



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

Camera di Commercio Industria Artigianato Turismo e Agricoltura di TRENTO

Registro Imprese - Archivio ufficiale della CCIAA

Dati anagrafici dell'impresa aggiornati alla data di estrazione del documento: 30/06/2026

INFORMAZIONI SOCIETARIE

**PRIMIERO ENERGIA HYDRO
S.P.A.**



6GE2MZ

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

DATI ANAGRAFICI

Indirizzo Sede legale	PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTRO (TN) VIA ANGELO GUADAGNINI 31 CAP 38054 FRAZIONE: FIERA FIERA DI PRIMIERO
Domicilio digitale/PEC	hydro@pec.primieroenergia.com
Numero REA	TN - 171098
Codice fiscale e n.iscr. al Registro Imprese	01699790224
Forma giuridica	societa' per azioni

Indice

1 Allegati 3

1 Allegati

Bilancio

Atto

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

Sommario

Capitolo 1 - BILANCIO PDF OTTENUTO IN AUTOMATICO
DA XBRL
Capitolo 2 - VERBALE ASSEMBLEA ORDINARIA
Capitolo 3 - RELAZIONE GESTIONE
Capitolo 4 - RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE
Capitolo 5 - RELAZIONE SINDACI
Capitolo 6 - ALTRO DOCUMENTO (RICVUTA AGENZIA
DELLE ENTRATE)

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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)

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

Stato patrimoniale

	31-12-2025	31-12-2024
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
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
Totale immobilizzazioni immateriali	85.379	96.736
II - Immobilizzazioni materiali		
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
Totale immobilizzazioni materiali	15.390.078	15.938.387
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
d-bis) altre imprese	3.658.505	3.658.505
Totale partecipazioni	3.658.505	3.658.505
2) crediti		
d-bis) verso altri		
esigibili oltre l'esercizio successivo	10.145	10.145
Totale crediti verso altri	10.145	10.145
Totale crediti	10.145	10.145
Totale immobilizzazioni finanziarie	3.668.650	3.668.650
Totale immobilizzazioni (B)	19.144.107	19.703.773
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	54.115	56.179
Totale rimanenze	54.115	56.179
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.667.538	8.511.240
Totale crediti verso clienti	5.667.538	8.511.240
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	583.982	1.012.466
Totale crediti verso controllanti	583.982	1.012.466
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	45.500	40.101
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	45.500	40.101
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.525.797	156.553
Totale crediti tributari	2.525.797	156.553
5-ter) imposte anticipate	257.703	246.968
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.917.544	1.975.123
Totale crediti verso altri	1.917.544	1.975.123

Bilancio di esercizio al 31-12-2025

Pag. 2 di 39

Generato automaticamente - Conforme alla tassonomia itcc-ci-2018-11-04

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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

(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)

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

Conto economico

	31-12-2025	31-12-2024
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	38.714.503	50.385.450
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	28.283	521
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	3.252	4.020
altri	187.198	121.697
Totale altri ricavi e proventi	190.450	125.717
Totale valore della produzione	38.933.236	50.511.688
B) Costi della produzione		
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
9) per il personale		
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
10) ammortamenti e svalutazioni		
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
Totale costi della produzione	21.753.082	20.538.161
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	17.180.154	29.973.527
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
altri	315.045	291.708
Totale proventi da partecipazioni	315.045	291.708
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllanti	1.725.850	2.540.589
altri	1.574	-
Totale proventi diversi dai precedenti	1.727.424	2.540.589
Totale altri proventi finanziari	1.727.424	2.540.589
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	1.821	1.937
Totale interessi e altri oneri finanziari	1.821	1.937
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	2.040.648	2.830.360
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	19.220.802	32.803.887
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	5.062.986	8.866.700

Bilancio di esercizio al 31-12-2025

Pag. 5 di 39

Generato automaticamente - Conforme alla tassonomia itcc-ci-2018-11-04

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5	PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.	
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

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2025	31-12-2024
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
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
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
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
Variazioni del capitale circolante netto		
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
Altre rettifiche		
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) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(1.122.116)	(766.223)
Disinvestimenti	2.436	64.260
Immobilizzazioni finanziarie		
Disinvestimenti	-	2.719
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	-	(23.323.505)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.119.680)	(24.022.749)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi propri		
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		

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5	PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.	
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 € 2.540.589 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.)

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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.

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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'Trap 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 rinvengano 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)<=-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.

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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
Valore di inizio esercizio				
Costo	3.880	56.360	94.199	154.439
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	3.104	37.460	17.139	57.703
Valore di bilancio	776	18.900	77.060	96.736
Variazioni nell'esercizio				
Ammortamento dell'esercizio	776	6.300	4.281	11.357
Totale variazioni	(776)	(6.300)	(4.281)	(11.357)
Valore di fine esercizio				
Costo	3.880	31.500	94.200	129.580
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	3.880	18.900	21.421	44.201
Valore di bilancio	-	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
Totale	776	776

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

Contributi in conto capitale

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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
Valore di inizio esercizio						
Costo	13.630.988	44.424.955	425.632	19.659.983	515.684	78.657.242
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	6.532.700	39.683.872	363.981	16.138.302	-	62.718.855
Valore di bilancio	7.098.288	4.741.083	61.651	3.521.681	515.684	15.938.387
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni	-	482.308	11.747	99.596	528.465	1.122.116
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	545	22.756	-	-	-	23.301
Ammortamento dell'esercizio	343.192	976.407	11.820	315.705	-	1.647.124
Totale variazioni	(343.737)	(516.855)	(73)	(216.109)	528.465	(548.309)
Valore di fine esercizio						
Costo	13.630.443	44.538.506	437.379	19.746.144	1.044.149	79.396.621
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	6.875.892	40.314.278	375.801	16.440.572	-	64.006.543
Valore di bilancio	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.

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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
Valore di inizio esercizio		
Costo	3.658.505	3.658.505
Valore di bilancio	3.658.505	3.658.505
Valore di fine esercizio		
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
Totale crediti immobilizzati	10.145	10.145	10.145

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti.

Descrizione	31/12/2024	31/12/2025
Altri	10.145	10.145
Totale	10.145	10.145

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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
Totale	10.145	10.145

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
Totale	3.658.505

Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso altri

Descrizione	Valore contabile
Deposito cauzionale Exergia	10.145
Totale	10.145

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
Totale rimanenze	56.179	(2.064)	54.115

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	8.511.240	(2.843.702)	5.667.538	5.667.538
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	1.012.466	(428.484)	583.982	583.982
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante	40.101	5.399	45.500	45.500
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	156.553	2.369.244	2.525.797	2.525.797
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	246.968	10.735	257.703	
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	1.975.123	(57.579)	1.917.544	1.917.544
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	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.

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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 l^ rata come da accordi	€ 31.877
comune di Sovramonte l^ 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
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	5.667.538	5.667.538
Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	583.982	583.982
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante	45.500	45.500
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	2.525.797	2.525.797
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	257.703	257.703
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	1.917.544	1.917.544
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	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
Saldo al 31/12/2025	968.605	968.605

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	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:

- a) le condizioni contrattuali che regolano la gestione della tesoreria accentrata sono equivalenti a quelle di un deposito bancario;
- b) 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
Totale disponibilità liquide	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.

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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
Ratei attivi	10.010	(10.010)	-
Risconti attivi	1.233.655	1.407.550	2.641.205
Totale ratei e risconti attivi	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
	2.641.205

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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
Totale	65.063.830

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
Totale	82.459.787		65.063.830
Quota non distribuibile			1.987.798

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Residua quota distribuibile			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
Riserva facoltativa	65.063.829	A,B,C	65.063.829
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	1	A,B,C	1
Totale	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
All'inizio dell'esercizio precedente	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
Alla chiusura dell'esercizio precedente	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
Alla chiusura dell'esercizio corrente	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
	5.469.169

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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
Variazioni nell'esercizio		
Accantonamento nell'esercizio	38.068	38.068
Totale variazioni	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 sovracanon 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
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	26.293
Utilizzo nell'esercizio	4.074
Totale variazioni	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.)

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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
Debiti verso fornitori	13.289.233	(11.037.100)	2.252.133	2.252.133
Debiti verso controllanti	387.033	(135.277)	251.756	251.756
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	31.241	(19.969)	11.272	11.272
Debiti tributari	2.531.263	(2.417.699)	113.564	113.564
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	69.986	2.614	72.600	72.600
Altri debiti	633.445	507.804	1.141.249	1.141.249
Totale debiti	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).

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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
Debiti	3.842.574	3.842.574

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
Totale ratei e risconti passivi	18.073	(2.974)	15.099

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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
	15.099

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

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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
Totale	38.933.236	50.511.688	(11.578.452)

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
Totale	38.714.503

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
Italia	38.714.503
Totale	38.714.503

Il dettaglio degli altri ricavi e proventi è il seguente:

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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 innervamento	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)
Totale	21.753.082	20.538.161	1.214.921

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

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite 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
Totale	2.040.648	2.830.360	(789.712)

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 extraprofitti.

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

Composizione dei proventi da partecipazione

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

Descrizione	Altre
Dividendi	315.045
Dividendi Dolomiti Energia SpA	315.045
	315.045

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
Debiti verso banche	1.783
Altri	38
Totale	1.821

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

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Altre	Totale
Interessi su crediti commerciali	1.725.850		1.725.850
Altri proventi		1.574	1.574
Totale	1.725.850	1.574	1.727.424

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)

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

Imposte	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
Imposte correnti:	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)
Imposte differite (anticipate)	(10.735)	(137.669)	126.934
IRES	(9.136)	(136.069)	126.933
IRAP	(1.599)	(1.600)	1
Totale	5.052.251	8.729.031	(3.676.780)

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
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:	0	
Accantonamento fondo comuni rivieraschi	38.068	
Totale	38.068	
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	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	17.667.280	
Onere fiscale teorico (%)	3,9	689.024
Imponibile Irap	17.667.280	
IRAP corrente per l'esercizio		541.573

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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 sovraccanone 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		
Totale	992.608	238.226	463.750	19.478	954.540	229.090	425.682	17.879
Imposte differite (anticipate) nette		(238.226)		(19.478)		(229.090)		(17.879)
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
A) Differenze temporanee		
Totale differenze temporanee deducibili	992.608	463.750
Differenze temporanee nette	(992.608)	(463.750)
B) Effetti fiscali		
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 sovraccanone 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	-	-

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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 sovracanonici relativi alla concessione Val Schener – Moline.

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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
Totale	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

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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
Totale attivo	133.150.176	104.430.957
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
Totale patrimonio netto	55.848.018	50.218.651
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

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

v.2.14.5

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

Dichiarazione di conformità del bilancio

IL SOTTOSCRITTO SIMONE CANTERI AI SENSI DELL'ART. 47 DEL D.P.R. N. 445/2000, DICHIARA CHE IL DOCUMENTO INFORMATICO IN FORMATO XBRL CONTENENTE LO STATO PATRIMONIALE, IL CONTO ECONOMICO, IL RENDICONTO FINANZIARIO E LA NOTA INTEGRATIVA, SONO CONFORMI AI CORRISPONDENTI DOCUMENTI ORIGINALI DEPOSITATI PRESSO LA SOCIETA'.
DATA, 04/05/2026

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

PRIMIERO ENERGIA S.P.A.

Sede in Via A. Guadagnini, 31 – 38054 Fiera di Primiero (TN) capitale sociale Euro 9.938.990,00 I.V.

Verbale assemblea ordinaria

Il giorno 4 del mese di maggio 2026, ad ore 15.30, si è riunita presso la sede sociale sita in Primiero San Martino di Castrozza Frazione Fiera, Via Guadagnini 31, l'Assemblea ordinaria dei soci della Primiero Energia S.p.A. convocata in seconda convocazione per discutere e deliberare sul seguente:

ordine del giorno

- 1) Approvazione bilancio di esercizio al 31/12/2025, relazione sulla gestione, nota integrativa, destinazione del risultato di esercizio e determinazioni inerenti e conseguenti;
- 2) Nomina di un consigliere di amministrazione.

Sono presenti:

dott. Simone Canteri	presidente
dott. Michele Pedrini	consigliere,
rag. Cinzia Bettega	consigliere,
dott. Valerio Zanotti	consigliere

dott. Marco Vinduska	presidente collegio sindacale
dott. Francesco Dalla Sega	sindaco effettivo
dott.ssa Monica Pistoia	sindaco effettivo (in videoconferenza)

Assenti giustificati

ing. Manuela Seraglio Forti	consigliere
-----------------------------	-------------

nonché i signori azionisti, rappresentati in proprio o per delega per complessive 876.718 azioni su 993.899 azioni costituenti l'intero capitale. (pari al 88,21 %).

I nomi e generalità dei soci presenti, risultano anche da apposito foglio, che verrà conservato agli atti della società.

Ai sensi dell'art. 11 dello statuto le azioni sono state regolarmente depositate presso la sede sociale nei termini previsti.

Assume la presidenza il dott. Simone Canteri, presidente del Consiglio di amministrazione, il quale, comunica che l'assemblea in prima convocazione per il giorno 30 aprile 2026 è andata deserta.

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

Constatata la regolarità dell'assemblea, con voto concorde dei presenti, chiama a fungere da segretario il dott. Ivan Fontana, rinunciando l'assemblea alla nomina degli scrutatori. Partecipa autorizzato da tutti i presenti anche il Responsabile Amministrativo del Gruppo Primiero Energia, rag. Maurizio Simion.

Il Presidente chiede quindi ai partecipanti se qualcuno intenda dichiararsi non informato sugli argomenti in trattazione e di comunicare eventuali situazioni impeditive del diritto di voto e nessuno interviene.

Al punto 1. Approvazione bilancio di esercizio al 31/12/2025, relazione sulla gestione, nota integrativa, destinazione del risultato di esercizio e determinazioni inerenti e conseguenti.

Il Presidente Canteri evidenzia che nei termini di Legge è stata depositata presso la sede della Società copia del bilancio di esercizio 2025, corredata dalla relazione sulla gestione, relazione del collegio sindacale e della società di revisione indipendente. Procede quindi ad illustrare la relazione sulla gestione del bilancio di esercizio 2025 e lo schema di bilancio nel suo complesso.

Comunica che l'anno 2025 ha registrato una piovosità inferiore del 31% rispetto al 2024. Ciò ha impattato anche sulla produzione lorda che si è attestata su 311,62 GWh, inferiore del 30,93% rispetto all'anno precedente e del 5,81% rispetto alla media storica quinquennale.

I prezzi di vendita si sono tuttavia mantenuti abbastanza alti con un valore medio di 120,7 Euro al MWh, superiore rispetto agli Euro 112,3 al MWh dell'anno precedente. Ciò ha consentito di compensare in parte, in termini di ricavi, il calo di produzione rispetto al 2024.

Il bilancio della società chiude così con un utile di esercizio di Euro 14.168.551.

Procede quindi ad illustrare nel dettaglio le varie poste di bilancio soffermandosi sulle particolarità, sui principali scostamenti rispetto all'anno precedente e sui principali avvenimenti che hanno influenzato i risultati nell'anno 2025.

Ricorda che, stante il perdurare dell'incertezza delle modalità di riassegnazione delle concessioni, occorre mantenere un atteggiamento prudente. Ricorda le modalità che ad oggi si presume possibili per il riassegno delle concessioni soffermandosi sulla cosiddetta "quarta via" che appare la più plausibile. Evidenzia che tale modalità prevede la riassegnazione delle concessioni ai concessionari uscenti a fronte dell'impegno di eseguire un piano di investimenti sugli impianti. Questo consentirebbe di mantenere il patrimonio idroelettrico in mano ai concessionari attuali, rappresentati prevalentemente da aziende nazionali senza esporlo a potenziali interessi esterni. Tale modalità di riassegnazione deve però superare alcune criticità rappresentate dalla normativa europea sulla quale sono in corso apposite interlocuzioni. Occorre però nel frattempo sviluppare idee e progettualità per arrivare pronti alla scadenza con piani di investimento che comporteranno impegni economici

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

significativi. Suggerisce quindi al Consiglio di proporre all'assemblea dei soci di procedere a destinare l'utile a dividendo per Euro 6 ad azione (pari a complessivi Euro 5.963.394) e il restante a riserva facoltativa (pari a complessivi Euro 8.205.157).

Prende la parola il Presidente del Collegio Sindacale, dott. Marco Vinduska, dando lettura della relazione del collegio al bilancio 2025, soffermandosi ed approfondendo i principali aspetti e comunicando il parere favorevole del collegio all'approvazione del bilancio di esercizio così come presentato e alla destinazione degli utili proposta.

Procede infine a dare lettura della relazione della Società Trevor incaricata al controllo legale dei conti nella quale si evidenzia il giudizio positivo sulla regolarità e correttezza dei dati di bilancio.

Il Presidente Canteri, ai sensi dell'art. 6 comma 2 e 4 del D.lgs 175/2016 (Decreto Madia) da lettura della prevista relazione, inserita in nota integrativa, che evidenzia gli indicatori di rischio della società al fine di valutare e monitorare la redditività, solidità patrimoniale e la tenuta finanziaria della società. Dall'analisi dei dati esposti, relativi all'ultimo triennio, emerge che la società ad oggi non presenta dei profili di rischio che possano portare allo stato di crisi aziendale.

L'Assemblea dei soci non rileva particolari osservazioni e all'unanimità dei presenti:

d e l i b e r a

- Di prendere atto della relazione del Collegio Sindacale e del giudizio positivo espresso dalla società di revisione al bilancio dell'esercizio sociale chiuso al 31/12/2025.
- Di approvare il Bilancio, il rendiconto finanziario, la nota integrativa e la Relazione sulla Gestione relativi all'esercizio sociale chiuso il 31/12/2025 così come predisposti dal Consiglio di amministrazione e presentati dal Presidente Canteri che riportano le seguenti sintetiche risultanze:
 - totale attivo e passivo € 101.481.518
 - risultato positivo di esercizio € 14.168.551
- 1. Di distribuire 6 Euro ad azione destinando a dividendo una quota di utile di esercizio pari Euro 5.963.394 e di destinare i restanti Euro 8.205.157 a riserva facoltativa.
- 2. Di stabilire la data di stacco della cedola al primo dicembre 2026 e il pagamento della stessa entro il 31/12/2026.
- 3. Di delegare il presidente del Consiglio di amministrazione pro tempore per tutti gli adempimenti di Legge connessi alla presente delibera.

Al punto 2. Nomina di un consigliere di amministrazione.;

Il Presidente informa che l'avv. Giorgio Orsega, in data 19 gennaio 2026 ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Consigliere di Primiero Energia Hydro S.p.A. In data 21 gennaio 2026 il Consiglio di

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

amministrazione ha quindi provveduto a cooptare in qualità di consigliere di amministrazione ai sensi dell'articolo 2386 cc e dell'articolo 15 dello statuto societario il dott. Valerio Zanotti. Poiché la cooptazione del consigliere trova scadenza alla prima assemblea dei soci, chiede agli stessi di procedere a nominare un nuovo consigliere in sostituzione del dimissionario Orsega.

L'assemblea dei soci, concorda nel confermare il dott. Valerio Zanotti e dopo prova e controprova all'unanimità dei presenti

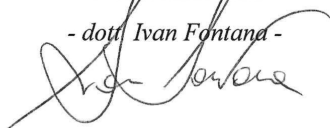
d e l i b e r a

1. Di nominare consigliere di amministrazione il dott. VALERIO ZANOTTI nato a Trento, il 17/10/1970 residente in Primiero San Martino di Castrozza (TN), via Rivetta n. 25, Codice Fiscale ZNTVLR70R17L378X.
2. Di prevedere che la nomina del dott. Zanotti abbia la medesima scadenza di quella dei restanti consiglieri attualmente nominati e dunque fino all'approvazione del bilancio di esercizio 2026.
3. Di riconoscere al dott. Zanotti, oltre al rimborso delle spese eventualmente sostenute a motivo della carica e salvo il rispetto delle vigenti norme in materia di compensi agli amministratori di società pubbliche, un gettone di € 700 lordi per ogni presenza alle riunioni del Consiglio di amministrazione.

Null'altro essendovi da deliberare, e nessun altro chiedendo la parola, la seduta è tolta alle ore 16.30

IL SEGRETARIO

- dott. Ivan Fontana -



IL PRESIDENTE

- dott. Simone Canteri -



Il sottoscritto Simone Canteri, nato a Feltre (BL) il 13/12/1982 dichiara, che il presente documento è copia per immagine dell'originale cartaceo a seguito di avvenuto raffronto tra la stessa e il documento originale (art 22 del d.lgs 82/2005).
Dichiara inoltre che copia del presente verbale è stata registrata, tramite servizio telematico Entratel, presso l'agenzia delle Entrate di Borgo Valsugana al n. 145 serie 3X in data 08/05/2026.

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

Reg. Imp. 22648/00
Rea 171098

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

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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 ₂ 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

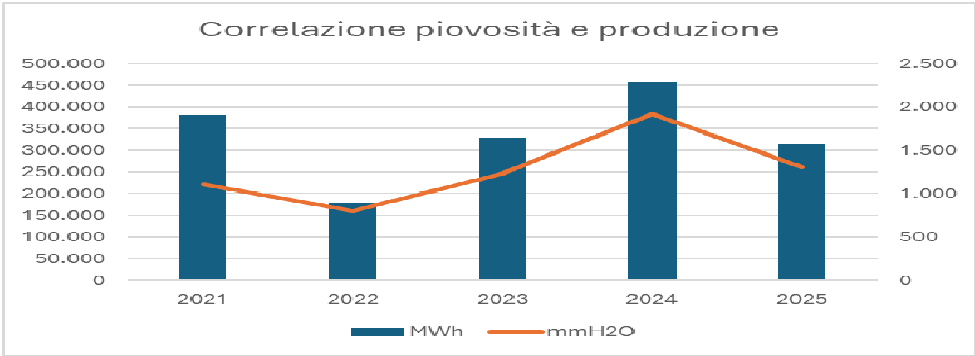
Tabella 2

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

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.



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

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

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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.

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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
Valore Aggiunto	20.454.232	33.908.370	(13.454.138)
Costo del lavoro	1.767.979	1.765.681	2.298
Margine Operativo Lordo	18.686.253	32.142.689	(13.456.436)
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	1.696.549	2.294.879	(598.330)
Risultato Operativo	16.989.704	29.847.810	(12.858.106)
Proventi non caratteristici	190.450	125.717	64.733
Proventi e oneri finanziari	2.040.648	2.830.360	(789.712)
Risultato Ordinario	19.220.802	32.803.887	(13.583.085)
Rivalutazioni e svalutazioni			
Risultato prima delle imposte	19.220.802	32.803.887	(13.583.085)
Imposte sul reddito	5.052.251	8.729.031	(3.676.780)
Risultato netto	14.168.551	24.074.856	(9.906.305)

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):

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

	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	
Capitale immobilizzato	19.133.962	19.693.628	(559.666)
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
Attività d'esercizio a breve termine	13.693.384	13.242.295	451.089
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)
Passività d'esercizio a breve termine	3.857.673	16.960.274	(13.102.601)
Capitale d'esercizio netto	9.835.711	(3.717.979)	13.553.690
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
Passività a medio lungo termine	995.507	935.220	60.287
Capitale investito	27.974.166	15.040.429	12.933.737
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)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(27.974.166)	(15.040.429)	(12.933.737)

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

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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)
Disponibilità liquide	104	532	(428)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	68.643.923	74.365.973	(5.722.050)
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			
Debiti finanziari a breve termine			
Posizione finanziaria netta a breve termine	68.644.027	74.366.505	(5.722.478)
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)	
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	10.145	10.145	
Posizione finanziaria netta	68.654.172	74.376.650	(5.722.478)

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 "cattura" 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.

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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:

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
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:

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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.

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.

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

Il sottoscritto Simone Canteri, nato a Feltre (BL) il 13/12/1982 dichiara, che il presente documento è copia per immagine dell'originale cartaceo a seguito di avvenuto raffronto tra la stessa e il documento originale (art 22 del d.lgs 82/2005).

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

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.

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

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.

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224

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

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

PRIMIERO ENERGIA HYDRO S.P.A.
Codice fiscale: 01699790224