



PRIMIERO
ENERGIA
rinnovabili

BILANCIO
D'ESERCIZIO
2025

PRIMIERO ENERGIA RINNOVABILI S.P.A.
Via Angelo Guadagnini, 31
38054 PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN)
Cod. Fisc. e P. IVA 00124190224
N° REA 143497

BILANCIO DI ESERCIZIO 2025

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente
Consiglieri

GIORGIO ORSEGA
ANTONIO LOSS
MICHELA DALLA SEGA
RENATO GOBBER
VALENTINA TAUFER

COLLEGIO SINDACALE

Presidente
Sindaci effettivi

Sindaci supplenti

GUSTAVO GIACOMUZZI
IRENE TAUFER
MONICA PISTOIA
IVANO ZANETEL

SOCIETÀ DI CERTIFICAZIONE

TREVOR S.R.L. – Via Brennero, 139 – 38121 TRENTO

PRIMIERO ENERGIA RINNOVABILI S.P.A.

Società soggetta a direzione e coordinamento di COMUNE PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA

Sede in VIA ANGELO GUADAGNINI, 31 -38054 PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN) Capitale sociale Euro 600.000,00 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 5.871.999.

La presente Relazione sulla gestione, predisposta in accompagnamento al Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, contiene le informazioni previste dall'art. 2428 del Codice Civile nonché quelle ritenute necessarie a fornire una adeguata informativa sulla Società.

Il Consiglio di amministrazione della Vostra società si è avvalso del maggior termine di 180 giorni per la convocazione dell'assemblea ordinaria, in base alla norma statutaria che lo permette in presenza di particolari esigenze e nel caso di obbligo alla redazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 2364 C.C.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Vostra Società, come ben sapete, svolge la propria attività nel settore dell'energia elettrica.

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Fiera di Primiero e nelle sedi secondarie di Castelpietra, Zivertaghe, Colmeda, Borca di Cadore, Colle Santa Lucia e Falcade.

Sotto il profilo giuridico la società controlla direttamente le seguenti società che svolgono le seguenti attività complementari e/o funzionali al core business del gruppo.

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in perc.	Valore a bilancio o corrispondente credito
Primiero Energia Hydro SpA	Primiero San Martino di C.	9.938.990	14.168.551	96.628.338	5.361.270	53,94	5.361.270
Primiero Energia Calore SpA	Primiero San Martino di C.	6.000.000	426.985	12.883.2477	6.000.000	100	10.989.028
Primiero Energia Srl	Primiero San Martino di C.	300.000	826.082	3.830.917	300.000	100	339.139
Primiero Energia Reti Srl	Primiero San Martino di C.	1.000.000	3.534.410	15.587.345	1.000.000	100	8.618.992
Totale							25.308.429

I dati riportati in tabella si riferiscono all'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio che si è chiuso il 31/12/2025.

Primiero Energia Hydro S.p.A. svolge esclusivamente attività di produzione idroelettrica ed opera sotto la direzione ed il coordinamento di Primiero Energia Rinnovabili. Esercisce tre grandi derivazioni di acqua ad uso idroelettrico (in scadenza il 31 marzo 2029) operando con sette impianti di produzione.

Primiero Energia Calore S.p.A. è la società che gestisce gli impianti e le reti di teleriscaldamento di San Martino di Castrozza e del fondo valle di Primiero.

Primiero Energia S.r.l. è la società che svolge attività di vendita di energia elettrica all'ingrosso ed al dettaglio nel mercato libero e di maggior tutela. Opera storicamente nelle zone del Primiero e della alta Val di Fiemme; recentemente, grazie a collaborazioni con soggetti terzi, sta ampliando la zona di attività nel Feltrino

Primiero Energia Reti S.r.l. è la società che svolge l'attività di distribuzione di energia elettrica. L'ambito territoriale di operatività copre le valli di Primiero, del Vanoi e di Sagron Mis.

Andamento della gestione

Andamento economico generale

Una crescita moderata, sostenuta dagli investimenti legati al PNRR e appesantita dai dazi commerciali aumentati 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. L'andamento delle precipitazioni è strettamente correlato alla quantità di energia prodotta: 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).

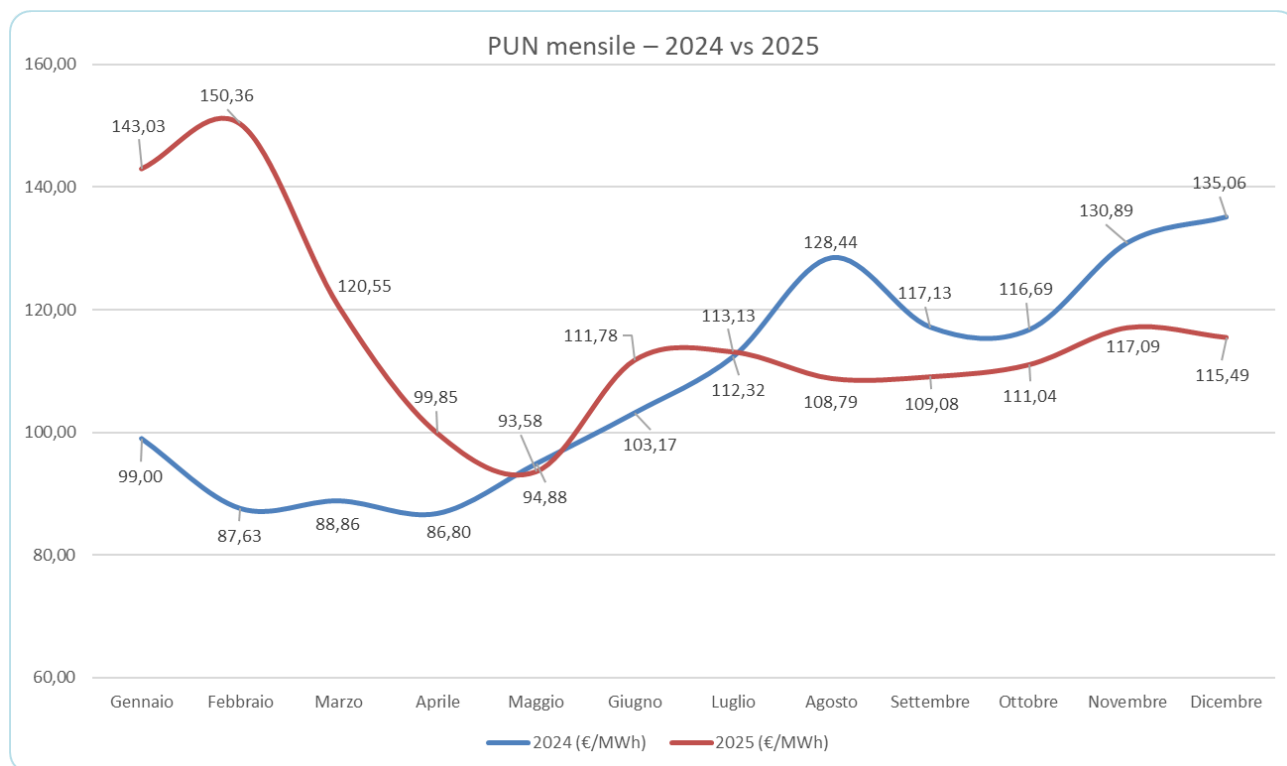
Dati gli importanti investimenti che la società ha appena avviato merita segnalare che il 2025 si pone come l'anno record della produzione fotovoltaica.

Il parco impianti facente capo a Primiero Energia Rinnovabili S.p.A. al 31 dicembre 2025 misura una potenza efficiente di 17,65 MW così suddivisa:

IMPIANTO	kW
Centrale Zivertaghe	8.000
Centrale Castelpietra	4.200
Centrale Colmeda	2.000
Centrale Orsolina	1.890
Centrale Biois	820
Centrale Codalunga	470
acquedotto Bellefior	90
acquedotto Castello Castelpietra	85
acquedotto San Vittore	55
acquedotto Val Cigolera	35
impianto fotovoltaico sede Fiera	6

La produzione lorda complessiva nell'esercizio 2025 è stata di 53 milioni di kWh rispetto ai 70 milioni di kWh del 2024.

Dall'analisi del grafico seguente, emergono in maniera chiara ed evidente le dinamiche del PUN nel corso del 2025 e, per raffronto, nel 2024.



Nell'effettuare una visione generale del Mercato elettrico Italia si evidenziano 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.

Sul lato procedurale afferente rinnovo delle concessioni di derivazione idroelettriche non si riportano novità circa le modalità di rinnovo; si ritiene utile segnalare che lo scorso 13 maggio 2026 è stata approvata in via definitiva dal Senato la riforma dello Statuto speciale per il Trentino Alto Adige/ Südtirol ove si prevede il trasferimento delle competenze strategiche su, tra l'altro, piccole derivazioni idroelettriche. Su tale tematica si dovrà porre particolare attenzione al fine di garantire che tali concessioni continuino ad essere nella piena titolarità e gestione di Primiero Energia Rinnovabili S.p.A.

Si torna, per opportuna memoria, a riportare la situazione delle concessioni idroelettriche in capo ad Primiero Energia Rinnovabili S.p.A.:

- ✓ Castelpietra e Zivertaghe: entrambe le concessioni rispondono allo schema normativo oggi in essere che prevede il rinnovo tramite procedura competitiva entro il 31 marzo 2029.
- ✓ Colmeda: la concessione è scaduta nell'agosto del 2017 e a marzo 2017 la società ha presentato formale domanda di rinnovo della stessa; in attesa del suo rilascio la centrale esercita la produzione in regime provvisorio.

- ✓ Codalonga: la concessione è in scadenza il 02 novembre 2036
- ✓ Biois: la concessione è in scadenza il 12 febbraio 2040
- ✓ Orsolina: la concessione è in scadenza il 30 aprile 2040

Di seguito si riportano i dati fondamentali dell'esercizio, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, relativi all'attività di produzione di energia elettrica in cui la società è storicamente impegnata.

PRODUZIONE DI ENERGIA ELETTRICA (kWh)				
	2025	2024	DIFF. kWh	DIFF. %
PRODUZIONE CASTELPIETRA	20.735.691	24.921.894	- 4.186.203	16,80
PRODUZIONE COLMEDA	8.210.847	9.587.302	- 1.376.455	14,36
PRODUZIONE ZIVERTAGHE	18.896.684	29.104.781	- 10.208.097	35,07
PRODUZIONE BIOIS	2.350.880	3.340.868	- 989.988	29,63
PRODUZIONE ORSOLINA	-	-	-	-
PRODUZIONE CODALONGA	1.389.222	1.966.881	- 577.659	29,37
PRODUZIONE CENTR. ACQUEDOTTI	633.619	583.068	50.551	8,67
PRODUZIONE CENTR. BELLEFIOR	441.564	463.342	- 21.778	4,70
PRODUZIONE FOTOVOLTAICO	14.378	14.011	367	2,62
TOTALE	52.672.885	69.982.147	- 17.309.262	24,73

Le quattro centraline sugli acquedotti hanno prodotto nel 2025 complessivamente 1.075.183 kWh così ripartiti:

PRODUZIONE DI ENERGIA CENTRALINE IDROELETTRICHE (kWh)				
UBICAZIONE CENTRALINE	2025	2024	DIFF. kWh	DIFF. %
CASTELLO CASTELPIETRA	221.569	181.197	40.372	22,28
SAN VITTORE	275.821	249.309	26.512	10,63
VALCIGOLERA	136.229	152.562	- 16.333	- 10,71
BELLEFIOR	441.564	463.342	- 21.778	- 4,70
TOTALE	1.075.183	1.046.410	28.773	2,75

Cenni sull'attività gestionale e sull'organizzazione aziendale

L'organizzazione aziendale nel 2025 non ha subito mutamenti rilevanti; va evidenziato il processo di "rebranding" dell'intero Gruppo, per tutte le società appartenenti al Gruppo è stata modificata, con decorrenza 1° gennaio 2026, la ragione sociale delle società con l'adozione quale elemento comune identificativo del prefisso "Primiero Energia" (che di fatto diventa la nuova denominazione del Gruppo).

Di seguito si riportano le nuove denominazioni delle società appartenenti al Gruppo:

- A.C.S.M. S.p.A. ha assunto la denominazione di Primiero Energia Rinnovabili S.p.A.;
- Primiero Energia S.p.A. ha assunto la denominazione di Primiero Energia Hydro S.p.A.;
- ACSM Teleriscaldamento S.p.A. ha assunto la denominazione di Primiero Energia Calore S.p.A.;
- Azienda Reti Elettriche S.r.l. ha assunto la denominazione di Primiero Energia Reti S.r.l.;
- ACSM Trading S.r.l. ha assunto la denominazione di Primiero Energia S.r.l..

Nell'anno sono proseguiti gli interventi necessari all'aggiornamento delle procedure che riguardano le attività tecniche, amministrative e commerciali della Società nel rispetto delle delibere dell'Authority e al fine di

implementare un controllo di gestione maggiormente efficace e stringente.

Sono proseguite le attività di manutenzione ordinaria per garantire la massima efficienza degli impianti produttivi e sono stati portati a termine i nuovi investimenti così come previsti dal budget di previsione approvato dal Consiglio di amministrazione ad inizio anno.

Informazioni attinenti al personale e all'ambiente

Particolare attenzione è stata prestata in merito alla sicurezza sul lavoro ed alla salute dei lavoratori. Sono stati forniti ai dipendenti i DPI adeguati alle disposizioni ed effettuati vari interventi specifici per migliorare le condizioni operative dei posti di lavoro. Sono stati effettuati corsi in materia di sicurezza sul lavoro. Si è inoltre previsto, come impostato nell'anno precedente, di agganciare una parte del premio di produzione contrattualmente previsto per il personale dipendente, ad obiettivi inerenti alla sicurezza sul lavoro e di valutare, mediante un test individuale, il grado di conoscenza delle procedure di sicurezza aziendali e l'apprendimento dei corsi sostenuti nell'anno.

Non si sono verificati infortuni di alcun tipo, anche per il continuo ed ormai consolidato corretto uso dei mezzi di protezione individuale e delle procedure. Il clima sindacale è buono, basato su incontri periodici con le maestranze finalizzati allo scambio di informazioni e alla risoluzione di eventuali problemi.

Cenni di bilancio sociale

La Società intrattiene rapporti continui con gli Azionisti, le Istituzioni e con la Comunità che si traducono, per la sola parte economica, nella "ricchezza" prodotta dalla società e distribuita in loco.

DESCRIZIONE	2025	2024	variazione
Utili distribuiti ai Comuni	2.040.000	1.000.200	104%
Retribuzioni lorde al personale dipendente	1.845.203	1.683.413	10%
Portafoglio ordini locale (escluse le operazioni infragruppo)	398.339	295.852	35%
IRAP dovuto sul reddito (con ricaduta indiretta PAT)	93.239	155.738	-40%
IMIS versata ai Comuni di competenza	58.827	27.589	113%
TARI e COSAP versata ai Comuni di competenza	1.706	232	635%
IRES dovuta sul reddito (prevalentemente alla PAT)	804.108	1.298.006	-38%
Canoni di concessione comunali e provinciali	2.687	1.995	35%
Canoni di derivazione d'acqua (PAT-BIM-Comuni)	535.071	528.694	1%
Energia non ritirata ex art. 13 (PAT per utenze speciali di tipo sociale)	218.130	228.955	-5%
TOTALE RICCHEZZA PRODOTTA E DISTRIBUITA IN LOCO	5.997.310	5.220.674	15%

La Società inoltre è costantemente impegnata nella predisposizione di proposte agli Azionisti ai fini del miglioramento dei servizi resi ai cittadini e per la creazione di ricadute sul territorio.

Andamento della compagine societaria

La compagine sociale è rimasta inalterata rispetto all'esercizio precedente e risulta così costituita:

Primiero San Martino di Castrozza	52,29%
Imer	13,07%
Mezzano	13,07%
Canal S. Bovo	6,82%

Predazzo	6,13%
Sovramonte	6,13%
Castello Tesino	1,23%
Pieve Tesino	0,92%
Cinte Tesino	0,31%
Sagron Mis	0,03%

Sintesi del bilancio (dati in Euro)

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Ricavi	13.989.627	14.688.722	11.511.308
Margine operativo lordo (M.O.L. o Ebitda)	7.964.615	9.496.973	5.133.913
Reddito operativo (Ebit)	6.562.672	7.919.776	3.544.501
Utile (perdita) d'esercizio	5.871.999	6.629.568	2.837.143
Attività fisse	69.020.333	67.317.511	67.440.224
Patrimonio netto complessivo	59.680.016	55.848.018	50.218.651
Posizione finanziaria netta	(5.979.157)	(8.316.500)	(17.517.828)

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	10.024.107	11.532.392	10.329.489
margine operativo lordo	7.964.615	9.496.973	5.133.913
Risultato prima delle imposte	6.769.233	8.084.305	3.524.353

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	13.989.627	14.688.722	(699.095)
Costi esterni	3.449.606	2.838.444	611.162
Valore Aggiunto	10.540.021	11.850.278	(1.310.257)
Costo del lavoro	2.575.406	2.353.305	222.101
Margine Operativo Lordo	7.964.615	9.496.973	(1.532.358)
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	1.401.943	1.577.197	(175.254)
Risultato Operativo	6.562.672	7.919.776	(1.357.104)
Proventi e oneri finanziari	206.561	164.529	42.032
Risultato Ordinario	6.769.233	8.084.305	(1.315.072)
Rivalutazioni e svalutazioni			
Risultato prima delle imposte	6.769.233	8.084.305	(1.315.072)
Imposte sul reddito	897.234	1.454.737	(557.503)
Risultato netto	5.871.999	6.629.568	(757.569)

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	0,11	0,13	0,06
ROE lordo	0,13	0,16	0,07
ROI	0,05	0,06	0,03

Principali dati patrimoniali

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

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	2.366.258	681.827	1.684.431
Immobilizzazioni materiali nette	14.300.987	14.436.859	(135.872)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie (escluso cred. imm.; inclusi crediti BT oltre l'es.)	29.552.553	30.317.938	(765.385)
Capitale immobilizzato	46.219.798	45.436.624	783.174
Rimanenze di magazzino	26.195	26.894	(699)
Crediti verso Clienti	936.684	1.369.278	(432.594)
Altri crediti	2.383.979	2.285.846	98.133
Ratei e risconti attivi	397.749	324.340	73.409
Attività d'esercizio a breve termine	3.744.607	4.006.358	(261.751)
Debiti verso fornitori	4.363.643	4.277.086	86.557
Acconti			
Debiti tributari e previdenziali	195.701	788.258	(592.557)
Altri debiti	70.078.890	71.142.962	(1.064.072)
Ratei e risconti passivi	68.221	71.848	(3.627)
Passività d'esercizio a breve termine	74.706.455	76.280.154	(1.573.699)
Capitale d'esercizio netto	(70.961.848)	(72.273.796)	1.311.948
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	907.151	995.427	(88.276)
Debiti tributari e previdenziali (oltre l'esercizio successivo)			
Altre passività a medio e lungo termine	26.465	26.577	(112)
Passività a medio lungo termine	933.616	1.022.004	(88.388)
Capitale investito	(25.675.666)	(27.859.176)	2.183.510
Patrimonio netto	(59.680.016)	(55.848.018)	(3.831.998)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	22.880.000	22.840.000	40.000
Posizione finanziaria netta a breve termine	62.475.682	60.867.194	1.608.488
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	25.675.666	27.859.176	(2.183.510)

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)	(9.419.782)	(12.428.606)	(19.688.547)
Quoziente primario di struttura (capitale proprio / attività immobilizzate)	0,86	0,82	0,72
Margine secondario di struttura (capitale proprio + debiti a lungo – attività immobilizzate)	(8.486.166)	(11.406.602)	(18.694.798)
Quoziente secondario di struttura (capitale proprio + debiti a lungo / attività immobilizzate)	0,88	0,83	0,73

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	61.571.389	60.036.312	1.535.077
Denaro e altri valori in cassa	22	874	(852)
Disponibilità liquide	61.571.411	60.037.186	1.534.225
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro l'esercizio successivo)	68.454.839	69.183.694	(728.855)
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	(904.271)	(830.008)	(74.263)
Debiti finanziari a breve termine	(904.271)	(830.008)	(74.263)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(5.979.157)	(8.316.500)	2.337.343
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	(22.880.000)	(22.840.000)	(40.000)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	22.880.000	22.840.000	40.000
Posizione finanziaria netta	16.900.843	14.523.500	2.377.343

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 (liquidità immediate / passivo a breve)	0,87	0,84	0,65
Liquidità secondaria (liquidità immediate + differite / passività a breve)	0,87	0,84	0,65
Indebitamento (capitale di terzi / capitale proprio)	1,27	1,38	1,08
Liquidità primaria (liquidità immediate / passivo a breve)	0,87	0,82	0,73

L'indice di liquidità primaria è pari a 0,87. La situazione finanziaria della società è da considerarsi assolutamente sotto controllo in considerazione degli ingenti investimenti effettuati nell'esercizio che sono stati interamente finanziati con risorse proprie e per la parte non coperta tramite risorse del Gruppo. La società ha a disposizione ingenti risorse finanziarie per far fronte alle passività correnti utilizzando il contratto di cash pooling.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 0,87. Il valore è inferiore a 1, ma assolutamente sotto controllo. Vedasi quanto detto al punto precedente.

L'indice di indebitamento è pari a 1,27 ed è cresciuto a causa del ricorso alla liquidità del gruppo. I mezzi propri sono comunque da ritenersi congrui in relazione all'ammontare e tipologia dei debiti esistenti.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 0,87 è migliorato rispetto all'esercizio precedente.

Investimenti

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

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	24.074
Impianti e macchinari	0
Attrezzature industriali e commerciali	6.590
Altri beni	120.586

Nell'esercizio sono stati effettuati investimenti relativi a beni non entrati in funzione per Euro 2.749.049 la cui parte prevalente è relativa all'acquisizione di autorizzazioni e progetti per la realizzazione di un impianto fotovoltaico nel comune di San Germano Vercellese per €. 1.995.229, mentre la parte rimanente è relativa ai lavori di ripristino della condotta forzata dell'impianto Orsolina per €. 753.819.

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 3 numero 1 si dà atto che non è stata effettuata attività di ricerca e sviluppo.

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:

SOCIETA'	CESSIONI		ACQUISTI	
	Ricavi finanziari	Ricavi commerciali	Costi finanziari	Costi commerciali
Primiero Energia Hydro S.p.A.		1.034.340	1.725.850	613.607
Primiero Energia S.r.l.	4.848	198.534	1.037	212.514
Primiero Energia Calore S.p.A.	191.560	907.616		8.105
Primiero Energia Reti S.r.l.	31.227	567.569	8.151	149.395
Kairos Alps S.r.l.	406.263			
Eneco Energia Ecologica S.r.l.		12.550		
Totale	633.898	2.720.609	1.735.038	983.621

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

Partecipazioni in imprese collegate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita	% Poss.	Valore bilancio
Kairos Alps Srl	Riva del Garda	10.000	75.568	(233.827)	40,0	304.000
Eneco Energia Ecologica Srl	Predazzo	3.750.000	6.249.232	119.465	24,5	905.510

I dati riportati in tabella si riferiscono all'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio che si è chiuso il 31/12/2025.

Kairos Alps S.r.l. è una holding di partecipazioni che detiene, ad oggi, la totale proprietà di due società di scopo, rispettivamente Open Piemonte Srl e Kairos Wind Srl.

Open Piemonte è la società che detiene la proprietà di un impianto fotovoltaico sito nel Comune di Alice Castello (VC) in funzione dall'autunno 2024. Kairos Wind, invece, detiene il 57,27% di Eco Puglia Energia S.r.l. (società che ha in esercizio due campi eolici in Puglia).

Eneco Energia Ecologica S.r.l. è la società che svolge attività di produzione e distribuzione di calore a Predazzo

Partecipazioni in altre imprese

Denominazione	Città	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita	% Poss	Valore bilancio
Dolomiti Energia Holding Spa	Trento	411.496.169	843.596.042	267.229.580	0,20	742.368
S.E.T. Distribuzione Spa	Trento	120.175.728	272.937.092	18.790.425	0,06	72.500
Masoenergia Srl	Telve Valsugana	1.350.000	3.737.013	978.338	7,44	102.372
Bio Energia Fiemme Spa	Cavalese	7.058.964	17.258.462	772.456	9,68	1.133.638

I dati riportati in tabella si riferiscono al bilancio chiuso al 31/12/2025 ad eccezione di Bio Energia Fiemme che ha chiuso il bilancio al 30/06/2025.

Dolomiti Energia S.p.A. è la principale multiutility del territorio trentino; essa opera tramite le numerose società controllate nei settori della produzione, distribuzione e trading di energia elettrica, rifiuti, ciclo integrato dell'acqua ed altri.

SET S.p.A., società del gruppo Dolomiti Energia, esercita l'attività di distribuzione di energia elettrica sulla maggior parte del territorio del Trentino.

Masoenergia S.r.l. è la società costituita dai comuni di Telve e Scurelle, con la compartecipazione di Dolomiti Energia Hydro Power e Primiero Energia Rinnovabili S.p.A., finalizzata alla gestione di due centrali ad acqua fluente – Spinelle e Calamento – sul torrente Maso, in esercizio dall'anno 2015.

Bioenergia Fiemme S.p.A. è la società che possiede e gestisce l'impianto di teleriscaldamento di Cavalese (TN). Essa, attiva anche nella produzione di energia elettrica di fonte rinnovabile solare, possiede il controllo della società Bioenergia Trentino, titolare dell'impianto di biodigestione di frazione umida di rifiuti solidi urbani di Cadino (TN).

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La società non possiede azioni proprie né di società controllanti.

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

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile si dichiara che la società non utilizza strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'importante tematica legata al rinnovo delle concessioni idroelettriche, come accennato nei paragrafi precedenti, nel 2025 non ha fatto registrare alcuna novità rispetto a quanto espresso lo scorso anno. Da brevissimo tempo è stata approvata la riforma dello Statuto di Autonomia e si auspica che già nel corso del 2026 possa essere avviato il procedimento amministrativo che renderà palesi e chiare le modalità di rinnovo delle concessioni

Come anticipato lo scorso anno la Società ha valutato una serie di investimenti nel campo della produzione di energia in ambiti diversi rispetto al settore idroelettrico. Nello scorso mese di febbraio sono iniziati i lavori per la realizzazione di un campo fotovoltaico nella provincia di Vercelli con l'auspicio che possa già entrare in funzione nel corrente anno (fatte salve le tempistiche sull'allacciamento alla rete) e assicurare a regime una produzione fra gli 11,5 e i 12 mln di kWh.

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

Primiero San Martino di Castrozza, 26 maggio 2026

Presidente del Consiglio di amministrazione
Giorgio Orsega

PRIMIERO ENERGIA RINNOVABILI 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	00124190224
Numero Rea	TN 143497
P.I.	00124190224
Capitale Sociale Euro	600000.00 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI (SPA)
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	COMUNE PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	PRIMIERO ENERGIA
Paese della capogruppo	ITALIA (I)

Stato patrimoniale

	31-12-2025	31-12-2024
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	33.094	5.956
5) avviamento	337.935	675.871
6) immobilizzazioni in corso e acconti	1.995.229	-
Totale immobilizzazioni immateriali	2.366.258	681.827
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	5.595.583	5.806.774
2) impianti e macchinario	2.308.080	2.604.851
3) attrezzature industriali e commerciali	52.044	54.752
4) altri beni	5.447.230	5.826.251
5) immobilizzazioni in corso e acconti	898.050	144.231
Totale immobilizzazioni materiali	14.300.987	14.436.859
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	25.308.429	25.308.429
b) imprese collegate	1.209.510	1.169.510
d-bis) altre imprese	2.050.878	2.050.878
Totale partecipazioni	28.568.817	28.528.817
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili oltre l'esercizio successivo	5.500.000	5.500.000
Totale crediti verso imprese controllate	5.500.000	5.500.000
b) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	904.271	830.008
esigibili oltre l'esercizio successivo	17.380.000	17.340.000
Totale crediti verso imprese collegate	18.284.271	18.170.008
Totale crediti	23.784.271	23.670.008
Totale immobilizzazioni finanziarie	52.353.088	52.198.825
Totale immobilizzazioni (B)	69.020.333	67.317.511
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	26.195	26.894
Totale rimanenze	26.195	26.894
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	936.684	1.369.278
Totale crediti verso clienti	936.684	1.369.278
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	933.433	1.347.935
Totale crediti verso imprese controllate	933.433	1.347.935
3) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.093	3.019
Totale crediti verso imprese collegate	4.093	3.019
5-bis) crediti tributari		

esigibili entro l'esercizio successivo	1.324.313	788.124
esigibili oltre l'esercizio successivo	983.736	1.789.121
Totale crediti tributari	2.308.049	2.577.245
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	122.140	146.768
Totale crediti verso altri	122.140	146.768
Totale crediti	4.304.399	5.444.245
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	61.571.389	60.036.312
3) danaro e valori in cassa	22	874
Totale disponibilità liquide	61.571.411	60.037.186
Totale attivo circolante (C)	65.902.005	65.508.325
D) Ratei e risconti	397.749	324.340
Totale attivo	135.320.087	133.150.176
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	600.000	600.000
III - Riserve di rivalutazione	713.346	713.346
IV - Riserva legale	981.688	981.688
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Varie altre riserve	51.341.096 ⁽¹⁾	46.751.529
Totale altre riserve	51.341.096	46.751.529
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	171.887	171.887
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	5.871.999	6.629.568
Totale patrimonio netto	59.680.016	55.848.018
B) Fondi per rischi e oneri		
2) per imposte, anche differite	25.737	25.849
Totale fondi per rischi ed oneri	25.737	25.849
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	907.151	995.427
D) Debiti		
6) acconti		
esigibili oltre l'esercizio successivo	728	728
Totale acconti	728	728
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.363.643	4.277.086
Totale debiti verso fornitori	4.363.643	4.277.086
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	69.158.035	70.352.478
Totale debiti verso imprese controllate	69.158.035	70.352.478
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	76.959	684.466
Totale debiti tributari	76.959	684.466
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	118.742	103.792
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	118.742	103.792
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	920.855	790.484
Totale altri debiti	920.855	790.484
Totale debiti	74.638.962	76.209.034
E) Ratei e risconti	68.221	71.848
Totale passivo	135.320.087	133.150.176

(1)

Varie altre riserve	31/12/2025	31/12/2024
Fondo contributi in conto capitale (art 55 T.U.)	3.105.678	3.105.678
h) Riserva fondo finanz. sviluppo	4.624.332	4.624.332
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(2)	(1)
Altre ...	43.611.088	39.021.520

Conto economico

	31-12-2025	31-12-2024
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.396.346	10.859.102
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	8.881	-
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	9.714	26.769
altri	609.166	646.521
Totale altri ricavi e proventi	618.880	673.290
Totale valore della produzione	10.024.107	11.532.392
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	116.375	109.317
7) per servizi	2.256.028	1.772.538
8) per godimento di beni di terzi	853.412	825.874
9) per il personale		
a) salari e stipendi	1.845.203	1.683.413
b) oneri sociali	564.794	514.734
c) trattamento di fine rapporto	137.049	128.758
e) altri costi	28.360	26.400
Totale costi per il personale	2.575.406	2.353.305
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	347.915	454.738
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.039.784	1.104.428
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	14.244	18.031
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.401.943	1.577.197
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	699	1.235
14) oneri diversi di gestione	231.973	129.480
Totale costi della produzione	7.435.836	6.768.946
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	2.588.271	4.763.446
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	3.752.889	2.948.699
altri	221.512	207.631
Totale proventi da partecipazioni	3.974.401	3.156.330
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	227.634	352.753
da imprese collegate	406.263	660.648
altri	1.337.250	1.721.208
Totale proventi diversi dai precedenti	1.971.147	2.734.609
Totale altri proventi finanziari	1.971.147	2.734.609
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate	1.735.038	2.540.587
altri	29.548	29.493
Totale interessi e altri oneri finanziari	1.764.586	2.570.080
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	4.180.962	3.320.859
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	6.769.233	8.084.305
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		

imposte correnti	897.346	1.454.577
imposte differite e anticipate	(112)	160
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	897.234	1.454.737
21) Utile (perdita) dell'esercizio	5.871.999	6.629.568

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	5.871.999	6.629.568
Imposte sul reddito	897.234	1.454.737
Interessi passivi/(attivi)	(206.561)	(164.529)
(Dividendi)	(3.974.401)	(3.156.330)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(318)	(2.828)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	2.587.953	4.760.618
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	78.070	89.338
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.387.699	1.559.166
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	41.270	100
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.507.039	1.648.604
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	4.094.992	6.409.222
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	699	1.236
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	418.350	1.011.949
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	86.557	38.865
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(73.409)	(84.388)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(3.627)	(48.786)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(260.791)	22.313.027
Totale variazioni del capitale circolante netto	167.779	23.231.903
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	4.262.771	29.641.125
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	206.561	164.529
(Imposte sul reddito pagate)	(2.033.352)	(753.185)
Dividendi incassati	3.974.401	3.156.330
(Utilizzo dei fondi)	(152.214)	(43.312)
Totale altre rettifiche	1.995.396	2.524.362
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	6.258.167	32.165.487
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(905.069)	(297.354)
Disinvestimenti	1.475	2.827
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(2.032.346)	-
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(80.000)	(320.000)
Disinvestimenti	332.000	10.910
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(2.683.940)	(603.617)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	(1)	(2)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(2.040.000)	(1.000.200)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(2.040.001)	(1.000.202)

Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	1.534.226	30.561.668
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	60.036.312	29.475.366
Danaro e valori in cassa	874	152
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	60.037.186	29.475.518
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	61.571.389	60.036.312
Danaro e valori in cassa	22	874
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	61.571.411	60.037.186

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 5.871.999.

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2364, comma 2 del Codice Civile, ed in conformità con le previsioni statutarie, ci si è avvalsi del maggior termine di 180 giorni per l'approvazione del Bilancio. Le ragioni che hanno giustificato tale dilazione sono costituite dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato.

Attività svolte

Primiero Energia Rinnovabili S.p.A. opera prevalentemente nel campo dell'energia elettrica svolgendo le seguenti attività:

- produzione di energia elettrica;
- servizi a società controllate e collegate;
- attività marginali nel campo delle telecomunicazioni.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

L'esercizio 2025 è stato caratterizzato da una idraulicità nettamente inferiore all'anno precedente, ma simile alla media degli ultimi anni e ciò ha comportato una produzione in linea con la media storica, tenendo conto che l'impianto Orsolina nel comune di Borca di Cadore è rimasto ancora inutilizzato in seguito ad uno smottamento che nel mese di giugno 2023 ha interessato circa 200 metri di condotta forzata causandone il fuori uso tecnico.

La produzione annua è stata pari a 52.672.885 kWh segnando un - 24,73% rispetto al 2024 che con 69.972.472 kWh risulta essere tra le migliori produzioni di sempre.

La minor produzione ha provocato una contrazione del fatturato da vendita di energia del 20,67% passato da €. 8.645.809 del 2024 agli attuali €. 6.858.549. Il decremento dei ricavi non è direttamente proporzionale alla diminuzione della produzione in quanto a prezzi costanti una minor disponibilità di energia consente una miglior regolazione della produzione. Il prezzo medio di vendita nel 2025 è stato pari a €/MWh 130,20 rispetto ad €/MWh 123,54 dell'esercizio precedente con un incremento del 5,40%.

Il PUN nel primo semestre del 2024 si è mantenuto su una media di circa 90 €/MW per poi alzarsi sopra i 120 €/MW nella seconda parte dell'anno, mentre nel 2025 si è partiti con un picco prossimo ai 150 €/MW nei primi due mesi - caratterizzati dalla scarsità di produzione tipica di quel periodo, per poi tornare su 90 €/MW nel mese di maggio e quindi collocarsi sui 110 €/MW medi nella parte rimanente dell'esercizio.

Da segnalare che più della metà dell'utile d'esercizio è riconducibile ai dividendi da partecipazione, frutto degli importanti investimenti effettuati, che rappresentano da sempre un'importante voce di ricavo per la società ed ammontano complessivamente ad €. 3.974.401 e sono quasi interamente provenienti dalla controllata Primiero Energia Hydro SpA.

I proventi e gli oneri finanziari che derivano da un lato dalla gestione della liquidità del gruppo e dall'altro dagli interessi passivi riconosciuti alla società che conferiscono liquidità tramite il contratto di cash pooling sono complessivamente diminuiti nel corso dell'esercizio per effetto della diminuzione dell'euribor che costituisce il benchmark di riferimento per tutte le operazioni finanziarie in essere.

Criteri di formazione

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31/12/2025 tengono conto delle modifiche apportate all'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, emanato in attuazione della Direttiva 2013/34/UE.

Per effetto del D.Lgs. 139/2015 sono cambiati in modo significativo i principi contabili nazionali OIC.

Il bilancio in commento è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto. ai sensi dell'articolo 2423, sesto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in unità di Euro.

La nota integrativa presenta le informazioni delle voci di stato patrimoniale e di conto economico secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nei rispettivi schemi di bilancio.

Principi di redazione

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

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 rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

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.

I costi di avviamento da fusione per incorporazione con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale e sono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, licenze, concessioni sono ammortizzati con una aliquota annua del 20%.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Le immobilizzazioni immateriali in corso sono iscritte al costo di acquisizione.

Materiali

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

Nel valore di iscrizione in bilancio sono computati gli oneri accessori e i costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Nel caso in cui il pagamento sia differito rispetto alle normali condizioni di mercato, per operazioni simili o equiparabili, il cespite è iscritto in bilancio al valore attuale dei futuri pagamenti contrattuali.

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:

Tipo Bene	% Ammortamento
Fabbricati industriali attività produzione energia elettrica	3%
Costruzioni leggere	2,5%
Attrezzature	10%
Mobili e macchine per ufficio	12%
Macchine d'ufficio elettroniche	20%
Autovetture e automezzi strumentali	20%
Fabbricati industriali attività produzione energia elettrica	3%

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 residui di durata della concessione cui sono riferiti.

In caso di assenza del provvedimento concessorio o di norme di legge che definiscano la durata della proroga eventualmente applicabile, gli investimenti in opere gratuitamente devolvibili vengono spesi interamente nell'esercizio di realizzazione.

Parte delle immobilizzazioni materiali sono state rivalutate in base alle leggi 576/1975, 78/1983 e 413/1991. 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.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Contributi in conto impianti

I contributi in conto impianti, commisurati al costo delle immobilizzazioni materiali, sono rilevati a conto economico con il criterio sistematico, gradualmente lungo la vita utile dei cespiti; sono contabilizzati con il metodo indiretto ad eccezione del contributo sull'acquisto di veicoli elettrici che è stato portato a diretta diminuzione del valore del bene.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese collegate e controllate, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione e vengono svalutate della corrispondente frazione di patrimonio netto nei casi in cui si ritenga che le perdite rilevate abbiano carattere durevole.

Le partecipazioni in altre imprese sono iscritte al costo di acquisto o sottoscrizione e nel caso in cui si ritenga che le perdite rilevate abbiano carattere durevole sono valutate in base alla corrispondente frazione di patrimonio netto.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento durature e strategico da parte della società.

Rimanenze di magazzino

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, applicando il costo medio ponderato.

Crediti

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

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 ed anche il contesto in cui opera la società.

Con riferimento ai crediti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016, gli stessi sono iscritti al presumibile valore di realizzo in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 15, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

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.

Con riferimento ai debiti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016, gli stessi sono iscritti al loro valore nominale in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 19, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

Ratei e risconti

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

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.

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

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

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;
- le rettifiche ai saldi delle imposte differite per tenere conto delle variazioni delle aliquote intervenute nel corso dell'esercizio.

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

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

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Impegni, garanzie e passività potenziali

Gli impegni, non risultanti dallo stato patrimoniale, rappresentano obbligazioni assunte dalla società verso terzi che traggono origine da negozi giuridici con effetti obbligatori certi ma non ancora eseguiti da nessuna delle due parti. La categoria impegni comprende sia impegni di cui è certa l'esecuzione e il relativo ammontare (ad esempio: acquisto e vendita a termine), sia impegni di cui è certa l'esecuzione ma non il relativo importo (ad esempio: contratto con clausola di revisione prezzo). L'importo degli impegni è il valore nominale che si desume dalla relativa documentazione.

Nel caso di fidejussione prestata da soggetti terzi a beneficio di terzi, ma in favore della società è riportato l'intero ammontare della garanzia prestata.

Altre informazioni

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.

Con documento ad hoc è stata redatta la relazione sul governo societario ai sensi dell'art. 6 comma 4 del D.Lgs. 175 /2016 nella quale è riportato il programma di valutazione del rischio aziendale.

Nota integrativa, attivo

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
2.366.258	681.827	1.684.431

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	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio							
Costo	390.724	124.579	417.251	1.689.677	-	262.911	2.885.142
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	390.724	124.579	411.295	1.013.806	-	262.911	2.203.315
Valore di bilancio	-	-	5.956	675.871	-	-	681.827
Variazioni nell'esercizio							
Incrementi per acquisizioni	-	-	37.117	-	1.995.229	-	2.032.346
Riclassifiche (del valore di bilancio)	-	-	-	(1)	-	-	(1)
Ammortamento dell'esercizio	-	-	9.979	337.935	-	-	347.915
Totale variazioni	-	-	27.138	(337.936)	1.995.229	-	1.684.431
Valore di fine esercizio							
Costo	390.724	124.579	454.369	1.689.677	1.995.229	262.911	4.917.489
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	390.724	124.579	421.275	1.351.742	-	262.911	2.551.231
Valore di bilancio	-	-	33.094	337.935	1.995.229	-	2.366.258

Il valore iscritto alla voce "avviamento" è relativo all'avviamento da fusione per l'incorporazione delle società Cavalera Srl ed EN&EN Srl effettuata nel 2022.

L'incremento alla voce concessioni e licenze è rappresentato dal valore dell'aggiornamento SCADA utilizzato per il telecontrollo degli impianti.

Gli incrementi del valore delle immobilizzazioni immateriali in corso si riferiscono per €. 1.748.400 ai costi sostenuti per l'acquisizione delle autorizzazioni e progetto preliminare utili alla realizzazione di un impianto fotovoltaico a San Germano Vercellese. La differenza è relativa all'acconto sul contributo di allacciamento relativo al collegamento dello stesso impianto alla rete elettrica.

Le diminuzioni sono relative alle quote di ammortamento dell'anno calcolate secondo le ordinarie regole di calcolo e imputazione in continuità con gli esercizi precedenti.

Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
14.300.987	14.436.859	(135.872)

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	10.274.209	12.512.472	345.580	22.642.219	144.231	45.918.711
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	4.467.435	9.907.621	290.828	16.815.968	-	31.481.852
Valore di bilancio	5.806.774	2.604.851	54.752	5.826.251	144.231	14.436.859
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni	24.074	-	6.590	120.586	753.819	905.069
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	1.157	-	-	-	-	1.157
Ammortamento dell'esercizio	234.108	296.771	9.298	499.607	-	1.039.784
Totale variazioni	(211.191)	(296.771)	(2.708)	(379.021)	753.819	(135.872)
Valore di fine esercizio						
Costo	10.295.522	12.512.472	352.170	22.685.049	898.050	46.743.263
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	4.699.939	10.204.392	300.126	17.237.819	-	32.442.276
Valore di bilancio	5.595.583	2.308.080	52.044	5.447.230	898.050	14.300.987

Le acquisizioni di immobilizzazioni materiali del 2025 si riferiscono a cespiti acquisiti o realizzati nel corso dell'esercizio. I più significativi sono riportati nel seguente dettaglio:

Categoria	Cespite	Valore
Terreni e fabbricati	Impianto di ventilazione cabina sede Fiera con mascheramento esterno	16.314
Terreni e fabbricati	Installazione nuovo portone garage sede Fiera	7.761
Attrezzature industriali e commerciali	oscilloscopio palmare 500 MHZ, 4 CH	6.590
altre immobilizzazioni materiali	arredi e allestimenti presso sede Fiera-P. terra	32.500
altre immobilizzazioni materiali	Server Dell, PC notebook e altro materiale informatico	38.962
altre immobilizzazioni materiali	1 Customer Rack Dell Power Store	34.816
altre immobilizzazioni materiali	Fiat Panda Hybrid targa GX327LV	14.308

Nell'esercizio corrente sono state sostenute ulteriori spese a titolo di investimento per la rimessa in funzione della condotta forzata dell'impianto Orsolina a seguito dello smottamento del 6 giugno 2023 per 753.819 Euro. L'impianto è entrato in funzione a inizio 2026.

Contributi in conto capitale

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2025 la società non ha ricevuto contributi in conto capitale ma sta riscontando contributi su beni strumentali pregressi secondo il metodo indiretto.

Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
52.353.088	52.198.825	154.263

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

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
Valore di inizio esercizio				
Costo	25.308.429	1.169.510	2.050.878	28.528.817
Valore di bilancio	25.308.429	1.169.510	2.050.878	28.528.817
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	-	40.000	-	40.000
Totale variazioni	-	40.000	-	40.000
Valore di fine esercizio				
Costo	25.308.429	1.209.510	2.050.878	28.568.817
Valore di bilancio	25.308.429	1.209.510	2.050.878	28.568.817

Partecipazioni

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Nel corso dell'esercizio Primiero Energia Rinnovabili ha aumentato il valore della propria partecipazione in Kairos Alps Srl, costituita con atto del 13 marzo 2023 insieme a Alto Garda Servizi Spa e FT Energia Spa, di ulteriori €. 40.000 derivanti dalla rinuncia ad una quota del finanziamento soci concesso alla medesima società. Al termine dell'esercizio la partecipazione è iscritta per un valore complessivo di €. 304.000.

Su nessuna partecipazione immobilizzata esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, ad esclusione del 17,05% delle azioni di ACSM Teleriscaldamento S.p.A. e della totalità delle quote di Masoenergia S.r.l. che sono gravate da pegno.

Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti immobilizzati verso imprese controllate	5.500.000	-	5.500.000	-	5.500.000
Crediti immobilizzati verso imprese collegate	18.170.008	114.263	18.284.271	904.271	17.380.000
Totale crediti immobilizzati	23.670.008	114.263	23.784.271	904.271	22.880.000

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti.

Descrizione	31/12/2024	Acquisizioni	Riclassifiche	Cessioni	31/12/2025
Imprese controllate	5.500.000				5.500.000
Imprese collegate	18.170.008	486.263	(40.000)	332.000	18.284.271
Totale	23.670.008	486.263	(40.000)	332.000	23.784.271

L'incremento delle immobilizzazioni finanziarie è dato per €. 406.263 dal valore degli interessi attivi maturati nel corso dell'esercizio sul finanziamento soci concesso a Kairos Alps non ancora incassati e da ulteriori €. 80.000 versati ad incremento del finanziamento in essere.

La quota dei crediti immobilizzati verso imprese collegate iscritta tra le riclassifiche si riferisce alla rinuncia parziale ad una quota del finanziamento a Kairos Alps convertita in partecipazione.

Il decremento dei crediti si riferisce alla quota di interessi 2023 e 2024 fatturati e incassati in corso d'anno.

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
Primiero Energia Hydro SpA	Primiero San Martino di C.	9.938.990	14.168.551	96.628.338	5.361.270	53,94%	5.361.270
Primiero Energia Calore Spa	Primiero San Martino di C	6.000.000	426.985	12.883.277	6.000.000	100,00%	10.989.028
Primiero Energia Srl	Primiero San Martino di C	300.000	826.082	3.830.917	300.000	100,00%	339.139
Primiero Energia Reti Srl	Primiero San Martino di C	1.000.000	3.534.410	15.587.345	1.000.000	100,00%	8.618.992
Totale							25.308.429

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese collegate

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
Kairos Alps S.r.l.	Riva del Garda	10.000	(233.827)	75.568	4.000	40,00%	304.000
Eneco Energia Ecologica Srl	Predazzo	3.750.000	119.465	6.249.232	1.531.062	24,50%	905.510
Totale							1.209.510

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 controllate	Crediti immobilizzati verso collegate	Totale crediti immobilizzati
Italia	5.500.000	18.284.271	23.784.271
Totale	5.500.000	18.284.271	23.784.271

Valore delle immobilizzazioni finanziarie

	Valore contabile
Partecipazioni in altre imprese	2.050.878
Crediti verso imprese controllate	5.500.000
Crediti verso imprese collegate	18.284.271

Dettaglio del valore delle partecipazioni immobilizzate in altre imprese

Descrizione	Valore contabile
Bioenergia Fiemme S.p.A.	1.133.638

Descrizione	Valore contabile
Dolomiti Energia S.p.A.	742.368
Masoenergia Srl	102.372
S.E.T. Distribuzione S.p.A.	72.500
Totale	2.050.878

Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso imprese controllate

Descrizione	Valore contabile
crediti verso società controllate - Primiero Energia Calore S.p.A.	5.500.000
Totale	5.500.000

Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso imprese collegate

Descrizione	Valore contabile
crediti verso società collegate - Kairos Alps S.r.l.	17.380.000
crediti per interessi attivi su finanziamento Kairos	904.271
Totale	18.284.271

Attivo circolante

Rimanenze

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
26.195	26.894	(699)

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	26.894	(699)	26.195
Totale rimanenze	26.894	(699)	26.195

Si precisa che non è stanziato il fondo obsolescenza magazzino in quanto la valutazione effettuata non ha fatto emergere tale esigenza.

Crediti iscritti nell'attivo circolante

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
4.304.399	5.444.245	(1.139.846)

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	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	1.369.278	(432.594)	936.684	936.684	-	-
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	1.347.935	(414.502)	933.433	933.433	-	-
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	3.019	1.074	4.093	4.093	-	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	2.577.245	(269.196)	2.308.049	1.324.313	983.736	266.634
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	146.768	(24.628)	122.140	122.140	-	-
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	5.444.245	(1.139.846)	4.304.399	3.320.663	983.736	266.634

I crediti verso clienti sono prevalentemente relativi alla cessione di energia elettrica all'ingrosso e sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente per effetto della minor produzione e conseguente fatturazione nell'ultima frazione dell'anno.

La composizione della voce crediti verso clienti è la seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per fatture emesse	548.635
Crediti per fatture da emettere e note di accredito da emettere	458.347
Fondo svalutazione crediti	-70.298
Saldo al 31/12/2025	936.684

I crediti verso società controllate al 31/12/2025 di natura commerciale sono relativi al service prestato dalla capogruppo nel 4° trimestre, mentre i crediti di altra natura si riferiscono ai proventi finanziari derivanti dal contratto di cash pooling e finanziamenti intragruppo.

Di seguito la divisione fra le società del Gruppo.

Descrizione	Importo crediti commerciali	Importo altri crediti
Primiero Energia Hydro S.p.A	251.756	
Primiero Energia S.r.l.	95.439	
Primiero Energia Calore S.p.A.	307.983	145.659
Primiero Energia Reti S.r.l.	132.596	
Saldo al 31/12/2025	787.774	145.659

I crediti verso società collegate sono riferiti ai ricavi per service ad Eneco Energia Ecologica S.r.l. del 4° trimestre 2025.

La voce dei crediti tributari è rappresentata prevalentemente dal credito d'imposta sulle ristrutturazioni edilizie ai sensi del DL 34/2020, acquistato da ditte aventi sede legale in uno dei comuni soci di PE Rinnovabili, il cui scambio è stabilito dall'art. 121 e successive modifiche dello stesso decreto. I crediti di imposta che derivano dal cosiddetto superbonus 110% maturati nel 2021 sono compensabili in 5 annualità, quelli maturati nel 2022 e successivi in 4 annualità, mentre gli altri crediti sono compensabili in 10 annualità. Tali crediti sono stati iscritti in bilancio con il criterio del costo ammortizzato e trattandosi di molteplici operazioni di acquisto susseguitesi nel tempo, sono stati attualizzati utilizzando il TIR calcolato convenzionalmente considerando che l'esborso iniziale sia avvenuto al termine dell'esercizio in cui sono maturati i crediti e che le compensazioni in quote costanti avvengano al termine di ciascun esercizio in cui si verificheranno. Ai crediti d'imposta di cui abbiamo parlato si aggiungono crediti per acconti di imposta IRES e IRAP versati nell'esercizio e non utilizzati rispettivamente per €. 456.152 e €. 62.500.

I crediti verso altri, al 31/12/2025, pari a Euro 122.140 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Competenze deposito Mediocredito	55.790
Canone provinciale centrale Orsolina versato in eccesso 2023 causa frana	11.578
Depositi cauzionali	5.940
Anticipi a fornitori	47.121
Altri minori	1.711
Saldo al 31/12/2025	122.140

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	936.684	936.684
Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante	933.433	933.433
Crediti verso collegate iscritti nell'attivo circolante	4.093	4.093
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	2.308.049	2.308.049
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	122.140	122.140
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	4.304.399	4.304.399

L'adeguamento del valore nominale dei crediti è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 31/12/2024	56.054	56.054
Accantonamento esercizio	14.244	14.244
Saldo al 31/12/2025	70.298	70.298

Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
61.571.411	60.037.186	1.534.225

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	60.036.312	1.535.077	61.571.389
Denaro e altri valori in cassa	874	(852)	22
Totale disponibilità liquide	60.037.186	1.534.225	61.571.411

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio e tiene conto del contratto di tesoreria accentrata di gruppo sottoscritto per ottimizzare l'uso delle risorse finanziarie (contratto di cash pooling).

Nel 2025 l'intera liquidità rappresenta un debito verso le società del gruppo che complessivamente vantano un credito di 68.454.839 Euro.

Ratei e risconti attivi

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
397.749	324.340	73.409

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.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	132	17.414	17.546
Risconti attivi	324.208	55.995	380.203
Totale ratei e risconti attivi	324.340	73.409	397.749

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

Descrizione	Importo
Royalties Comune di Borca impianti Orsolina fusione	62.503
Assicurazioni (all risks, automezzi e varie)	146.915
BIM canone derivazione Colmeda, Orsolina, Codalonga, Biois	45.912
Canoni assistenza software e macchine d'ufficio elettroniche	86.583
Noleggio fibra ottica Forte Buso scadenza 17.12.2039	24.968
Spese bancarie	6.458
Contributo Fondimpresa	11.593
Consulenza e supporto monitoraggio rete idrica	5.644
Altri di ammontare non apprezzabile	7.173
	397.749

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
59.680.016	55.848.018	3.831.998

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Le variazioni del patrimonio netto si riferiscono alla destinazione dell'utile dell'esercizio precedente con la liquidazione di dividendi per 2.040.000 Euro ed un accantonamento alla riserva facoltativa per Euro 4.589.568 Euro.

	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	600.000	-	-	-		600.000
Riserve di rivalutazione	713.346	-	-	-		713.346
Riserva legale	981.688	-	-	-		981.688
Altre riserve						
Varie altre riserve	46.751.529	-	4.589.568	1		51.341.096
Totale altre riserve	46.751.529	-	4.589.568	1		51.341.096
Utili (perdite) portati a nuovo	171.887	-	-	-		171.887
Utile (perdita) dell'esercizio	6.629.568	2.040.000	-	4.589.568	5.871.999	5.871.999
Totale patrimonio netto	55.848.018	2.040.000	4.589.568	4.589.569	5.871.999	59.680.016

Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
Fondo contributi in conto capitale (art 55 T.U.)	3.105.678
h) Riserva fondo finanz. sviluppo	4.624.332
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(2)
Altre riserve facoltative di utili	43.611.088
Totale	51.341.096

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	600.000	B	-
Riserve di rivalutazione	713.346	A,B	713.346

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Riserva legale	981.688	A,B	981.688
Altre riserve			
Varie altre riserve	51.341.096		51.341.098
Totale altre riserve	51.341.096		51.341.098
Utili portati a nuovo	171.887	A,B,C,D	171.887
Totale	53.808.017		53.208.019
Quota non distribuibile			201.501
Residua quota distribuibile			53.006.518

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
Fondo contributi in conto capitale (art 55 T.U.)	3.105.678	A,B,C	3.105.678
h) Riserva fondo finanz. sviluppo	4.624.332	A,B,C	4.624.332
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(2)	A,B,C,D	-
Altre riserve facoltative di utili	43.611.088	A,B,C	43.611.088
Totale	51.341.096		

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

La quota non distribuibile è data dalla riserva legale, nel limite del quinto del capitale sociale e dal vincolo sulle riserve per effetto dell'art. 109 comma 4, ex lettera b) del TUIR, riferito agli ammortamenti anticipati calcolati extra contabilmente fino al 2007 per i quali non si è ancora verificato l'effetto di rientro, per complessivi 201.501 Euro.

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...	Risultato d'esercizio	Totale
All'inizio dell'esercizio precedente	600.000	981.688	45.799.820	2.837.143	50.218.651
Destinazione del risultato dell'esercizio					
attribuzione dividendi				1.000.200	1.000.200
altre destinazioni			1.836.943		1.836.943
Altre variazioni					
decrementi				1.836.943	1.836.943
riclassifiche			(2)		(2)
Risultato dell'esercizio precedente				6.629.568	
Alla chiusura dell'esercizio precedente	600.000	981.688	47.636.762	6.629.568	55.848.018
Destinazione del risultato dell'esercizio					
attribuzione dividendi				2.040.000	2.040.000
Altre variazioni					
incrementi			4.589.568		4.589.568
decrementi			1	4.589.568	4.589.569

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva...	Risultato d'esercizio	Totale
Risultato dell'esercizio corrente				5.871.999	
Alla chiusura dell'esercizio corrente	600.000	981.688	52.226.329	5.871.999	59.680.016

Nel patrimonio netto, sono presenti le seguenti poste:

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 ex contributi in conto capitale	3.105.678
Riserva rivalutazione ex legge n. 126/2020	143.402
Riserva rivalutazione ex legge n. 72/1983	509.646
Riserva rivalutazione ex legge n. 576/1975	60.298
	3.819.024

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei soci indipendentemente dal periodo di formazione.

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
25.737	25.849	(112)

	Fondo per imposte anche differite	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	25.849	25.849
Variazioni nell'esercizio		
Utilizzo nell'esercizio	112	112
Totale variazioni	(112)	(112)
Valore di fine esercizio	25.737	25.737

Il movimento del fondo imposte differite è relativo agli ammortamenti anticipati rientrati nell'esercizio.

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
907.151	995.427	(88.276)

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	995.427
Variazioni nell'esercizio	

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Accantonamento nell'esercizio	63.826
Utilizzo nell'esercizio	152.102
Totale variazioni	(88.276)
Valore di fine esercizio	907.151

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 e delle eventuali quote liquidate ai dipendenti cessati.

Debiti

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

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
74.638.962	76.209.034	(1.570.072)

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	Quota scadente oltre l'esercizio
Acconti	728	-	728	-	728
Debiti verso fornitori	4.277.086	86.557	4.363.643	4.363.643	-
Debiti verso imprese controllate	70.352.478	(1.194.443)	69.158.035	69.158.035	-
Debiti tributari	684.466	(607.507)	76.959	76.959	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	103.792	14.950	118.742	118.742	-
Altri debiti	790.484	130.371	920.855	920.855	-
Totale debiti	76.209.034	(1.570.072)	74.638.962	74.638.234	728

La voce acconti si riferisce agli anticipi ricevuti dai clienti relativi a forniture di servizi.

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

Descrizione	Importo
Debiti per fatture al netto degli accrediti	810.717
Debiti per fatture e note di accredito da ricevere	3.552.925
Saldo al 31/12/2025	4.363.643

Nelle fatture da ricevere è iscritto il debito residuo nei confronti del GSE che risulta essere pari ad Euro 3.268.037 a saldo della compensazione a due vie prevista dall'art. 15 bis del D.L. 4/2022.

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

Descrizione	Importo debiti commerciali	Importo altri debiti finanziari	Importi cash pooling
Primiero Energia Hydro S.p.A.	167.525	416.457	68.643.923
Primiero Energia S.r.l.	61.921	1.037	780.265
Primiero Energia Calore S.p.A.	2.637		-3.123.059
Primiero Energia Reti S.r.l.	45.468	8.151	2.153.710

Saldo al 31/12/2025	277.551	425.645	68.454.839
----------------------------	----------------	----------------	-------------------

I debiti di natura commerciale verso società del gruppo sono relativi al contratto di service in essere tra le società e all'energia elettrica e termica fornite rispettivamente da Primiero Energia Srl e Primiero Energia Calore Spa. Gli altri debiti verso società controllate sono relativi agli interessi passivi maturati nel 4° trimestre 2025 sul contratto di cash pooling, stipulato per consentire una migliore gestione della liquidità, che a sua volta rappresenta un debito verso controllate.

La voce debiti tributari comprende il debito per IVA pari a 4.478 Euro nonché il saldo delle ritenute alla fonte operate del mese di dicembre 2025 per Euro 72.481.

I debiti verso istituti previdenziali risultano così composti:

Descrizione	Importo
INPDAP	24.117
INPS	60.745
INAIL	81
Laborfonds	31.158
Pensplan Plurifonds	1.987
Trattenute sindacali	652
Saldo al 31/12/2025	118.742

Gli altri debiti entro 12 mesi a fine esercizio sono così suddivisi:

Descrizione	Importo
Debiti verso personale ed amministratori	287.987
Debito per canoni pregressi Cavallera ed EN&EN	192.788
Canoni rivieraschi Biois, Orsolina e Codalonga	144.635
Saldo energia art. 13	127.029
Compensazione prezzo art. 1 L. 197/2022 al GSE	29.765
Comodato d'uso acquedotti comunali	30.661
Sovracanone impianto Orsolina (inutilizzabile per frana)	58.263
Sovracanone comunale Castelpietra e Zivertaghe	37.124
Residuo debito acquisizione reti	11.808
Altri minori	794
Saldo al 31/12/2025	920.855

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
Acconti	728	728
Debiti verso fornitori	4.363.643	4.363.643
Debiti verso imprese controllate	69.158.035	69.158.035
Debiti tributari	76.959	76.959
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	118.742	118.742

Area geografica	Italia	Totale
Altri debiti	920.855	920.855
Debiti	74.638.962	74.638.962

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Acconti	728	728
Debiti verso fornitori	4.363.643	4.363.643
Debiti verso imprese controllate	69.158.035	69.158.035
Debiti tributari	76.959	76.959
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	118.742	118.742
Altri debiti	920.855	920.855
Totale debiti	74.638.962	74.638.962

Ratei e risconti passivi

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
68.221	71.848	(3.627)

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	2.210	3.569	5.779
Risconti passivi	69.638	(7.196)	62.442
Totale ratei e risconti passivi	71.848	(3.627)	68.221

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

Descrizione	Importo
Contributo ponte accesso centrale Zivertaghe	20.508
Affitti attivi	28.932
Contributo risparmio energetico sede Fiera	11.977
Contributo beni strumentali 4.0 L 160/19 e 178/20	497
Assistenza software	2.258
Imposta di bollo	2.082
Altri di ammontare non apprezzabile	1.967
	68.221

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. Non sussistono, al 31/12/2025, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Nota integrativa, conto economico

Valore della produzione

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
10.024.107	11.532.392	(1.508.285)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	9.396.346	10.859.102	(1.462.756)
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	8.881		8.881
Altri ricavi e proventi	618.880	673.290	(54.410)
Totale	10.024.107	11.532.392	(1.508.285)

I ricavi delle vendite e delle prestazioni vengono così ripartiti:

Descrizione	2025	2024	variazione %
vendita a grossisti	6.858.548,59	8.645.809,58	-20,67%
vendita altra energia (potenza di calcolo)	-	29.781,40	-100,00%
totale ricavi dalla vendita energia	6.858.548,59	8.675.590,98	-20,94%
service a società collegate/controllate	2.471.539,24	2.147.599,59	15,08%
prestazioni a terzi	61.310,41	33.462,17	83,22%
totale servizi e prestazioni	2.532.849,65	2.181.061,76	16,13%
vendita materiali	4.947,78	2.449,45	102,00%
totale ricavi accessori	4.947,78	2.449,45	102,00%
Totale ricavi vendite e prestazioni	9.396.346,02	10.859.102,19	-13,47%

Il sensibile calo della produzione dell'esercizio (-24,73% rispetto al 2024) è stato accompagnato da una contrazione dei ricavi della vendita ai grossisti (-20,68%) in parte mitigato dall'andamento del prezzo medio leggermente più favorevole. Il prezzo medio di vendita alla fine dell'esercizio in esame, infatti, si attesta sui 130,37 Euro/MWh contro i 123,54 del 2024.

I servizi intercompany prestati vengono valorizzati a benchmark in seguito a confronto concorrenziale e con il metodo del cost plus con maggiorazione del 7% per i servizi specifici e personalizzati non reperibili sul mercato (ad esempio il telecontrollo, il SIT e la conduzione degli impianti di teleriscaldamento).

Oltre ai ricavi caratteristici dell'azienda troviamo gli altri ricavi e proventi che sono elencati nella seguente tabella.

Descrizione	2025	2024	variazione %
Affitti attivi	229.636,53	220.588,76	4,10%
Risarcimenti assicurativi	950,00	2.005,35	-52,63%
Contributi in conto esercizio	1.624,81	18.543,72	-91,24%
Quota contributi in c/capitale da scontare	8.089,28	8.225,28	-1,65%
Altri rimborsi	158.652,93	160.848,54	-1,37%
Sopravvenienze attive	16.141,74	49.773,12	-67,57%
Altri ricavi e proventi	202.306,71	210.452,30	-3,87%

Descrizione	2025	2024	variazione %
Plusvalenze alienazioni cespiti	1.475,41	2.827,87	
Arrotondamenti attivi	2,93	25,31	-88,42%
Totale altri ricavi e proventi	618.880,34	673.290,25	-8,08%

I ricavi per affitti sono relativi alle postazioni radio, agli uffici locati a Primiero Energia Hydro, alle cabine elettriche locate a Primiero Energia Reti e ai garage locati ad Azienda Ambiente e Primiero Energia Calore.

I contributi in conto esercizio sono relativi a crediti di imposta sul consumo di calore. La sensibile differenza rispetto all'esercizio precedente è dovuta ad un contributo straordinario sullo sviluppo delle CER.

I contributi in conto capitale sono relativi alla quota annua dei contributi PAT sulla realizzazione del ponte di accesso alla centrale di Zivertaghe e sulla ristrutturazione della sede di Fiera – edificio a basso consumo energetico – riscontati in base alla durata del cespite cui fanno riferimento.

Gli altri rimborsi sono composti oltre che dal rimborso riconosciuto da Primiero Energia Hydro per l'attività del direttore generale in quella società (85.500 Euro) da ulteriori 22.500 Euro spettanti per incarichi dirigenziali ricoperti dallo stesso in Open Piemonte Srl, Kairos Alps Srl, Dolomiti Energia SpA e Bio Energia Fiemme SpA, nonché 5.000 Euro riconosciuti per la carica di membro del consiglio di vigilanza in San Martino Rolle Spa ricoperto da altro dipendente; a questi introiti si aggiungono 40.374 Euro di ricavo di vendita dell'energia attraverso le colonnine di ricarica dei veicoli elettrici a sua volta acquistata da Primiero Energia Srl e ad altri minori.

Le sopravvenienze attive sono descritte alla voce ricavi di entità o incidenza eccezionale il cui dettaglio è indicato in una specifica tabella riportata più avanti nella presente nota integrativa.

Gli altri ricavi e proventi sono prevalentemente composti da:

- Remunerazione della potenza flessibile (capacity market) per 90.000 Euro
- Introiti da commercializzazione di titoli GO (Garanzia di Origine) per 84.410 Euro
- Messa a disposizione delle colonnine di ricarica elettrica agli enti convenzionati per 16.122 Euro
- Contributo Fondimpresa per attività di formazione rivolta a dirigenti e dipendenti per 11.593 Euro.

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	9.396.346
Totale	9.396.346

Costi della produzione

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
7.435.836	6.768.946	666.890

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	116.375	109.317	7.058
Servizi	2.256.028	1.772.538	483.490
Godimento di beni di terzi	853.412	825.874	27.538
Salari e stipendi	1.845.203	1.683.413	161.790
Oneri sociali	564.794	514.734	50.060
Trattamento di fine rapporto	137.049	128.758	8.291

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Altri costi del personale	28.360	26.400	1.960
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	347.915	454.738	(106.823)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.039.784	1.104.428	(64.644)
Svalutazioni crediti attivo circolante	14.244	18.031	(3.787)
Variazione rimanenze materie prime	699	1.235	(536)
Oneri diversi di gestione	231.973	129.480	102.493
Totale	7.435.836	6.768.946	666.890

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

I costi per materie prime e merci sono prevalentemente riferiti all'acquisto di materiale di consumo per mantenere efficiente il parco impianti.

Costi per servizi

Il dettaglio comparativo delle voci di costi per servizi è contenuto nella seguente tabella. La considerevole differenza nella manutenzione fabbricati/immobili e dovuta agli oneri di asfaltatura della strada di accesso alla centrale Zivertaghe, mentre i servizi amministrativi sono gravati dai costi per il percorso di certificazione ESG.

Descrizione	2025	2024	variazione %
servizi industriali compreso service di gruppo	1.060.165,66	930.728,42	13,91%
energia elettrica	122.600,80	133.792,19	-8,36%
riscaldamento	8.105,23	8.128,77	-0,29%
rimborsi a piè di lista - spese viaggi e soggiorno	18.131,33	12.563,93	44,31%
manutenzione esterna fabbricati/immobili	154.192,50	3.886,08	3867,82%
compensi agli amministratori	33.380,77	20.000,00	66,90%
compensi ai sindaci	23.924,00	23.924,00	0,00%
sponsorizzazioni	65.344,20	49.626,00	31,67%
manutenzione, riparazione veicoli ed altri oneri	41.345,87	45.525,34	-9,18%
servizi amministrativi e assistenza software	395.789,90	241.195,22	64,10%
manutenzione macchine d'ufficio	-	4.137,65	-100,00%
spese telefoniche	23.584,20	23.607,60	-0,10%
spese postali e di affrancatura	629,32	1.012,81	-37,86%
assicurazioni diverse	128.008,85	101.612,43	25,98%
altri minori	180.825,79	172.797,51	4,65%
Totale oneri diversi di gestione	2.256.028,42	1.772.537,95	27,28%

Costi per godimento beni di terzi

La voce riguarda gli oneri legati all'uso delle concessioni per l'utilizzo dell'acqua. Nello specifico comprende i canoni di concessione relativi agli impianti di produzione nonché il costo dell'energia ex art. 13 DPR 670/1972 che i concessionari devono riconoscere alla Provincia di Trento.

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.

La consistenza media del personale nel 2025 è di quasi 35 dipendenti.

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

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

La quota di accantonamento è calcolata sull'ammontare dei crediti commerciali al 31 dicembre. Si è ritenuto congruo, tenuto conto del rischio effettivo, effettuare una svalutazione pari alla quota fiscalmente deducibile in quanto ritenuta sufficiente in relazione alle posizioni di credito critiche.

Oneri diversi di gestione

Descrizione	2025	2024	variazione %
Oneri di sistema elettrico	12.355,89	17.666,85	-30,06%
Imposta di bollo	12.027,98	1.872,26	542,43%
IMIS	58.827,00	57.589,00	2,15%
Imposta di registro	53.226,00	901,00	5807,44%
Tassa concessione governativa	3.816,46	3.816,46	0,00%
Tasse di circolazione	625,00	439,00	42,37%
Altre imposte e tasse	1.706,20	232,40	634,17%
Minusvalenze da alienazione cespiti	1.157,03	-	
Contributo all'ARERA	2.536,78	1.771,36	43,21%
Oneri diversi di gestione	62.796,11	4.915,12	1177,61%
Sopravvenienze passive	18.677,97	36.588,55	-48,95%
Altri minori	4.220,11	3.687,60	14,44%
Totale oneri diversi di gestione	231.972,53	129.479,60	79,16%

L'incremento degli oneri di gestione è riconducibile in primo luogo al versamento dell'imposta di registro per la costituzione del diritto di superficie su un terreno nel comune di San Germano destinato alla realizzazione di un impianto fotovoltaico per Euro 51.797; in secondo luogo è legata al sostenimento da parte della società di due spese di utilità sociale per complessivi 48.264 Euro (si tratta del restauro del capitello della Madonna della Luce e del contributo versato ad ANFFAS per l'acquisto di un automezzo destinato al trasporto dei disabili).

Le sopravvenienze passive sono descritte alla voce costi di entità o incidenza eccezionale il cui dettaglio è indicato nella specifica tabella riportata nel proseguo della presente nota integrativa.

Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
4.180.962	3.320.859	860.103

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Da partecipazione	3.974.401	3.156.330	818.071
Proventi diversi dai precedenti	1.971.147	2.734.609	(763.462)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(1.764.586)	(2.570.080)	805.494
Totale	4.180.962	3.320.859	860.103

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	29.548
Altri	1.735.038
Totale	1.764.586

Descrizione	Controllate	Altre	Totale
Interessi bancari		7	7
Sconti o oneri finanziari		29.541	29.541
Interessi su finanziamenti	1.735.038		1.735.038
Totale	1.735.038	29.548	1.764.586

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari e postali			1.244.397	1.244.397
Interessi su crediti commerciali	227.634	406.263		633.897
Altri proventi			92.854	92.854
Arrotondamento			(1)	(1)
Totale	227.634	406.263	1.337.250	1.971.147

Gli interessi attivi bancari sono relativi ai depositi presso gli istituti di credito, comprese le operazioni di deposito vincolate effettuate nel corso dell'esercizio. Gli interessi su finanziamenti verso collegate sono relativi al finanziamento concesso a Kairos Alps Srl. Gli interessi sul credito verso controllate sono relativi ai finanziamenti concessi dalla capogruppo e meglio descritti nella voce crediti immobilizzati dell'attivo e alla liquidità messa a disposizione delle imprese del gruppo in seguito all'introduzione, a decorrere dal 2012, del contratto di cash pooling. Gli altri proventi finanziari sono relativi alla quota maturata nell'esercizio sui crediti d'imposta di cui al DL 34/2020 (ristrutturazioni edilizie).

Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

Nel corso dell'esercizio non si è proceduto a rivalutare né svalutare alcuna partecipazione.

Importo e natura dei singoli elementi di ricavo/costo di entità o incidenza eccezionali

Ricavi di entità o incidenza eccezionale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 13, C.c.)

Voce di ricavo	Importo
Rettifica prezzo energia impianto Codalonga 2024 ed anni precedenti	10.096
Conguaglio energia non ritirata	5.437
Contributo scambio sul posto impianto fotovoltaico pensilina Castelpietra	397
Altri minori	212
Totale	16.142

Elementi di costo di entità o incidenza eccezionale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 13, C.c.)

Voce di costo	Importo
GSE Spa servizi erogati per FEE emissione GO impianti vari 2023 e 2024	3.626
E-DISTRIBUZIONE servizio misura energia impianti bellunesi 2024	1.401
DOLOMITI ENERGIA TRADING corrispettivo capacity market 2° semestre 2024	4.000
GSE copertura costi servizio rid Orsolina e Codalonga pregressi	1.955
GSE rettifica ee Codalonga 2023	5.975
Altri minori	1.721
Totale	18.678

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

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
897.234	1.454.737	(557.503)

Imposte	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
Imposte correnti:	897.346	1.454.577	(557.231)
IRES	804.108	1.298.006	(493.898)
IRAP	93.239	155.738	(62.499)
Global minimum tax		834	(834)
Imposte differite (anticipate)	(112)	160	(272)
IRES	(112)	160	(272)
Totale	897.234	1.454.737	(557.503)

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 :

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

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	6.769.233	
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:	0	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:	0	
amm.ti non deducibili art. 102 bis	2.061	
Totale	2.061	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	0	

Descrizione	Valore	Imposte
rientro ammortamenti anticipati	467	
Totale	467	
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	0	0
imposte indeducibili	2.635	
amm.ti indeducibili (compreso amm.to disavanzo di fusione)	342.130	
spese autovetture, telefoniche indeducibili e rappresentanza	23.180	
altri costi indeducibili e redditi di fabbricati civili	50.105	
95% dividendi incassati	(3.775.681)	
10% IRAP e IRAP deducibile	(19.690)	
crediti di imposta beni strumentali 4.0	(1.130)	
Maxi ammortamento 130 e 140%	(1.889)	
sopravvenienze attive non imponibili	(6.017)	
Totale	(3.386.357)	
Imponibile fiscale	3.385.404	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		804.108

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	5.177.921	
compensi amministratori e rimborsi	33.381	
imposte ed oneri indeducibili	107.430	
ammortamento avviamento da fusione	337.935	
contributi crediti d'imposta e sopravvenienze attive	(1.130)	
Totale	5.655.537	
Onere fiscale teorico (%)	2,98	168.535
Differenza temporanea deducibile in esercizi successivi:	0	
deduzione costo del lavoro indeterminato	(2.526.727)	
Imponibile Irap	3.128.810	
IRAP corrente per l'esercizio		93.239

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

Fiscalità differita / anticipata

La fiscalità differita viene espressa dall'accantonamento effettuato nel fondo imposte per l'importo di Euro 25.737.

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocazione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

Non sono rilevate imposte anticipate in quanto non sussistono variazioni fiscali da annullare nei prossimi esercizi, fatti salvi gli ammortamenti indeducibili ai sensi dell'art. 102 bis TUIR su cui non vengono rilevate imposte anticipate perché l'effetto di rientro si verificherà molto avanti nel tempo per cui non vi è certezza di avere materia imponibile per il recupero.

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 31/12/2024	esercizio 31/12/2024
	Ammontare delle differenze temporanee IRES	Effetto fiscale IRES	Ammontare delle differenze temporanee IRES	Effetto fiscale IRES
ammortamenti anticipati	107.238	25.737	107.704	25.849
Totale	107.238	25.737	107.704	25.849
Imposte differite (anticipate) nette		25.737		25.849

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES
A) Differenze temporanee	
Totale differenze temporanee imponibili	107.238
Differenze temporanee nette	107.238
B) Effetti fiscali	
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	25.849
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	(112)
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	25.737

Dettaglio delle differenze temporanee imponibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES
ammortamenti anticipati	107.704	(466)	107.238	24,00%	25.737

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
Dirigenti	1	1	
Quadri	3	3	
Impiegati	22	20	2
Operai	10	8	2
Totale	36	32	4

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore elettrico aggiornato nel 2022.

	Numero medio
Dirigenti	1
Quadri	3
Impiegati	22
Operai	10
Totale Dipendenti	36

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

	Amministratori	Sindaci
Compensi	33.381	23.924

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 dai revisori legali.

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	9.400
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	9.400

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

In conformità con quanto disposto dall'art. 2427, primo comma, n. 9) del codice civile si forniscono le seguenti informazioni in merito agli impegni, alle garanzie e alle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

Le garanzie reali in capo ad Primiero Energia Rinnovabili sono le seguenti:

- pegno su n. 102.289 azioni ordinarie di Primiero Energia Calore per un valore di 1.022.890 Euro a garanzia di un finanziamento concesso alla stessa società da un pool di banche;

- pegno su tutte le quote detenute in Masoenergia per un valore di 101.250 Euro a garanzia del Leasing concesso alla stessa società.

Accanto alle predette garanzie reali vanno evidenziate le seguenti passività potenziali per complessivi 843.597 Euro così ripartite:

- fidejussione di 25.822,84 Euro rilasciata da FPB CASSA in favore della PAT sugli adempimenti di recupero dei rifiuti;
- fidejussione di 22.289,09 Euro rilasciata da FPB CASSA in favore del servizio Acque Pubbliche della PAT per l'esercizio dell'impianto Castelpietra;
- fidejussione di 26.317,35 Euro rilasciata da FPB CASSA in favore del Servizio Acque Pubbliche della PAT per l'esercizio dell'impianto Zivertaghe;
- fidejussione di 163.027,40 Euro rilasciata da Sparkasse a favore della Provincia di Belluno per l'esercizio dell'impianto Codalonga;
- fidejussione di 249.612,00 Euro rilasciata da Sparkasse a favore della Provincia di Belluno per l'esercizio dell'impianto Orsolina;
- assicurazione ITAS di 318.160,01 Euro per l'esercizio dell'impianto Biois;
- fidejussione a garanzia del diritto di superficie in favore dei proprietari dei terreni destinati alla realizzazione dell'impianto fotovoltaico nel Comune di San Germano Vercellese rilasciata da FPB Cassa per 38.368 Euro.

	Importo
di cui reali	1.124.140
Passività potenziali	843.597

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

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

Le operazioni rilevanti con parti correlate realizzate dalla società sono state concluse a condizioni normali di mercato. Per una descrizione delle operazioni si rimanda a quanto riportato nella relazione sulla gestione.

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 e prestazioni di servizi a favore delle società del Gruppo. La disponibilità idrica nella prima parte dell'anno è molto scarsa, ma i prezzi si sono mantenuti su buoni livelli per cui la gestione risulta essere positiva.

E' in corso di realizzazione l'impianto fotovoltaico nel comune di San Germano Vercellese che avrà una potenza installata di 7,44 MW e dovrebbe entrare in esercizio entro la fine del corrente esercizio.

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	Comune Primiero San Martino di C.

Città (se in Italia) o stato estero	Primiero San Martino di C.
Codice fiscale (per imprese italiane)	02401890229
Luogo di deposito del bilancio consolidato	Sede

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

Di seguito si riportano le informazioni di cui all'articolo 2497-bis, quarto comma, C.c. relative al Comune di Primiero San Martino di Castrozza (TN) che detiene la quota maggioritaria del capitale sociale.

Nel prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato del suddetto Ente che 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	27/04/2026	09/04/2025
B) Immobilizzazioni	134.937.549	122.313.996
C) Attivo circolante	25.804.182	24.903.320
D) Ratei e risconti attivi	192.609	189.609
Totale attivo	160.934.340	147.406.925
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	-	9.794.072
Riserve	108.567.353	98.375.092
Utile (perdita) dell'esercizio	(5.143.797)	(7.812.715)
Totale patrimonio netto	103.423.556	100.356.449
B) Fondi per rischi e oneri	784.235	817.804
D) Debiti	6.342.061	5.801.818
E) Ratei e risconti passivi	50.384.488	40.430.854
Totale passivo	160.934.340	147.406.925

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

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	27/04/2026	09/04/2025
A) Valore della produzione	12.582.053	13.389.322
B) Costi della produzione	13.733.783	13.139.637
C) Proventi e oneri finanziari	1.158.172	647.729
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	87.451	(185.315)
Imposte sul reddito dell'esercizio	213.637	203.416
Utile (perdita) dell'esercizio	(119.744)	508.683

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

Ai sensi dell'art. 1, comma 125-bis, della Legge 4 agosto 2017, n. 124, in ottemperanza all'obbligo di trasparenza, si segnala che sono state ricevute sovvenzioni contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere da pubbliche amministrazioni.

Descrizione	Importo
Credito d'imposta art. 8 L 448/1998 e L 203/2008	1.625
Contributo su investimenti agevolabili L. 160/2019 art. 1 c.184-194	1.130
Quota annua su manutenzione immobili	6.960

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	5.871.999
a riserva facoltativa	Euro	4.671.999
a dividendo	Euro	1.200.000

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, 26 maggio 2026

Presidente del Consiglio di amministrazione
Giorgio Orsega

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

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

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

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

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

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

TREVOR S.r.l.

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

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

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

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

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

Soggetta a vigilanza Consob - Associata ASSIREVI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

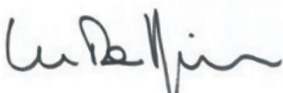
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di PRIMIERO ENERGIA RINNOVABILI S.p.A. al 31 dicembre 2025 e sulla conformità della stessa alle norme di legge,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

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

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

Trento, 11 giugno 2026

TREVOR S.r.l.



Luca Dallagiacoma
Revisore Legale

PRIMIERO ENERGIA RINNOVABILI S.P.A.

Sede in PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN) - Via Angelo Guadagnini, n. 31

Capitale Sociale versato Euro 600.000,00

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese di Trento 00124190224

Partita IVA: 00124190224 - N. Rea: 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.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 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 Rinnovabili 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 5.871.999. 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 Trevor S.r.l. ci ha consegnato la propria relazione datata 11.06.2026 contenente un giudizio senza modifica.

Pertanto, 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 dell'art. 2403 e ss. c.c.

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

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci, e ci siamo incontrati con il consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dal consiglio di amministrazione, anche durante le riunioni svolte, informazioni

sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo informazioni particolari da riferire.

Abbiamo vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni; 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.

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

Non abbiamo presentato denuncia al Tribunale ex art. 2409 c.c.

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 dei creditori pubblici qualificati ex art. 25-*novies* d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

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

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

2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

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

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, "il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Primiero Energia Rinnovabili S.p.a. al 31.12.2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Per quanto a nostra conoscenza, il consiglio di amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 5, c.c.

I risultati della revisione legale del bilancio svolta dalla società di revisione Trevor Srl sono espressi nella relazione emessa dalla stessa.

3) Osservazioni e proposte in merito all'approvazione del bilancio

Il bilancio al 31.12.2025 chiude con un utile di Euro 5.871.999.

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte dei soci, del bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2025, così come redatto dagli amministratori.

Il collegio concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dagli amministratori in nota integrativa.

Primiero San Martino di Castrozza, 11 giugno 2026

Il Collegio sindacale

(Gustavo Giacomuzzi)

(Irene Taufer)

(Monica Pistoia)