI, 31 -38054 PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN) Capitale sociale Euro 9.938.990,00 i.v.

### Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2025

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2025 riporta un risultato positivo pari a Euro 14.168.551.

#### Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Vostra Società, come ben sapete, svolge la propria attività nel settore della produzione di energia idroelettrica.

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività (amministrativa e di produzione idroelettrica) viene svolta nelle sedi:

- Primiero San Martino di Castrozza (TN); - per gli uffici direzionali, amministrativi e tecnici;
- Imer (TN); - centrale di San Silvestro;
- Canal San Bovo (TN); - centrale di Caoria, centralina Lozen;
- Predazzo (TN); - diga e centralina DMV di Forte Buso;
- Sovramonte (BL); - diga, centrale e centralina DMV di Val Schener;
- Sovramonte (BL); - centrale di Moline.

Gli impianti costituiscono una serie idraulica (asta) di centrali, nell'ordine Forte Buso, Caoria, San Silvestro, Val Schener e Moline, collocate a cavallo tra la provincia di Trento e quella veneta di Belluno, l'asta è alimentata dagli invasi idroelettrici di Forte Buso (capacità 32 milioni di mc) e di Val Schener (capacità 4,5 milioni di mc).

Gli impianti principali (Caoria, San Silvestro e Moline) risalgono in parte agli anni Trenta ed in parte agli anni Cinquanta del secolo scorso e comunque, grazie ad una puntuale attività manutentiva ordinaria e straordinaria, continuano la loro attività in efficienza e nel pieno rispetto dell'ambiente, come di fatto confermato dalla certificazione EMAS del sistema di gestione ambientale societario operativo dal 2005.

Nel complesso l'intera filiera delle nostre centrali presenta una potenza efficiente di 79 MW ed una producibilità media annua complessiva di circa 332 milioni di kWh calcolata nell'ultimo quinquennio.

La produzione dell'anno 2025 è stata di circa il 5% inferiore alla suddetta media di periodo e in diminuzione del 31% anno su anno. Preme evidenziare la particolare situazione del 2024 (con una maggiore piovosità, +55% rispetto al 2023) che, a un esame superficiale, sminuisce i valori registrati nel 2025, la produzione record 2024 (la seconda più alta nelle serie storiche) "falsa" la media quinquennale ed evidenzia in modo macroscopico la differenza anno su anno anche se la produzione 2025 è assolutamente buona. Il prezzo medio di vendita, comprensivo dei proventi accessori, ha quasi raggiunto i 121 €/MWh, in aumento dell'8% rispetto all'equivalente valore del 2024.

Con delibera dell'assemblea straordinaria dei soci di data 01 ottobre 2025 di cui all'atto n. 26.037 rep. n. 78.857 del Notaio Dolzani la società ha provveduto a modificare il proprio statuto introducendo una nuova ragione sociale. Con decorrenza 01 gennaio 2026 la società da Primiero Energia S.p.A. ha così assunto la

nuova denominazione Primiero Energia Hydro S.p.A. e un nuovo logo dal taglio moderno. L'operazione si inserisce in un più ampio rebranding effettuato a livello di Gruppo che ha coinvolto tutte le società controllate le quali hanno assunto una ragione sociale coerente tra loro. Di seguito si riportano anche le nuove denominazioni delle altre società appartenenti al Gruppo:

A.C.S.M. S.p.A. ha assunto la denominazione di Primiero Energia Rinnovabili S.p.A. (capogruppo);

ACSM Teleriscaldamento S.p.A. ha assunto la denominazione di Primiero Energia Calore S.p.A.;

ACSM Trading S.r.l. ha assunto la denominazione di Primiero Energia S.r.l.;

Azienda Reti Elettriche S.r.l. ha assunto la denominazione di Primiero Energia Reti S.r.l..

## Andamento della gestione

### Andamento economico generale

Una crescita moderata, sostenuta dagli investimenti legati al PNRR e appesantita dai dazi commerciali in un incerto contesto globale, ha caratterizzato l'andamento economico generale italiano nel 2025.

In questo contesto il Mercato Elettrico Italia per il 2025 ha registrato un andamento dei consumi sostanzialmente stabile rispetto al 2024 (-0,2%) con un calo leggermente più significativo per i consumi industriali (-0,7%). Il prezzo medio, pur con una certa volatilità, ha registrato un aumento come più avanti meglio descritto.

Merita segnalare che il 2025 si pone come l'anno record della produzione fotovoltaica.

Arrivando alla situazione particolare della Vostra società segnaliamo quanto segue.

Il totale dell'energia prodotta dagli impianti e le relative medie, sono riportate nella seguente tabella:

ANNO	PRODUZIONE LORDA (kWh)
2021	381.573.248
2022	179.068.272
2023	328.722.180
2024	457.720.152
2025	315.248.290
Media ultimo quinquennio	332.466.428
Media storica	330.773.000

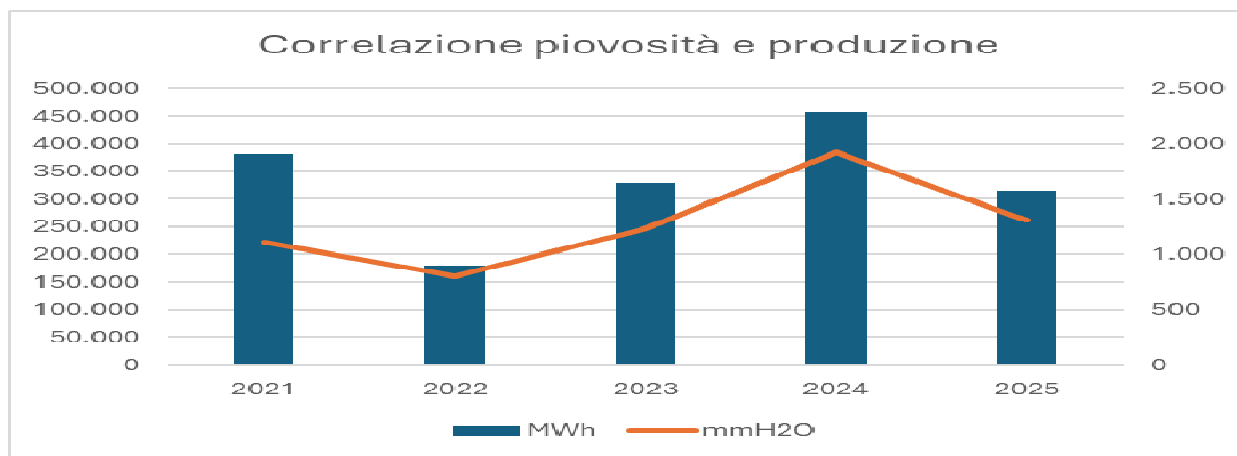
**Tabella 1**

L'andamento delle precipitazioni, come è naturale, evidenzia la stretta correlazione tra la quantità di energia prodotta e la piovosità; nell'esercizio 2025 i valori di piovosità cumulata si sono riportati ai valori medi storici (rispetto ad un 2024 che registrava valori superiori di quasi il 50% rispetto alla media).

ANNO	PRECIPITAZIONI (rilevate presso la diga di Val Schener) (mm)	PRODUZIONE SPECIFICA (MWh/mmH <sub>2</sub> O)
2021	1.109	344
2022	803	223
2023	1.231	267
2024	1.916	235
2025	1307	241
Media ultimo quinquennio	1.273	263

**Tabella 2**

La seguente tabella 3 dimostra chiaramente la correlazione diretta tra produzione e precipitazioni piovose nei vari periodi d'esercizio.



Andando più nel dettaglio, si specifica con le tabelle seguenti l'andamento della produzione per ogni singolo impianto della nostra asta, sempre facendo riferimento agli ultimi cinque esercizi:

**Centrale di Caoria**

ANNO	PRODUZIONE (MWh)
2021	150.597
2022	62.847
2023	128.094
2024	187.958
2025	116.309

Tabella 3

**Centrale di Moline**

ANNO	PRODUZIONE (MWh)
2021	107.531
2022	51.153
2023	91.349
2024	124.108
2025	90.979

Tabella 4

**Centrale di San Silvestro**

ANNO	PRODUZIONE (MWh)
2021	105.963
2022	52.884
2023	93.330
2024	120.475
2025	91.110

Tabella 5

**Centrale di val Schener**

ANNO	PRODUZIONE (MWh)
2021	9.778
2022	4.419
2023	8.078
2024	12.030
2025	8.391

Tabella 6

**Centralina DMV di Forte Buso**

ANNO	PRODUZIONE (MWh)
2021	2.903
2022	2.945
2023	3.138
2024	1.784
2025	3

Tabella 7

**Centralina DMV di Val Schener**

ANNO	PRODUZIONE (MWh)
2021	4.798
2022	4.817
2023	4.733
2024	4.764
2025	4.829

Tabella 8

**Centralina Lozen**

ANNO	PRODUZIONE (MWh)
2021	6
2022	931
2023	3.171
2024	6.602
2025	3.627

Tabella 9

Come già segnalato nella precedente relazione il DMV di Fortebuso a causa del guasto del gruppo di produzione è fuori servizio dal mese di agosto 2024 ed è tornata in esercizio a fine dicembre 2025.

Sul fronte delle condizioni di cessione dell'energia prodotta, si osserva che nel 2025 il prezzo medio di vendita, comprensivo dei proventi accessori, ha subito un leggero aumento rispetto al 2024. Rispetto infatti ad un valore medio annuo di 112,3 €/MWh del 2024, nell'esercizio 2025 si è registrato un valore di quasi 121 €/MWh.

I valori di prezzo del 2025 hanno avuto un andamento nell'ordine di 148,38 €/MWh nel Q1 rispetto ai 91,6 €/MWh nel Q1 2024, di 103,41 €/MWh nel Q2 rispetto ai 94,95 €/MWh nel Q2 2024, di 121,76 €/MWh nel Q3 rispetto ai 122,6 €/MWh nel Q3 2024 e di 138,70 €/MWh nel Q4 rispetto ai 127,5 €/MWh nel Q4 2024.

Nel corso dell'ultimo quinquennio, il prezzo medio di vendita dell'energia è così riassunto:

Anno	Prezzo Medio di Vendita (Euro/MWh)
2021	114,5
2022	388,6
2023	133,3
2024	112,3
2025	120,7

Passando ad una visione generale del Mercato elettrico Italia vanno ricordate le novità normative regolatorie introdotte dal 1° gennaio 2025: le modifiche al Testo Integrato della Disciplina del Mercato Elettrico nonché le modifiche, introdotte dal D.M. MASE 151/2024, volte al superamento del PUN con il calcolo del prezzo di riferimento dell'energia elettrica scambiata nell'ambito del MGP (Pun Index GME). Inoltre, va rimarcata l'introduzione della negoziazione a 15 a fianco di quella a 60 minuti.

Il Pun Index GME si è portato nel 2025 a 115,94 €/MWh; tale ripresa dei valori è comune alle altre borse elettriche europee ed è legata ad una crescita del prezzo del gas (IGI 38,53 €/MWh, +2,17 €/MWh sul 2024), all'aumento degli acquisti sul mercato, +0,8%, al calo del saldo con l'estero (-8,0% - legato ad un aumento dei flussi in uscita favoriti da quotazioni nazionali spesso inferiori o uguali ai prezzi esteri) e al calo delle vendite FER (in particolar modo l'idrico della Zona Nord che non risulta compensato dal livello più alto mai osservato dei volumi derivanti dal solare).

A livello statistico merita segnalare che gli importanti picchi di volumi di energia da fonti rinnovabili (in particolare solare) ha fatto registrare minimi del Pun Index GME pari a 0 €/MWh in diverse giornate del mese di maggio 2025.

### ***Clima sociale, politico e sindacale***

Nel corso del 2025 si sono mantenute le normali relazioni con le organizzazioni sindacali che confermano il livello di collaborazione ottenuto nel corso degli anni passati. A livello sociale la società continua nel sostegno di eventi sportivi, culturali e ricreativi che si tengono sul territorio, adottando forme di sponsorizzazione che godono di risonanza sui media locali e nazionali

### ***Adeguato assetto organizzativo, contabile, amministrativo (D.Lgs. n. 14/2019)***

La Società, come previsto dal D.Lgs. n. 14/2019 (Codice della crisi e dell'insolvenza d'impresa), adotta un assetto organizzativo, amministrativo e contabile adeguato alla natura dell'impresa anche in funzione della rilevazione tempestiva della crisi d'impresa e dell'assunzione di idonee iniziative.

**Sintesi del bilancio (dati in Euro)**

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Ricavi	38.904.953	50.511.167	50.614.900
Margine operativo lordo (M.O.L. o Ebitda)	18.686.253	32.142.689	17.756.974
Reddito operativo (Ebit)	17.180.154	29.973.527	22.503.486
Utile (perdita) d'esercizio	14.168.551	24.074.856	17.486.513
Attività fisse	19.144.107	19.703.773	21.123.402
Patrimonio netto complessivo	96.628.338	89.417.079	70.808.668
Posizione finanziaria netta	68.654.172	74.376.650	56.055.444

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguenti negli ultimi tre esercizi in termini di valore della produzione, margine operativo lordo e il Risultato prima delle imposte.

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
valore della produzione	38.933.236	50.511.688	50.614.900
margine operativo lordo	18.686.253	32.142.689	17.756.974
Risultato prima delle imposte	19.220.802	32.803.887	23.862.799

**Principali dati economici**

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Ricavi netti	38.714.503	50.385.450	(11.670.947)
Costi esterni	18.260.271	16.477.080	1.783.191
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>20.454.232</b>	<b>33.908.370</b>	<b>(13.454.138)</b>
Costo del lavoro	1.767.979	1.765.681	2.298
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>18.686.253</b>	<b>32.142.689</b>	<b>(13.456.436)</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	1.696.549	2.294.879	(598.330)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>16.989.704</b>	<b>29.847.810</b>	<b>(12.858.106)</b>
Proventi non caratteristici	190.450	125.717	64.733
Proventi e oneri finanziari	2.040.648	2.830.360	(789.712)
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>19.220.802</b>	<b>32.803.887</b>	<b>(13.583.085)</b>
Rivalutazioni e svalutazioni			
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>19.220.802</b>	<b>32.803.887</b>	<b>(13.583.085)</b>
Imposte sul reddito	5.052.251	8.729.031	(3.676.780)
<b>Risultato netto</b>	<b>14.168.551</b>	<b>24.074.856</b>	<b>(9.906.305)</b>

A migliore descrizione della situazione reddituale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
ROE netto <i>(risultato d'esercizio/patrimonio netto senza utile)</i>	0,17	0,37	0,33
ROE lordo <i>(risultato d'esercizio prima delle imposte/patrimonio netto senza utile)</i>	0,23	0,50	0,45
ROI <i>(valore della produzione-costi della produzione/totale attivo)</i>	0,17	0,28	0,25

**Principali dati patrimoniali**

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	85.379	96.736	(11.357)
Immobilizzazioni materiali nette	15.390.078	15.938.387	(548.309)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie (escluso cred. imm.; inclusi crediti BT oltre l'es.)	3.658.505	3.658.505	
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>19.133.962</b>	<b>19.693.628</b>	<b>(559.666)</b>
Rimanenze di magazzino	54.115	56.179	(2.064)
Crediti verso Clienti	5.667.538	8.511.240	(3.372.562)
Altri crediti	5.330.526	3.431.211	2.428.175
Ratei e risconti attivi	2.641.205	1.243.665	1.397.540
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>13.693.384</b>	<b>13.242.295</b>	<b>451.089</b>
Debiti verso fornitori	2.252.963	13.289.233	(11.036.270)
Acconti			
Debiti tributari e previdenziali	186.164	2.601.249	(2.415.085)
Altri debiti	1.403.447	1.051.719	351.728
Ratei e risconti passivi	15.099	18.073	(2.974)
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>3.857.673</b>	<b>16.960.274</b>	<b>(13.102.601)</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>9.835.711</b>	<b>(3.717.979)</b>	<b>13.553.690</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	531.757	509.538	22.219
Debiti tributari e previdenziali (oltre l'esercizio successivo)			
Altre passività a medio e lungo termine	463.750	425.682	38.068
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>995.507</b>	<b>935.220</b>	<b>60.287</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>27.974.166</b>	<b>15.040.429</b>	<b>12.933.737</b>
Patrimonio netto	(96.628.338)	(89.417.079)	(7.211.259)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	10.145	10.145	
Posizione finanziaria netta a breve termine	68.644.027	74.366.505	(5.722.478)
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(27.974.166)</b>	<b>(15.040.429)</b>	<b>(12.933.737)</b>

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale della società (ossia la sua capacità mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine).

A migliore descrizione della solidità patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia (i) alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che (ii) alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Margine primario di struttura (capitale proprio-attività immobilizzate)	77.484.231	69.713.306	54.685.266
Quoziente primario di struttura (capitale proprio/attività immobilizzate)	5,05	4,54	4,39
Margine secondario di struttura (capitale proprio+debiti a lungo-attività immobilizzate)	78.479.738	70.648.526	55.646.807
Quoziente secondario di struttura (capitale proprio+debiti a lungo/attività immobilizzate)	5,10	4,59	4,45

**Principali dati finanziari**

La posizione finanziaria netta al 31/12/2025, era la seguente (in Euro):

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Depositi bancari			
Denaro e altri valori in cassa	104	532	(428)
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>104</b>	<b>532</b>	<b>(428)</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>68.643.923</b>	<b>74.365.973</b>	<b>(5.722.050)</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso altri finanziatori (entro l'esercizio successivo)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Crediti finanziari			
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>			
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>68.644.027</b>	<b>74.366.505</b>	<b>(5.722.478)</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre l'esercizio successivo)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti			
Crediti finanziari	(10.145)	(10.145)	
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>10.145</b>	<b>10.145</b>	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>68.654.172</b>	<b>74.376.650</b>	<b>(5.722.478)</b>

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Liquidità primaria <i>(liquidità immediata/passività a breve)</i>	21,33	5,16	3,68
Liquidità secondaria <i>(liquidità immediata + differita/passività a breve)</i>	21,34	5,17	3,69
Indebitamento <i>(capitale di terzi/capitale proprio)</i>	0,05	0,20	0,27
Tasso di copertura degli immobilizzi <i>(capitale proprio+debiti a lungo/capitale immobilizzato)</i>	5,08	4,56	3,38

L'indice di liquidità primaria è pari a 21,33. La situazione finanziaria della società è da considerarsi buona. L'indice è ampiamente aumentato (positivo) perché negli esercizi precedenti residuava un debito di oltre 12 mln di euro nei confronti del GSE in conseguenza della "cappatura" del prezzo dell'energia su 2022 e 2023.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 21,34. Il valore assunto dal capitale circolante netto è sicuramente soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti.

L'indice di indebitamento è pari a 0,05. L'ammontare dei debiti è da considerarsi assolutamente controllabile. I mezzi propri sono da ritenersi congrui in relazione all'ammontare dei debiti esistenti.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 5,08, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi. I mezzi propri unitamente ai debiti consolidati sono da considerarsi di ammontare appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi.

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

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

#### **Personale**

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

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

Nel corso dell'esercizio la nostra società ha effettuato significativi interventi in termini di sicurezza del personale. Anche per l'anno in esame, l'azienda ha investito importanti risorse in percorsi di formazione, sia in ambito di sicurezza che di ulteriore rafforzamento del know-how aziendale con corsi ad-hoc aventi ad oggetto gli sviluppi tecnologici del settore ove l'azienda opera.

Il tutto con l'obiettivo di mantenere, e ove possibile aumentare, i requisiti operativi e tecnici necessari al mantenimento degli attuali standard aziendali.

#### **Ambiente**

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

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

Nel corso dell'esercizio la nostra società ha mantenuto la certificazione EMAS del sistema di gestione ambientale. Tale certificazione è mantenuta senza soluzione di continuità dal 2005.

### **Investimenti**

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

<b>Immobilizzazioni</b>	<b>Acquisizioni dell'esercizio</b>
Impianti e macchinari	482.308
Attrezzature industriali e commerciali	11.747
Altri beni	99.596

Si segnala, in particolare, l'acquisizione del nuovo generatore sulla centralina DMV di Forte Buso per oltre 360.000 euro.

Inoltre sono stati effettuati investimenti non entrati in funzione nel corso dell'esercizio 528.465 euro.

### **Attività di ricerca e sviluppo**

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2 numero 1 si dà atto che non è stata effettuata attività di ricerca e sviluppo di nuovi prodotti.

### **Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle**

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle:

Servizi ricevuti da Primiero Energia Rinnovabili S.p.A. (società controllante)

- Servizio di coordinamento tecnico
- Servizio gestione personale e affari generali
- Servizio gestione amministrativa
- Servizio gestione commerciale
- Servizio esercizio
- Servizio progettazione
- Servizio supporto manutenzione
- Supporto informatico
- Disponibilità Centro Telecontrollo Integrato
- Accesso banca dati giuridica
- Locazione sede e fibra ottica
- Servizio gestione privacy, Mod 231, trasparenza e anticorruzione

Servizi forniti a Primiero Energia Rinnovabili S.p.A.:

- Servizio finanza e fiscalità
- Servizio progettazione e sviluppo
- Servizio manutenzione
- Servizio supporto esercizio

Inoltre, nel corso dell'esercizio è stata acquistata energia elettrica, destinata ai servizi ausiliari, da Primiero Energia Srl, società controllata dalla controllante.

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

Si evidenzia che la società scrivente è soggetta a direzione e coordinamento di Primiero Energia Rinnovabili S.p.A.

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

La società non possiede azioni proprie o di società controllanti.

#### **Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile**

Di seguito si forniscono le informazioni in merito all'esposizione a rischi da parte dell'impresa.

##### **Rischio di credito**

Si deve ritenere che le attività finanziarie della società abbiano una buona qualità creditizia. La società opera sostanzialmente con due clienti italiani (GSE e Dolomiti Energia Trading) la cui solidità finanziaria è consolidata. Non si ritiene esista per la società un rischio credito e neppure un rischio cambio visto che la società non opera sul mercato estero.

##### **Rischio di liquidità**

La società presenta e mantiene da molti anni una serie continua di indici di liquidità primaria ampiamente superiori ad uno, tale situazione porta il rischio liquidità a livelli neppure rilevabili.

Inoltre, si segnala che:

- non esistono strumenti di indebitamento o altre linee di credito per far fronte alle esigenze di liquidità;
- la società possiede attività finanziarie per le quali non esiste un mercato liquido ma dalle quali sono attesi flussi finanziari (dividendi) che saranno disponibili per soddisfare le necessità di liquidità;
- la società possiede depositi presso la società controllante (cash pooling) per soddisfare le necessità di liquidità;
- non esistono differenti fonti di finanziamento;
- non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità sia dal lato delle attività finanziarie che da quello delle fonti di finanziamento.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Le situazioni di conflitto internazionale sono proseguite nel corso del 2025 portando con loro, oltre al pressante dramma umanitario, un pesante strascico sui mercati dell'economia. La già difficile situazione afferente all'approvvigionamento delle risorse energetiche sembra peggiorare con l'apertura del conflitto fra Usa-Israele e il regime iraniano.

Sul mercato europeo il prezzo del gas ha raddoppiato le quotazioni nella notte di fine febbraio in cui sono partiti gli attacchi di Israele e Usa all'Iran ed è passato da circa 30 a 60 euro al megawattora. Lo stesso schema ha seguito il prezzo del petrolio, con il Brent balzato da poco più di 70 dollari al barile a circa 110 dollari. Le Borse finanziarie, in breve tempo, hanno perso dal 5 al 10 per cento.

I media riportano che, a giudizio di commentatori esperti sui mercati energetici, una più che auspicabile tregua (o cessazione) del conflitto in Medio Oriente stabilizzerà il prezzo del petrolio senza però arrivare ad immediato raffreddamento dei prezzi del gas naturale in conseguenza della mancanza di gas naturale liquefatto del Qatar, probabilmente il mondo asiatico, principale cliente del gas qatarino, sposterà gli acquisti sul Gnl americano provocando l'aumento di prezzo nell'Henry HUB (USA) e di conseguenza del Ttf olandese. Nei giorni scorsi il Ministro dell'Ambiente ha spiegato che nel caso il prezzo del gas superi stabilmente i 70 euro al megawattora si creano le condizioni per il ritorno alla produzione dell'energia elettrica da carbone.

Tale scenario complica il quadro dell'inflazione per il 2026 nel quale le stime di fine marzo della BCE rivedono i propri valori al rialzo fino al 2,5%.

In un quadro di prevedibile aumento dei prezzi dell'energia la situazione potrebbe rivelarsi positiva per la Vostra società, ma con il rischio che questo "vantaggio" venga poi compensato, anche in misura penalizzante, da misure straordinarie governative (come già avvenuto dopo lo shock del conflitto in Ucraina nel 2022-23).

In un'ottica di previsione dello scenario va comunque considerato che il meccanismo attuale di relazioni diplomatiche in essere ha subito una rivoluzione totale col cambio della Presidenza statunitense del 2025, andando così a scardinare le ipotesi e le assunzioni che gli analisti dei mercati energetici erano soliti proporre.

Nel rendere più complicata una previsione per i prossimi mesi si innesta l'attività normativa del Governo italiano col c.d. "Decreto Energia" che mira ad una riduzione del costo dell'energia elettrica e del gas con misure che produrranno un effetto sia diretto che indiretto anche sull'andamento economico della nostra società; in particolare non si riesce a delineare bene quale potrà essere l'effetto di una sospensione (come chiede l'Italia) o di una modifica (sul quale sembra aperta l'UE) del sistema ETS. Sicuro, invece, è l'effetto dell'innalzamento di due punti percentuali delle aliquote IRAP per i periodi di imposta 2026 e 2027.

Sarà cura di questo Consiglio, inoltre, monitorare attentamente tutte le iniziative legislative inerenti le concessioni di grandi derivazioni d'acqua a scopo idroelettrico per le quali già in questa relazione segnaliamo, con riferimento al succitato "Decreto Energia" delle proposte aventi ad oggetto l'estensione delle concessioni idroelettriche, l'ultimo emendamento legislativo comunicato torna sul possibile prolungamento dei contratti in cambio di un piano di investimenti sugli impianti e sul territorio e in cambio della cessione del 15% dell'energia prodotta al gestore dei servizi energetici. L'argomento estensione concessioni rimane tuttavia legato ai vincoli EU e al rilascio fondi PNRR. La sua implementazione dipende quindi dalla discussione in sede Europea.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Primiero San Martino di C., 30 marzo 2026

Presidente del Consiglio di amministrazione  
Simone Canteri

# PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

## Bilancio di esercizio al 31-12-2025

Dati anagrafici	
Sede in	38054 PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN) VIA ANGELO GUADAGNINI, 31
Codice Fiscale	01699790224
Numero Rea	TN 171098
P.I.	01699790224
Capitale Sociale Euro	9938990.00 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI (SP)
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	si
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	PRIMIERO ENERGIA RINNOVABILI SPA
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	PRIMIERO ENERGIA RINNOVABILI SPA
Paese della capogruppo	ITALIA (I)

## Stato patrimoniale

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	-	776
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	12.600	18.900
7) altre	72.779	77.060
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>85.379</b>	<b>96.736</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
1) terreni e fabbricati	6.754.551	7.098.288
2) impianti e macchinario	4.224.228	4.741.083
3) attrezzature industriali e commerciali	61.578	61.651
4) altri beni	3.305.572	3.521.681
5) immobilizzazioni in corso e acconti	1.044.149	515.684
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>15.390.078</b>	<b>15.938.387</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
<b>1) partecipazioni in</b>		
d-bis) altre imprese	3.658.505	3.658.505
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>3.658.505</b>	<b>3.658.505</b>
<b>2) crediti</b>		
<b>d-bis) verso altri</b>		
esigibili oltre l'esercizio successivo	10.145	10.145
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>10.145</b>	<b>10.145</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>10.145</b>	<b>10.145</b>
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>3.668.650</b>	<b>3.668.650</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>19.144.107</b>	<b>19.703.773</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>I - Rimanenze</b>		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	54.115	56.179
<b>Totale rimanenze</b>	<b>54.115</b>	<b>56.179</b>
<b>II - Crediti</b>		
<b>1) verso clienti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.667.538	8.511.240
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>5.667.538</b>	<b>8.511.240</b>
<b>4) verso controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	583.982	1.012.466
<b>Totale crediti verso controllanti</b>	<b>583.982</b>	<b>1.012.466</b>
<b>5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	45.500	40.101
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>45.500</b>	<b>40.101</b>
<b>5-bis) crediti tributari</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.525.797	156.553
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>2.525.797</b>	<b>156.553</b>
<b>5-ter) imposte anticipate</b>		
	257.703	246.968
<b>5-quater) verso altri</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.917.544	1.975.123
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>1.917.544</b>	<b>1.975.123</b>

Totale crediti	10.998.064	11.942.451
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	68.643.923	74.365.973
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>68.643.923</b>	<b>74.365.973</b>
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
3) danaro e valori in cassa	104	532
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>104</b>	<b>532</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>79.696.206</b>	<b>86.365.135</b>
D) Ratei e risconti	2.641.205	1.243.665
<b>Totale attivo</b>	<b>101.481.518</b>	<b>107.312.573</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	9.938.990	9.938.990
III - Riserve di rivalutazione	5.469.169	5.469.169
IV - Riserva legale	1.987.798	1.987.798
<b>VI - Altre riserve, distintamente indicate</b>		
Varie altre riserve	65.063.830 <sup>(1)</sup>	47.946.266
<b>Totale altre riserve</b>	<b>65.063.830</b>	<b>47.946.266</b>
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	14.168.551	24.074.856
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>96.628.338</b>	<b>89.417.079</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
4) altri	463.750	425.682
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>463.750</b>	<b>425.682</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>531.757</b>	<b>509.538</b>
<b>D) Debiti</b>		
<b>7) debiti verso fornitori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.252.133	13.289.233
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>2.252.133</b>	<b>13.289.233</b>
<b>11) debiti verso controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	251.756	387.033
<b>Totale debiti verso controllanti</b>	<b>251.756</b>	<b>387.033</b>
<b>11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	11.272	31.241
<b>Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>11.272</b>	<b>31.241</b>
<b>12) debiti tributari</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	113.564	2.531.263
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>113.564</b>	<b>2.531.263</b>
<b>13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	72.600	69.986
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>72.600</b>	<b>69.986</b>
<b>14) altri debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.141.249	633.445
<b>Totale altri debiti</b>	<b>1.141.249</b>	<b>633.445</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>3.842.574</b>	<b>16.942.201</b>
E) Ratei e risconti	15.099	18.073
<b>Totale passivo</b>	<b>101.481.518</b>	<b>107.312.573</b>

(1)

Varie altre riserve	31/12/2025	31/12/2024
Riserva facoltativa	65.063.829	47.946.267
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	1	(1)



## Conto economico

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	38.714.503	50.385.450
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	28.283	521
<b>5) altri ricavi e proventi</b>		
contributi in conto esercizio	3.252	4.020
altri	187.198	121.697
Totale altri ricavi e proventi	190.450	125.717
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>38.933.236</b>	<b>50.511.688</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	222.995	205.361
7) per servizi	5.424.834	3.376.908
8) per godimento di beni di terzi	12.132.536	11.957.613
<b>9) per il personale</b>		
a) salari e stipendi	1.238.798	1.239.062
b) oneri sociali	403.305	405.769
c) trattamento di fine rapporto	34.402	35.355
d) trattamento di quiescenza e simili	54.274	47.764
e) altri costi	37.200	37.731
Totale costi per il personale	1.767.979	1.765.681
<b>10) ammortamenti e svalutazioni</b>		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	11.357	11.357
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.647.124	1.666.578
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	578.876
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.658.481	2.256.811
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.063	(3.240)
12) accantonamenti per rischi	38.068	38.068
14) oneri diversi di gestione	506.126	940.959
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>21.753.082</b>	<b>20.538.161</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>17.180.154</b>	<b>29.973.527</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
<b>15) proventi da partecipazioni</b>		
altri	315.045	291.708
Totale proventi da partecipazioni	315.045	291.708
<b>16) altri proventi finanziari</b>		
<b>d) proventi diversi dai precedenti</b>		
da imprese controllanti	1.725.850	2.540.589
altri	1.574	-
Totale proventi diversi dai precedenti	1.727.424	2.540.589
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>1.727.424</b>	<b>2.540.589</b>
<b>17) interessi e altri oneri finanziari</b>		
altri	1.821	1.937
Totale interessi e altri oneri finanziari	1.821	1.937
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)</b>	<b>2.040.648</b>	<b>2.830.360</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>19.220.802</b>	<b>32.803.887</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	5.062.986	8.866.700

---

imposte differite e anticipate	(10.735)	(137.669)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	5.052.251	8.729.031
21) Utile (perdita) dell'esercizio	14.168.551	24.074.856

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>		
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	14.168.551	24.074.856
Imposte sul reddito	5.052.251	8.729.031
Interessi passivi/(attivi)	(1.725.603)	(2.538.652)
(Dividendi)	(315.045)	(291.708)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	20.865	-
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	17.201.019	29.973.527
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	64.361	643.255
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.658.481	1.677.935
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.722.842	2.321.190
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	18.923.861	32.294.717
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	2.064	(3.240)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	3.372.560	3.748.601
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(11.037.100)	272.701
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(1.397.540)	1.032.714
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(2.974)	(4.362)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	6.250.174	716.446
Totale variazioni del capitale circolante netto	(2.812.816)	5.762.860
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	16.111.045	38.057.577
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	1.725.603	2.538.652
(Imposte sul reddito pagate)	(10.071.075)	(11.307.623)
Dividendi incassati	315.045	291.708
(Utilizzo dei fondi)	(4.074)	(90.700)
Totale altre rettifiche	(8.034.501)	(8.567.963)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	8.076.544	29.489.614
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	(1.122.116)	(766.223)
Disinvestimenti	2.436	64.260
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
Disinvestimenti	-	2.719
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>		
(Investimenti)	-	(23.323.505)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.119.680)	(24.022.749)
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<b>Mezzi propri</b>		
Aumento di capitale a pagamento	1	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(6.957.293)	(5.466.445)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(6.957.292)	(5.466.445)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(428)	420
Disponibilità liquide a inizio esercizio		

---

Danaro e valori in cassa	532	112
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	532	112
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Danaro e valori in cassa	104	532
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	104	532

# Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2025

## Nota integrativa, parte iniziale

Signori Soci/Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari a Euro 14.168.551.

### Attività svolte

La vostra Società, come ben sapete, svolge la propria attività nel settore della produzione e vendita di energia idroelettrica.

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

I fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio che hanno influenzato significativamente il risultato economico, sono i seguenti:

- Energia immessa in rete dalle unità produttive rilevanti di Caoria – San Silvestro – Moline pari a kWh 300.185.694, a fronte di kWh 430.554.716 dell'anno precedente, dato inferiore anche rispetto alle medie storiche. Il prezzo di cessione dell'energia nei primi mesi del 2025 ha proseguito il trend che lo vedeva in costante aumento per poi registrare un'inversione di tendenza dalla primavera e una ripresa negli ultimi mesi dell'anno facendo così registrare un prezzo medio finale, al netto dei proventi accessori, di €/MWh 113,66.
- Energia immessa in rete dall'unità produttiva non rilevante di Val Schener pari a kWh 8.126.220 a fronte di kWh 11.693.953 dell'anno precedente, con un prezzo medio di vendita aumentato da €/MWh 104,47 a €/MWh 115,06.
- Energia immessa in rete dall'unità produttiva non rilevante di Forte Buso pari a kWh 4.269 a fronte di kWh 1.765.040 dell'anno precedente alla tariffa incentivante di €/MWh 220. Per questo impianto la produzione, dopo l'interruzione registrata ad agosto 2024 a seguito di un guasto al gruppo alternatore, è ripresa negli ultimi giorni di dicembre. Il valore del nuovo alternatore ammonta ad € 361.408.
- Energia immessa in rete dalla centralina a fondo diga Val Schener per lo sfruttamento dei rilasci DMV pari a kWh 4.733.039 a fronte di kWh 4.682.786 dell'anno precedente ad un prezzo medio di €/MWh 114,10.
- Energia immessa in rete dalla centralina sul torrente Lozen pari a 3.549.086 kWh a fronte di 6.507.544 kWh con un prezzo medio di €/MWh 103,28.
- La contabilizzazione di oneri per canoni di concessione pari ad € 11.945.100 a fronte di € 11.775.280 relativi all'esercizio precedente.
- Il protrarsi delle operazioni di sfangamento dello scarico di fondo della diga di Forte Buso per un costo di competenza dell'esercizio pari a € 2.068.818.
- La contabilizzazione di una sopravvenienza attiva di € 22.710 relativa agli anni pregressi per il maggior sfruttamento, rispetto alle quantità concordate, della cava di Forte Buso.
- La contabilizzazione di una sopravvenienza passiva per € 25.625 relativa al conguaglio del debito per energia ex art. 13 non ritirata dalla Provincia Autonoma di Trento.
- L'incasso di interessi sulla giacenza cash pooling per un importo di € 1.725.850, rispetto a € 2.540.89 dell'esercizio precedente, dovuto al decremento della liquidità a disposizione della società controllante.
- Nel mese di settembre si è verificato il crollo del tratto iniziale della galleria di adduzione della presa Valzanca. I lavori di ripristino sono iniziati nel mese di ottobre e termineranno nella prima metà del corrente anno. I costi di ripristino preventivati ammontano a circa € 2.900.000. A fronte del danno la compagnia assicuratrice ha erogato un risarcimento assicurativo di € 80.000.

## Principi di redazione

(Rif. art. 2423 e art. 2423-bis C.c.)

I principi utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2025 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

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

(Rif. art. 2423, quinto comma, C.c.)

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

## Criteri di valutazione applicati

(Rif. art. 2426, primo comma, C.c.)

### Immobilizzazioni

#### Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

Le immobilizzazioni immateriali, le licenze, le concessioni ed i marchi sono ammortizzati con una aliquota annua del 20%.

#### Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

- terreni e fabbricati: 3%
- impianti e macchinari: 7%
- attrezzature: 10%
- altri beni: 20-25%

Non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie e le valutazioni effettuate trovano il loro limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa.

Per le opere gratuitamente devolvibili e gli altri beni in concessione, le quote di ammortamento imputate a conto economico sono determinate dividendo il valore residuo del bene per gli anni di durata della concessione cui sono riferiti. In caso di variazione della durata della concessione le quote di ammortamento vengono rideterminate in funzione della medesima.

### Crediti

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

Nell'esercizio non sono sorti crediti con scadenza superiore ai 12 mesi, pertanto, non trova applicazione il criterio del costo ammortizzato e non vi è necessità dell'attualizzazione.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore e anche il contesto in cui opera la società.

### **Debiti**

Sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

Nell'esercizio non sono sorti debiti con scadenza superiore ai 12 mesi, pertanto, non trova applicazione il criterio del costo ammortizzato e non vi è necessità dell'attualizzazione.

### **Ratei e risconti**

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

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

### **Rimanenze magazzino**

La voce è relativa alle giacenze di magazzino valutate al minore tra costo di acquisto e valore di realizzazione desumibile dal valore di mercato. Il costo è determinato adottando il metodo del costo medio ponderato.

### **Partecipazioni**

Le partecipazioni in altre imprese sono iscritte al costo di acquisto e non hanno subito svalutazioni.

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

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

### **Fondo TFR**

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

### **Imposte sul reddito**

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;

L'Ires differita e anticipata è calcolata sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali esclusivamente con riferimento alla società.

L'Irap corrente, differita e anticipata è determinata esclusivamente con riferimento alla società.

### Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite di prodotti, prestazioni di servizi e finanziari sono riconosciuti in base alla competenza temporale.

## Altre informazioni

L'art. 6 c. 2 e l'art. 14 c. 2 del D. Lgs. 175/2016 prevedono che le società a controllo pubblico adottino a far data dall'approvazione del bilancio 2016, uno specifico programma per la misurazione e valutazione del rischio di crisi aziendale e ne diano informazione all'assemblea dei soci. Lo strumento ha la finalità di prevenire lo stato di crisi irreversibile che potrebbe portare la società al fallimento, mettendo gli amministratori ed i soci in condizione di adottare specifici provvedimenti precauzionali in tempo utile.

Primiero Energia Hydro S.p.A., sulla base delle specificità del settore gestito e delle peculiarità aziendali, ha individuato una serie di indicatori da monitorare con cadenza annuale, in concomitanza con l'approvazione del bilancio di esercizio, che analizzano le maggiori aree di rischio cui è sottoposta la società. Essi sono stati individuati al fine di verificare la redditività, la solidità patrimoniale e la tenuta finanziaria nel tempo della società stessa.

In caso di superamento di uno solo degli indicatori individuati l'organo amministrativo adotta senza indugio i provvedimenti necessari al fine di prevenire l'aggravamento della crisi, di correggerne gli effetti ed eliminarne le cause, attraverso un idoneo piano di risanamento previsto dall'art. 14, c. 2 D. Lgs. 175/2016, condividendone i contenuti con i soci riuniti in assemblea, che esprimono una propria valutazione sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della società e, ove rinvenivano profili di rischio, formulano gli indirizzi a cui attenersi per la redazione del piano.

Non costituisce provvedimento adeguato la previsione di un ripianamento delle perdite da parte delle amministrazioni pubbliche socie, anche se attuato in concomitanza a un aumento di capitale o ad un trasferimento straordinario di partecipazioni o al rilascio di garanzie o in qualsiasi altra forma giuridica, a meno che tale intervento sia accompagnato da un piano di ristrutturazione aziendale, dal quale risulti comprovata la sussistenza di concrete prospettive di recupero dell'equilibrio economico delle attività svolte.

Nella tabella sotto riportata sono elencati gli indicatori individuati, con gli indici di rischio relativi agli ultimi tre esercizi.

RISCHIO	LIMITE RISCHIO	DATO 2025	DATO 2024	DATO 2023
Risultato operativo (RO) negativo per tre esercizi consecutivi in misura pari o superiore al 15% del valore della produzione (VP) $(RO/VP) \leq -15\%$	-15%	43%	59,34%	44,46%
perdite cumulate (PC) degli ultimi tre esercizi (al netto di eventuali utili) superiori al 30% del patrimonio netto (PC/PN)	si	no	no	no
relazione della società di revisione da cui emergano dubbi sulla continuità aziendale	si	no	no	no
indice secondario di struttura inferiore a 0,70 (debiti a lungo e fondi rischi + PN / attivo immobilizzato)	0,70	5,10	4,59	4,45
peso oneri finanziari (OF) sui ricavi da vendite e prestazioni (voce A1) superiore al 20% $(OF/A1)$	20%	0,00%	0,00%	0,00%
indice secondario di liquidità inferiore a 0,70 (liquidità immediate+differite/passivo a breve)	0,70	21,34	5,17	3,69

Come si deduce dall'analisi dei dati la società ad oggi non presenta dei profili di rischio che possano portare allo stato di crisi aziendale.

## Nota integrativa, attivo

### Immobilizzazioni

#### Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
85.379	96.736	(11.357)

#### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

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

	Costi di impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>				
<b>Costo</b>	3.880	56.360	94.199	154.439
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	3.104	37.460	17.139	57.703
<b>Valore di bilancio</b>	776	18.900	77.060	96.736
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	776	6.300	4.281	11.357
<b>Totale variazioni</b>	(776)	(6.300)	(4.281)	(11.357)
<b>Valore di fine esercizio</b>				
<b>Costo</b>	3.880	31.500	94.200	129.580
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	3.880	18.900	21.421	44.201
<b>Valore di bilancio</b>	-	12.600	72.779	85.379

Il decremento è riconducibile allo storno di un software capitalizzato e totalmente ammortizzato.

#### Composizione delle voci costi di impianto e ampliamento, costi di sviluppo

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 3, C.c.)

Si indica qui di seguito la composizione delle voci costi di impianto e ampliamento.

#### Costi di impianto e ampliamento

Descrizione costi	Valore 31/12/2024	Ammortamento esercizio
Fusione	776	776
<b>Totale</b>	<b>776</b>	<b>776</b>

I costi di impianto e ampliamento riguardano i costi dei professionisti capitalizzati dalla società incorporata Lozen Energia Srl.

#### Contributi in conto capitale

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

## Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
15.390.078	15.938.387	(548.309)

## Movimenti delle immobilizzazioni materiali

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
<b>Costo</b>	13.630.988	44.424.955	425.632	19.659.983	515.684	78.657.242
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	6.532.700	39.683.872	363.981	16.138.302	-	62.718.855
<b>Valore di bilancio</b>	7.098.288	4.741.083	61.651	3.521.681	515.684	15.938.387
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
<b>Incrementi per acquisizioni</b>	-	482.308	11.747	99.596	528.465	1.122.116
<b>Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)</b>	545	22.756	-	-	-	23.301
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	343.192	976.407	11.820	315.705	-	1.647.124
<b>Totale variazioni</b>	(343.737)	(516.855)	(73)	(216.109)	528.465	(548.309)
<b>Valore di fine esercizio</b>						
<b>Costo</b>	13.630.443	44.538.506	437.379	19.746.144	1.044.149	79.396.621
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	6.875.892	40.314.278	375.801	16.440.572	-	64.006.543
<b>Valore di bilancio</b>	6.754.551	4.224.228	61.578	3.305.572	1.044.149	15.390.078

Nel corso dell'esercizio sono entrati in funzione i seguenti beni:

DESCRIZIONE	IMPORTO
Alternatore centralina DMV Forte Buso	€ 361.408
Regolatori di velocità centrale Caoria	€ 120.900
Router Cisco per telecontrollo	€ 9.000
Touch panel telecontrollo centrale Moline	€ 64.900
Autocarro Toyota Proace	€ 25.696
Attrezzatura varia	€ 11.747

L'incremento delle immobilizzazioni materiali in corso è imputabile agli stati di avanzamento per il ripristino del tratto iniziale della galleria di adduzione della presa Valzanca.

Sulla base di una puntuale applicazione del principio contabile OIC 16, e a seguito anche di una revisione delle stime della vita utile degli immobili strumentali, abbiamo provveduto nell'esercizio chiuso al 31.12.2006 a scorporare la quota parte di costo riferita alle aree di sedime degli stessi.

Il valore attribuito a tali aree è stato individuato sulla base di un criterio forfetario di stima che consente la ripartizione del costo unitario, facendolo ritenere congruo, nella misura del 30% del costo dell'immobile al netto dei costi incrementativi capitalizzati e delle eventuali rivalutazioni operate.

A partire dall'esercizio 2006 non si è più proceduto allo stanziamento delle quote di ammortamento relative al valore dei suddetti terreni, ritenendoli, in base alle aggiornate stime sociali, beni patrimoniali non soggetti a degrado ed aventi vita utile illimitata.

### Contributi in conto capitale

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

### Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
3.668.650	3.668.650	

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

	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
<b>Valore di inizio esercizio</b>		
Costo	3.658.505	3.658.505
Valore di bilancio	3.658.505	3.658.505
<b>Valore di fine esercizio</b>		
Costo	3.658.505	3.658.505
Valore di bilancio	3.658.505	3.658.505

### Partecipazioni

Le partecipazioni in altre imprese iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società e sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione. Sono riferite alla quota del 0,59% in Dolomiti Energia SpA.

### Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

	Valore di inizio esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti immobilizzati verso altri	10.145	10.145	10.145
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	<b>10.145</b>	<b>10.145</b>	<b>10.145</b>

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti.

Descrizione	31/12/2024	31/12/2025
Altri	10.145	10.145
<b>Totale</b>	<b>10.145</b>	<b>10.145</b>

I crediti verso altri sono relativi ad una cauzione versata a favore di un fornitore di energia e non hanno subito variazioni nel corso dell'esercizio.

### Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2025 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Italia	10.145	10.145
<b>Totale</b>	<b>10.145</b>	<b>10.145</b>

### Valore delle immobilizzazioni finanziarie

	Valore contabile
Partecipazioni in altre imprese	3.658.505
Crediti verso altri	10.145

## Dettaglio del valore delle partecipazioni immobilizzate in altre imprese

Descrizione	Valore contabile
Dolomiti Energia SpA	3.658.505
<b>Totale</b>	<b>3.658.505</b>

## Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso altri

Descrizione	Valore contabile
Deposito cauzionale Exergia	10.145
<b>Totale</b>	<b>10.145</b>

## Attivo circolante

### Rimanenze

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
54.115	56.179	(2.064)

La voce è relativa alle giacenze di magazzino valutate al minore tra costo di acquisto e valore di realizzazione desumibile dal valore di mercato. Il costo è determinato adottando il metodo del costo medio ponderato.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	56.179	(2.064)	54.115
<b>Totale rimanenze</b>	<b>56.179</b>	<b>(2.064)</b>	<b>54.115</b>

## Crediti iscritti nell'attivo circolante

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
10.998.064	11.942.451	(944.387)

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
<b>Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante</b>	8.511.240	(2.843.702)	5.667.538	5.667.538
<b>Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante</b>	1.012.466	(428.484)	583.982	583.982
<b>Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante</b>	40.101	5.399	45.500	45.500
<b>Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante</b>	156.553	2.369.244	2.525.797	2.525.797
<b>Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante</b>	246.968	10.735	257.703	
<b>Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante</b>	1.975.123	(57.579)	1.917.544	1.917.544
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	11.942.451	(944.387)	10.998.064	10.740.361

I crediti verso clienti di ammontare rilevante al 31/12/2025 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
50% energia elettrica impianti rilevanti ottobre fatturata a Dolomiti Energia Trading	1.823.175
Energia elettrica impianti rilevanti novembre fatturata a Dolomiti Energia Trading	2.059.018
Energia elettrica impianti rilevanti dicembre fatturata a Dolomiti Energia Trading	1.363.361
Energia elettrica centrale Valschener novembre fatturata a Dolomiti Energia Trading	59.773
Energia elettrica centralina DMV Valschener novembre fatturata a Dolomiti Energia Trading	52.433
Energia elettrica centralina Lozen novembre fatturata a Dolomiti Energia Trading	25.233
Energia elettrica centrale Valschener dicembre fatturata a Dolomiti Energia Trading	44.801
Energia elettrica centralina DMV Valschener dicembre fatturata a Dolomiti Energia Trading	36.170
Energia elettrica centralina Lozen dicembre fatturata a Dolomiti Energia Trading	10.810
Corrispettivo Garanzie d'Origine	137.722
Corrispettivo capacity market Caoria-Moline-San Silvestro novembre	142.500
Corrispettivo capacity market Caoria-Moline-San Silvestro dicembre	142.500

Il decremento è imputabile alla diminuzione della produzione negli ultimi mesi dell'anno a seguito delle minori precipitazioni ed a un minor prezzo di cessione confrontato con lo stesso periodo dell'esercizio 2024.

I crediti verso controllanti, al 31/12/2025, pari a euro 583.982 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Interessi cash pooling IV trimestre 2025	416.458
Contratto di service IV trimestre 2025	167.524

I crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti, al 31/12/2025, pari a euro 45.500 sono relativi agli oneri GO fatturati a Primiero Energia Srl.

I crediti tributari, al 31/12/2025, pari a euro 2.525.797 sono relativi ad acconti d'imposta IRES e IRAP.

Le imposte anticipate per euro 257.703 sono relative a differenze temporanee deducibili nei prossimi esercizi per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa.

I crediti verso altri, al 31/12/2025, pari a € 1.917.544 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Canoni demaniali Schener – Moline per rideterminazione potenza di concessione	1.789.615
Credito vs. compagnia assicuratrice per indennizzo sinistro galleria Valzanca	80.000
Anticipi a fornitori	2.207
Depositi cauzionali DMV Val Schener, e DMV Forte Buso, sghiaimento bacino, allaccio fognatura Forte Buso, centralina Lozen	44.229
Conguaglio INAIL 2024	1.264
Crediti vs Enti per assenze per cariche pubbliche	74
Credito vs. GSE per pagamento non dovuto	155

I crediti per la rideterminazione della potenza di Val Schener Moline dipendono dalla revisione dei rilasci del Deflusso Minimo Vitale (DMV) previsti dall'art. 6 del D.P.R. n. 381/1974 così come modificato dall'art. 3 del D. Lgs. 11/11/1999, n. 463 che dispone l'obbligo di rilascio del DMV in applicazione del PGUAP a decorrere dal 23 giugno 2000 e di cui si è data ampia descrizione nella nota integrativa relativa all'esercizio 2024.

Durante l'anno 2025 sono stati incassati:

Ente	importo
comune di Canal San Bovo: intero credito	€ 77.994
comune Lamon 1^ rata come da accordi	€ 31.877
comune di Sovramonte 1^ rata come da accordi	€ 28.310

Rimangono ancora da definire le posizioni nei confronti del BIM Brenta, del BIM Adige e della Regione Veneto.

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

La ripartizione dei crediti al 31/12/2025 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Italia	Totale
<b>Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante</b>	5.667.538	5.667.538
<b>Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante</b>	583.982	583.982
<b>Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante</b>	45.500	45.500
<b>Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante</b>	2.525.797	2.525.797
<b>Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante</b>	257.703	257.703
<b>Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante</b>	1.917.544	1.917.544
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	10.998.064	10.998.064

L'adeguamento del valore nominale dei crediti è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che non ha subito, nel corso dell'esercizio, alcuna movimentazione in quanto si sono ritenuti congrui gli accantonamenti fiscali eseguiti negli anni precedenti per coprire eventuali rischi d'insolvenza.

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 31/12/2024	968.605	968.605
<b>Saldo al 31/12/2025</b>	<b>968.605</b>	<b>968.605</b>

Rimane accantonato l'importo stanziato nell'esercizio 2024 per € 528.858 per prudenziale svalutazione del credito vs. i consorzi BIM e la Regione Veneto in attesa della soluzione della vertenza con i suddetti Enti.

### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
68.643.923	74.365.973	(5.722.050)

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	74.365.973	(5.722.050)	68.643.923
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	74.365.973	(5.722.050)	68.643.923

La società ha sottoscritto un contratto di tesoreria accentrata di gruppo per ottimizzare l'uso delle risorse finanziarie (contratto di cash pooling). Come previsto dagli OIC, la società ha iscritto il credito in essere nella voce "attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria" in quanto sussistono i requisiti richiesti, precisamente:

- le condizioni contrattuali che regolano la gestione della tesoreria accentrata sono equivalenti a quelle di un deposito bancario;
- il rischio di perdita della controparte è insignificante.

### Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
104	532	(428)

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Denaro e altri valori in cassa	532	(428)	104
<b>Totale disponibilità liquide</b>	532	(428)	104

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

### **Ratei e risconti attivi**

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
2.641.205	1.243.665	1.397.540

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Non sussistono, al 31/12/2025, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

L'aumento è dovuto al ripristino delle normali scadenze dei canoni di concessione a seguito della proroga determinata dalla Provincia.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Ratei attivi</b>	10.010	(10.010)	-
<b>Risconti attivi</b>	1.233.655	1.407.550	2.641.205
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	1.243.665	1.397.540	2.641.205

La composizione della voce è così dettagliata (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.).

Descrizione	Importo
Canoni e sovracani di concessione	2.216.227
Canone affitto fibra ottica	54.560
Consulenze tecniche	52.223
Licenze software	2.085
Servizi industriali	2.270
Assicurazioni sugli impianti e assicurazioni varie	307.833
Imposta di fabbricazione	163
Oneri bancari	297
Abbonamento quotidiano	216
Banche dati	4.331
Sponsorizzazioni	1.000
	<b>2.641.205</b>

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

### Patrimonio netto

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 4, 7 e 7-bis, C.c.)

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
96.628.338	89.417.079	7.211.259

### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	Altre variazioni		Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Attribuzione di dividendi	Incrementi	Decrementi		
Capitale	9.938.990	-	-	-		9.938.990
Riserve di rivalutazione	5.469.169	-	-	-		5.469.169
Riserva legale	1.987.798	-	-	-		1.987.798
Altre riserve						
Varie altre riserve	47.946.266	-	-	-		65.063.830
Totale altre riserve	47.946.266	-	17.117.564	-		65.063.830
Utile (perdita) dell'esercizio	24.074.856	6.957.292	-	17.117.564	14.168.551	14.168.551
Totale patrimonio netto	89.417.079	6.957.292	17.117.564	17.117.564	14.168.551	96.628.338

### Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
Riserva facoltativa	65.063.829
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	1
<b>Totale</b>	<b>65.063.830</b>

### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.):

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	9.938.990	B	-
Riserve di rivalutazione	5.469.169	A,B	5.469.169
Riserva legale	1.987.798	B	1.987.798
Altre riserve			
Varie altre riserve	65.063.830		65.063.830
Totale altre riserve	65.063.830		65.063.830
<b>Totale</b>	<b>82.459.787</b>		<b>65.063.830</b>
<b>Quota non distribuibile</b>			<b>1.987.798</b>

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
<b>Residua quota distribuibile</b>			70.532.999

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

## Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle varie altre riserve

Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazioni	Quota disponibile
<b>Riserva facoltativa</b>	65.063.829	A,B,C	65.063.829
<b>Differenza da arrotondamento all'unità di Euro</b>	1	A,B,C	1
<b>Totale</b>	65.063.830		

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

### Formazione ed utilizzo delle voci del patrimonio netto

Come previsto dall'art. 2427, comma 1, numero 4) del codice civile si forniscono le seguenti informazioni:

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva facoltativa	Risultato d'esercizio	Totale
<b>All'inizio dell'esercizio precedente</b>	9.938.990	1.987.798	41.395.367	17.486.513	70.808.668
Destinazione del risultato dell'esercizio					
attribuzione dividendi				5.466.445	5.466.445
Altre variazioni					
incrementi			12.020.069		12.020.069
decrementi			1	12.020.068	12.020.069
Risultato dell'esercizio precedente				24.074.856	24.074.856
<b>Alla chiusura dell'esercizio precedente</b>	9.938.990	1.987.798	53.415.435	24.074.856	89.417.079
Destinazione del risultato dell'esercizio					
attribuzione dividendi				6.957.292	6.957.292
Altre variazioni					
incrementi			17.117.564		17.117.564
decrementi				17.117.564	17.117.564
Risultato dell'esercizio corrente				14.168.551	14.168.551
<b>Alla chiusura dell'esercizio corrente</b>	9.938.990	1.987.798	70.532.999	14.168.551	96.628.338

Si forniscono le seguenti informazioni complementari in merito alle riserve di rivalutazione:

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società, indipendentemente dal periodo di formazione.

Riserve	Valore
Riserva per rivalutazione ex legge n. 350/2003	5.469.169
	<b>5.469.169</b>

## Fondi per rischi e oneri

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
463.750	425.682	38.068

	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	425.682	425.682
<b>Variazioni nell'esercizio</b>		
Accantonamento nell'esercizio	38.068	38.068
<b>Totale variazioni</b>	38.068	38.068
Valore di fine esercizio	463.750	463.750

Il fondo per rischi ed oneri al termine dell'esercizio è relativo alle seguenti passività potenziali:

- debito per sovraccanoni non assegnati ai comuni rivieraschi relativi alla concessione di Val Schener – Moline per € 463.750;

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
531.757	509.538	22.219

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	509.538
<b>Variazioni nell'esercizio</b>	
Accantonamento nell'esercizio	26.293
Utilizzo nell'esercizio	4.074
<b>Totale variazioni</b>	22.219
Valore di fine esercizio	531.757

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

## Debiti

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
3.842.574	16.942.201	(13.099.627)

## Variazioni e scadenza dei debiti

La scadenza dei debiti è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
<b>Debiti verso fornitori</b>	13.289.233	(11.037.100)	2.252.133	2.252.133
<b>Debiti verso controllanti</b>	387.033	(135.277)	251.756	251.756
<b>Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	31.241	(19.969)	11.272	11.272
<b>Debiti tributari</b>	2.531.263	(2.417.699)	113.564	113.564
<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	69.986	2.614	72.600	72.600
<b>Altri debiti</b>	633.445	507.804	1.141.249	1.141.249
<b>Totale debiti</b>	16.942.201	(13.099.627)	3.842.574	3.842.574

I debiti verso fornitori più rilevanti al 31/12/2025 risultano così costituiti:

Descrizione	Importo
Debiti v/Dolomiti Energia per energia art 13	338.587
Debiti v/Carraro Srl per lavori ripristino galleria Valzanca	538.322
Debiti v/Sevis Srl per lavori ripristino canale gronda Fortebuso	356.388
Debiti v/Nidec Asi per fornitura alternatore centrale DMV Fortebuso	111.000
Debiti v/Frosio Next attività supporto rinnovo concessioni	70.360
Debiti v/Andritz Hydro per fornitura SCADA centrale Caoria	120.900
Debiti v/Terna Energy Solution per prestazioni su stazioni AT	84.368

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

Il notevole decremento è dovuto al pagamento del debito nei confronti del GSE per compensazione del prezzo di vendita dell'energia.

I debiti verso controllante al 31/12/2025 risultano così costituiti:

Descrizione	Importo
Debiti per service tecnico amministrativo IV trimestre	250.926
Debiti per acquisto materiale di consumo	830

I debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante al 31/12/2025 risultano così costituiti:

Descrizione	Importo
Debiti v/Primiero Energia Srl per fornitura energia elettrica	11.272

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

Nella voce “Debiti tributari” sono iscritti i debiti per IVA relativi al mese di dicembre e le ritenute IRPEF effettuate nei confronti dei dipendenti e dei professionisti su retribuzioni e compensi erogati in dicembre. Il decremento del debito rispetto all'esercizio precedente è collegato agli acconti versati nell'esercizio che risultano maggiori.

La voce “Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale” accoglie il debito verso INPS e verso Fondi pensione FOPEN e Pensplan Plurifonds relativo alle retribuzioni di dicembre.

#### Altri debiti

Descrizione	Importo
Debiti per kWh residui energia art 13 da ritirare	977.449
Debiti vs dipendenti per ferie non godute, premio produzione e voci variabili	163.809
Debito v/erario per imposta sostitutiva sul TFR	191

L'incremento è imputabile al mancato ritiro da parte della Provincia Autonoma di Trento dell'energia spettante in base all'art. 13 dello Statuto di Autonomia.

### Suddivisione dei debiti per area geografica

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2025 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Italia	Totale
Debiti verso fornitori	2.252.133	2.252.133
Debiti verso imprese controllanti	251.756	251.756
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	11.272	11.272
Debiti tributari	113.564	113.564
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	72.600	72.600
Altri debiti	1.141.249	1.141.249
<b>Debiti</b>	<b>3.842.574</b>	<b>3.842.574</b>

### Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Tutti i debiti della società non sono assistiti da garanzia reale su beni sociali (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.)

### **Ratei e risconti passivi**

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
15.099	18.073	(2.974)

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	1.256	51	1.307
Risconti passivi	16.817	(3.025)	13.792
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>18.073</b>	<b>(2.974)</b>	<b>15.099</b>

La composizione della voce è così dettagliata (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.).

Descrizione	Importo
Quote future contributo L. 488/92	12.897
Quote future credito imposta beni strumentali	894
Previdenza integrativa dipendenti	526
Spese telefoniche	187
Oneri bancari	206
Assicurazione automezzo	368
Imposta di bollo	11
Interessi su ravvedimento	10
	<b>15.099</b>

Le quote future del contributo L. 488/92 che produrranno effetti economici oltre i 5 anni ammontano a € 8.825.

## Nota integrativa, conto economico

### Valore della produzione

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
38.933.236	50.511.688	(11.578.452)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	38.714.503	50.385.450	(11.670.947)
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	28.283	521	27.762
Altri ricavi e proventi	190.450	125.717	64.733
<b>Totale</b>	<b>38.933.236</b>	<b>50.511.688</b>	<b>(11.578.452)</b>

I ricavi delle vendite e prestazioni hanno subito una flessione a seguito della diminuzione delle precipitazioni che hanno influito negativamente sulla produzione di energia, seppure si sia registrato un incremento del prezzo medio di vendita. I dati di dettaglio sono riportati all'inizio della presente nota integrativa e nella relazione sulla gestione.

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

#### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.c.)

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
Vendita energia	35.961.391
Capacity market/MSD/altro	2.138.113
Service a società del Gruppo	613.599
Vendita materiali	1.400
<b>Totale</b>	<b>38.714.503</b>

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.c.)

Area geografica	Valore esercizio corrente
<b>Italia</b>	38.714.503
<b>Totale</b>	<b>38.714.503</b>

Il dettaglio degli altri ricavi e proventi è il seguente:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	24.731
Affitto cava Forte Buso e area torri raffreddamento SIT Bellamonte	55.852
Risarcimenti assicurativi	80.681
Rimborso prelievo acqua da bacino Forte Buso per innevamento	19.725
Plusvalenze, altri rimborsi e arrotondamenti	6.208
Quota dell'esercizio credito imposta beni strumentali 4.0	2.211
Quota dell'esercizio contributo in conto capitale L. 488/92 centrale di Moline	815
Contributo sul consumo di GPL – propano FBU	227

## Costi della produzione

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
21.753.082	20.538.161	1.214.921

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	222.995	205.361	17.634
Servizi	5.424.834	3.376.908	2.047.926
Godimento di beni di terzi	12.132.536	11.957.613	174.923
Salari e stipendi	1.238.798	1.239.062	(264)
Oneri sociali	403.305	405.769	(2.464)
Trattamento di fine rapporto	34.402	35.355	(953)
Trattamento quiescenza e simili	54.274	47.764	6.510
Altri costi del personale	37.200	37.731	(531)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	11.357	11.357	
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.647.124	1.666.578	(19.454)
Svalutazioni crediti attivo circolante		578.876	(578.876)
Variazione rimanenze materie prime	2.063	(3.240)	5.303
Accantonamento per rischi	38.068	38.068	
Oneri diversi di gestione	506.126	940.959	(434.833)
<b>Totale</b>	<b>21.753.082</b>	<b>20.538.161</b>	<b>1.214.921</b>

I costi per materie prime e merci sono riferiti all'acquisto di materiali di consumo destinati alla normale manutenzione degli impianti.

I costi per servizi sono legati all'ordinaria attività di gestione degli impianti e più in generale della società.

Le voci maggiormente rilevanti sono le seguenti:

Descrizione	Importo
Service ACSM	859.868
Manutenzione ordinaria impianti	108.888
Manutenzione ordinaria immobili e opere devolvibili	2.889.642
Assicurazioni	322.508

Descrizione	Importo
Consulenze tecniche	357.691
Corrispettivo di sbilanciamento	7.794
Compensi amministratori	100.228
Service Terna	67.069
Energia elettrica	104.654
Servizio mensa	52.530
Oneri Registro Italiano Dighe	51.880
Spese per automezzi	33.724
Sponsorizzazioni	49.000
Spese telefoniche	42.935
Consulenze legali	26.866

L'incremento è imputabile principalmente ai maggiori costi registrati nell'esercizio relativi alle operazioni di sfangamento dello scarico di fondo della diga di Forte Buso.

### Costi per godimento beni di terzi

La voce è relativa prevalentemente agli oneri legati all'utilizzo delle concessioni per l'utilizzo dell'acqua:

Descrizione	Importo
Canoni Caoria	3.150.342
Canoni San Silvestro	3.234.831
Canoni Moline	2.630.421
Canoni Val Schener	263.221
Canoni centralina DMV Forte Buso	28.792
Canoni centralina DMV Val Schener	43.832
Canoni centralina Lozen	54.983
Utenze art 13 Rovereto	1.507.520
Utenze art 13 Trento	45.144
Utenze art 13 Pergine – Levico	282.741
Utenze art 13 Terlago	52.623
Utenze art 13 Primiero	174.870
Energia art 13 fatture da ricevere	462.901
Monetizzazione energia art 13 non ritirata competenza Lozen Energia	12.879
Altri oneri per concessioni (acquedotti-semine ittiche-attraversamento strade)	17.785
Affitti e noli	110.688
Canoni licenze software	58.963

La variazione in aumento è imputabile alla rivalutazione ISTAT dei canoni di concessione.

### Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

### Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespiti e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

### Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

Nell'esercizio non si è provveduti a svalutare i crediti in quanto si è ritenuto congruo l'accantonamento fiscale effettuato negli esercizi precedenti, in funzione dei crediti esistenti a fine 2025.

### Accantonamento per rischi

Riguarda l'importo per l'adeguamento del debito nei confronti dei comuni rivieraschi a titolo di sovracanon per la concessione di Val Schener – Moline.

### Oneri diversi di gestione

Di seguito si espone il dettaglio dei costi relativi alla voce in questione:

Descrizione	Importo
Sopravvenienza per rettifica valore GO	12.021
IMU – IMIS	350.129
Sopravvenienze conguaglio debito pregresso energia art 13	25.626
Altre sopravvenienze varie	1.765
Oneri di sistema elettrico (sbilanciamento, oneri GO – MI - MROD)	63.844
Imposte di registro, di fabbricazione, di bollo, di circolazione, tassa rifiuti	2.881
Contributo all'ARERA	12.114
Abbonamenti banche dati, giornali, varie	6.758
Tasse varie, multe, oneri indeducibili, arrotondamenti	395
Sconto energia pensionati	8.908
Minusvalenze alienazione cespiti	21.685

Il decremento è dovuto alle minori sopravvenienze contabilizzate rispetto all'esercizio precedente.

### Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
2.040.648	2.830.360	(789.712)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Da partecipazione	315.045	291.708	23.337
Proventi diversi dai precedenti	1.727.424	2.540.589	(813.165)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(1.821)	(1.937)	116
<b>Totale</b>	<b>2.040.648</b>	<b>2.830.360</b>	<b>(789.712)</b>

I proventi da partecipazione derivano dai dividendi incassati nell'esercizio da Dolomiti Energia S.p.A.  
I proventi finanziari diversi derivano dagli interessi attivi maturati sulla liquidità disponibile. Il decremento è legato alla diminuzione della liquidità a seguito del pagamento delle fatture del GSE relative al recupero degli extraprofiti.

## Composizione dei proventi da partecipazione

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 11, C.c.)

Descrizione	Altre
Dividendi	<b>315.045</b>
Dividendi Dolomiti Energia SpA	315.045
	<b>315.045</b>

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

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 12, C.c.)

	Interessi e altri oneri finanziari
<b>Debiti verso banche</b>	1.783
<b>Altri</b>	38
<b>Totale</b>	<b>1.821</b>

Descrizione	Altre	Totale
Interessi fornitori	27	27
Sconti o oneri finanziari	1.783	1.783
Altri oneri su operazioni finanziarie	11	11
<b>Totale</b>	<b>1.821</b>	<b>1.821</b>

## **Altri proventi finanziari**

Descrizione	Controllanti	Altre	Totale
Interessi su crediti commerciali	1.725.850		1.725.850
Altri proventi		1.574	1.574
<b>Totale</b>	<b>1.725.850</b>	<b>1.574</b>	<b>1.727.424</b>

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

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
5.052.251	8.729.031	(3.676.780)

Imposte	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
<b>Imposte correnti:</b>	5.062.986	8.866.700	(3.803.714)
IRES	4.521.413	7.913.716	(3.392.303)
IRAP	541.573	952.985	(411.412)
<b>Imposte differite (anticipate)</b>	(10.735)	(137.669)	126.934
IRES	(9.136)	(136.069)	126.933
IRAP	(1.599)	(1.600)	1
<b>Totale</b>	<b>5.052.251</b>	<b>8.729.031</b>	<b>(3.676.780)</b>

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere teorico risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico.

### Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	19.220.802	
Onere fiscale teorico (%)	24	4.612.992
<b>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:</b>	0	
Accantonamento fondo comuni rivieraschi	38.068	
Totale	38.068	
<b>Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi</b>	0	0
95% dividendi Dolomiti Energia	(299.292)	
Maxiammortamento	(37.863)	
Credito imposta beni strumentali	(2.210)	
Spese rappresentanza deducibili	(8.568)	
6% TFR accantonato a fondo complementare	(3.256)	
IRAP deducibile	(82.972)	
Altre variazioni in aumento	14.513	
Totale	(419.648)	
Imponibile fiscale	18.839.222	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		4.521.413

### Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	18.986.201	
Imposte e sanzioni indeducibili	350.521	
Sopravvenienze passive	520	
Compenso amministratori	100.228	
Credito imposta beni strumentali	(2.210)	
Costo del lavoro tempo indeterminato	(1.767.980)	
Totale	<b>17.667.280</b>	
Onere fiscale teorico (%)	3,9	689.024
Imponibile Irap	17.667.280	
IRAP corrente per l'esercizio		541.573

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, C.c. si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata:

### Fiscalità differita / anticipata

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

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

	esercizio 31 /12/2025	esercizio 31/12 /2025	esercizio 31 /12/2025	esercizio 31/12 /2025	esercizio 31 /12/2024	esercizio 31/12 /2024	esercizio 31 /12/2024	esercizio 31/12 /2024
	Ammontare delle differenze temporanee IRES	Effetto fiscale IRES	Ammontare delle differenze temporanee IRAP	Effetto fiscale IRAP	Ammontare delle differenze temporanee IRES	Effetto fiscale IRES	Ammontare delle differenze temporanee IRAP	Effetto fiscale IRAP
Fondo sovracaneone comuni rivieraschi	463.750	111.300	463.750	19.478	425.682	102.164	425.682	17.879
Svalutazione credito BIM rideterminazione potenza Schener-Moline	528.858	126.926			528.858	126.926		
<b>Totale</b>	<b>992.608</b>	<b>238.226</b>	<b>463.750</b>	<b>19.478</b>	<b>954.540</b>	<b>229.090</b>	<b>425.682</b>	<b>17.879</b>
<b>Imposte differite (anticipate) nette</b>		<b>(238.226)</b>		<b>(19.478)</b>		<b>(229.090)</b>		<b>(17.879)</b>
Perdite fiscali riportabili a nuovo	Ammontare	Effetto fiscale	Ammontare	Effetto fiscale	Ammontare	Effetto fiscale	Ammontare	Effetto fiscale

## Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES	IRAP
<b>A) Differenze temporanee</b>		
Totale differenze temporanee deducibili	992.608	463.750
Differenze temporanee nette	(992.608)	(463.750)
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	(229.090)	(17.879)
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	(9.136)	(1.599)
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	(238.226)	(19.478)

## Dettaglio delle differenze temporanee deducibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
Fondo sovracaneone comuni rivieraschi	425.682	38.068	463.750	24,00%	111.300	4,20%	19.478
Svalutazione credito BIM rideterminazione potenza Schener-Moline	528.858	-	528.858	24,00%	126.926	-	-

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono relative all'accantonamento al fondo comuni rivieraschi per la mancata attribuzione ai comuni del diritto di incassare parte dei sovracani relativi alla concessione Val Schener – Moline.

## Nota integrativa, altre informazioni

### Dati sull'occupazione

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 15, C.c.)

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

Organico	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Quadri	1	1	
Impiegati	10	10	
Operai	15	14	1
Totale	26	25	1

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello dei lavoratori elettrici integrato con gli accordi locali in essere al 27.01.01 tra Direzione ENEL Produzione Alpi Nord Est e OO.SS. e con gli accordi di secondo livello sottoscritti dalla direzione aziendale e le OO.SS.

	Numero medio
Quadri	1
Impiegati	10
Operai	15
Totale Dipendenti	26

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

I compensi erogati agli amministratori sono comprensivi della somma spettante al Presidente e Consigliere Delegato per €. 85.500 che vengono liquidati alla società di appartenenza di quest'ultimo. Lo stesso dicasi per i compensi spettanti al vicepresidente e ad un consigliere per un importo complessivo di €. 4.984.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	100.228	23.920

### Compensi al revisore legale o società di revisione

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

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dal revisore legale / o dalla società di revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete:

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	6.724
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	6.724

### Categorie di azioni emesse dalla società

Il capitale sociale è così composto (articolo 2427, primo comma, nn. 17 e 18, C.c.).

Descrizione	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Azioni Ordinarie	993.899	10
<b>Totale</b>	993.899	-

## Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

### Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

(Rif. art. 2427-bis, primo comma, n. 1, C.c.)

La società non ha strumenti finanziari derivati.

## Informazioni sulle operazioni con parti correlate

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-bis, C.c.)

La società ha effettuato operazioni con la controllante Primiero Energia Rinnovabili SpA. Tutte le operazioni sono avvenute a normali condizioni di mercato.

Di seguito si riportano le operazioni effettuate ed il relativo valore:

Prestazioni effettuate dalla controllante PE Rinnovabili SpA	
Servizi da società del gruppo	859.868
Locazione fabbricati	66.756
Affitto fibra ottica	21.384
Acquisto materiale di consumo per manutenzioni varie	830

Prestazioni rese da Primiero Energia Hydro a PE Rinnovabili SpA	
Service a società controllante	613.599
Interessi attivi su crediti v/controlanti (cash pooling)	1.725.850
Altri rimborsi	8

La società ha inoltre in essere alcuni contratti di fornitura energia elettrica sul mercato libero con la controllata dalla controllante Primiero Energia Srl. Tali contratti, per un controvalore di € 19.720, sono stipulati alle medesime condizioni applicate alla generalità dei clienti di Primiero Energia Srl.

## Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-ter, C.c.)

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

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

Nell'esercizio 2026 prosegue l'attività ordinaria di produzione energia idroelettrica. Le minori precipitazioni invernali, unite ai lavori di ripristino dello scarico di fondo della diga di Forte Buso, hanno fatto registrare una sensibile diminuzione della produzione nei primi mesi dell'anno. La situazione geopolitica mondiale con l'apertura del conflitto

nel Medio Oriente ha diretta conseguenza sul prezzo di cessione all'ingrosso dell'energia elettrica che si mantiene su valori considerevoli, con influsso positivo sui ricavi.

È in via di risoluzione la problematica dello sfangamento dello scarico di fondo della diga di Forte Buso; dopo la rimozione del materiale che ostruiva parzialmente lo scarico, nel corso della corrente primavera si prevede di ripristinare il normale funzionamento dello stesso.

Prosegue il lavoro di preparazione della documentazione necessaria per la partecipazione alle gare di assegnazione delle concessioni idroelettriche, la cui scadenza è prevista per la primavera del 2029.

Proseguono i lavori di ripristino del tratto iniziale della galleria d'adduzione della presa Valzanca il cui termine è previsto per il mese di maggio del corrente anno.

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

Ai sensi di legge si evidenziano le informazioni di cui all'articolo 2427, primo comma, n. 22 quinquies e sexies), C.c..

	Insieme più grande
Nome dell'impresa	PRIMIERO ENERGIA RINNOVABILI SPA
Città (se in Italia) o stato estero	PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA
Codice fiscale (per imprese italiane)	00124190224
Luogo di deposito del bilancio consolidato	SEDE SOCIALE

## Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

La vostra società appartiene al Gruppo Primiero Energia che esercita la direzione e coordinamento (articolo 2497-bis quarto comma, C.C) tramite la società Primiero Energia Rinnovabili SpA.

Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della suddetta Società che, peraltro, redige il bilancio consolidato.

## Prospetto riepilogativo dello stato patrimoniale della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	20/06/2025	27/06/2024
B) Immobilizzazioni	67.317.511	67.440.224
C) Attivo circolante	65.508.325	36.750.781
D) Ratei e risconti attivi	324.340	239.952
<b>Totale attivo</b>	<b>133.150.176</b>	<b>104.430.957</b>
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	600.000	600.000
Riserve	48.618.450	46.781.508
Utile (perdita) dell'esercizio	6.629.568	2.837.143
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>55.848.018</b>	<b>50.218.651</b>
B) Fondi per rischi e oneri	25.849	25.690
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	995.427	967.331
D) Debiti	76.209.034	53.098.651
E) Ratei e risconti passivi	71.848	120.634

Totale passivo	133.150.176	104.430.957
----------------	-------------	-------------

## Prospetto riepilogativo del conto economico della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	20/06/2025	27/06/2024
A) Valore della produzione	11.532.392	10.329.489
B) Costi della produzione	6.768.946	7.968.973
C) Proventi e oneri finanziari	3.320.859	1.163.837
Imposte sul reddito dell'esercizio	1.454.737	687.210
Utile (perdita) dell'esercizio	6.629.568	2.837.143

### Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124

In relazione a quanto disposto dall'art. 1, comma 125 e ss., legge 124/2017, si segnala che nel corso del 2025 la società non ha ricevuto somme a titolo di sovvenzione, sussidio, contributo o aiuto, in denaro o in natura, né ha ottenuto vantaggi economici di alcun tipo da enti pubblici o società a partecipazione pubblica se non i contributi spettanti alla generalità delle imprese derivanti dal credito di imposta su consumo di GPL presso la diga di Forte Buso per €. 228.

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

Si propone all'assemblea di così destinare il risultato d'esercizio:

Risultato d'esercizio al 31/12/2025	Euro	14.168.551
5% (20%) a riserva legale	Euro	
a riserva straordinaria	Euro	
a dividendo	Euro	5.963.394
a riserva facoltativa	Euro	8.205.157

La presente nota integrativa è redatta secondo quanto previsto dal Codice civile e dai principi contabili. Per ottemperare agli obblighi di pubblicazione nel Registro delle Imprese, una volta approvata, sarà convertita in formato XBRL; pertanto, potrebbero essere poste in essere alcune variazioni formali necessarie per rendere tale nota compatibile con il formato per il deposito.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa e Rendiconto finanziario, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Primiero San Martino di Castrozza, 30 marzo 2026

Presidente del Consiglio di amministrazione  
Simone Canteri

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE  
*ai sensi dell'Art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n.39*

All'Assemblea degli Azionisti di PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.p.A.

---

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

---

*Giudizio*

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.p.A. (la Società) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

*Elementi alla base del giudizio*

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

*Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio*

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

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio

**TREVOR S.r.l.**

**TRENTO** (Sede Legale), Via Brennero, 139 - 38121 | **Tel** +39 0461 828492 | **Fax** +39 0461 829808 | **Email** trevor.tn@trevor.it

**ROMA** Via Ronciglione, 3 - 00191 | **Tel** +39 06 3290936 | **Fax** +39 06 36382032 | **Email** trevor.rm@trevor.it

**MILANO** Via Lazzaretto, 19 - 20124 | **Tel** +39 02 67078859 | **Email** trevor.mi@trevor.it

**MONTECCHIO MAGGIORE** Viale Europa, 72 - 36075 (VI) | **Tel** +39 0444 492844 | **Fax** +39 0444 499651 | **Email** trevor.vi@trevor.it

C.F. | P.IVA | R.I. di Trento: 01128200225 | Capitale Sociale 50.000 euro

Soggetta a vigilanza Consob - Associata ASSIREVI

d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento.

In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate

sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

---

#### Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

---

##### *Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10*

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

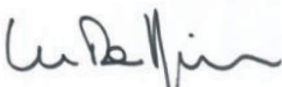
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.p.A. al 31 dicembre 2025 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.p.A. al 31 dicembre 2025 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Trento, 14 aprile 2026

TREVOR S.r.l.



Luca Dallagiacoma  
Revisore Legale



# **PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.p.A.**

*con sede in Primiero San Martino di Castrozza (TN)  
Fraz. Fiera - Via Guadagnini n. 31  
Capitale sociale versato Euro 9.938.990,00  
Cod. Fisc. – P.Iva e n. Iscr. Reg. Imprese di Trento 01699790224  
N. REA TN 143497*

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI IN OCCASIONE DELL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025 REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2, C.C.**

Ai Soci della società PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.p.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2025 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio sindacale di società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio della PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.p.A. al 31.12.2025, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato d'esercizio di euro 14.168.551. Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge.

Il Collegio sindacale non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste nella Norma 3.8. delle «Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate» consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti, la società di revisione TREVOR S.r.l., ci ha consegnato la propria relazione datata 14.04.2026 contenente un giudizio senza modifica.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31.12.2025 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra Società ed è stato redatto in conformità alla normativa che ne disciplina la redazione.

### **1) Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.**

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci e alle riunioni del Consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo acquisito dall'organo di amministrazione con adeguato anticipo e anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Con il soggetto incaricato della revisione legale abbiamo scambiato tempestivamente dati e informazioni rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo preso visione della relazione dell'organismo di vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c. o ex art. 2409 c.c.

Abbiamo altresì verificato il rispetto dell'art. 6, comma 2, e dell'art. 14, comma 2, D.Lgs. 175/2016 in materia di misurazione e valutazione del rischio di crisi aziendale e la presenza in nota integrativa della richiesta informativa ai soci.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio sindacale pareri previsti dalla legge.

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art.25–octies d.lgs.12 gennaio 2019, n.14. Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte del soggetto incaricato della revisione legale ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25–octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui all'art.25–novies d.lgs.12 gennaio 2019, n.14. Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte degli intermediari finanziari a seguito di comunicazioni alla Società di variazioni, revisioni o revoche di affidamenti, ai sensi dell'art. 25–decies del d.lgs.12 gennaio 2019, n.14. Nel corso del 2025 il Collegio sindacale ha rilasciato la proposta motivata per l'attribuzione dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi dal 2025 al 2027.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

## **2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**

Abbiamo verificato che gli amministratori hanno dichiarato la conformità alle norme di riferimento che disciplinano la redazione del bilancio d'esercizio.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, *«il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione»*.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c.

## **3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio**

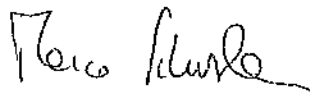
Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte dei soci, del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, così come redatto dagli amministratori.

Il Collegio sindacale concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dagli amministratori nella nota integrativa.

Primiero San Martino di Castrozza, 14 aprile 2026

Il Collegio sindacale

VINDUSKA MARCO



PISTOIA MONICA



DALLA SEGA FRANCESCO





# PRIMIERO ENERGIA

hydro

**PRIMIERO ENERGIA Hydro S.p.A.**  
Via A. Guadagnini, 31  
38054 - PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN)  
Tel. 0439 763030 - Fax 0439 765665  
[www.hydro.primieroenergia.com](http://www.hydro.primieroenergia.com)  
[hydro@primieroenergia.com](mailto:hydro@primieroenergia.com)  
P.iva: 01699790224

Direzione e coordinamento di  
**Primiero Energia Rinnovabili S.p.A.**  
PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN)