



# INIZIATIVE BRESCIANE

Piazza Vittoria, 19 - 25043 Breno (BS)

CAPITALE SOCIALE EURO 26.018.840,00 I.V.

REGISTRO IMPRESE N. 03000680177

R.E.A. N. 310592

CODICE FISCALE N. 03000680177

*Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento  
da parte della società Finanziaria di Valle Camonica S.p.A*

## Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30/06/2021



---

## **Iniziative Bresciane S.p.a.**

---

Iniziative Bresciane S.p.a. (di seguito anche “Inbre” o la “Società”) svolge dal 1996 la sua attività nel settore della produzione di energia elettrica derivante da fonti rinnovabili, con focus nell’individuazione di siti potenzialmente interessanti, progettazione, costruzione e gestione di impianti idroelettrici di medie e piccole dimensioni.

Al 30 giugno 2021 dispone e gestisce, direttamente o tramite le società del Gruppo, 41 impianti idroelettrici in esercizio, che per la quasi totalità beneficiano di meccanismi di incentivazione, avendo ottenuto la qualificazione di impianti alimentati da fonti rinnovabili (IAFR o FER) da parte del Gestore dei Servizi Energetici (GSE S.p.a.), società alla quale sono attribuiti i compiti di promuovere, attraverso l’erogazione di incentivi e tariffe incentivate, lo sviluppo delle fonti rinnovabili.

La Società dispone inoltre, direttamente o tramite le società del Gruppo, di progetti in corso di sviluppo e/o concessioni già rilasciate.

La Società opera in Italia: gli impianti sono localizzati nelle province di Brescia, Bergamo, Cremona, Trento e Lucca, aree caratterizzate da elevata presenza di risorse idriche.

---

## Organi sociali

---

Scadenza approvazione bilancio 31.12.2022

### Consiglio di Amministrazione

---

<i>Presidente</i>	Battista Albertani (*)
<i>Vice Presidente</i>	Riccardo Parolini (*)
<i>Consigliere</i>	Riccardo Chini
<i>Consigliere</i>	Giorgio Franceschi
<i>Consigliere</i>	Cinzia Farisè (**)
<i>Consigliere</i>	Carlo Gorio (**)
<i>Consigliere</i>	Giuseppe Alessandro Patti

---

(\*) *Amministratore con delega.*

(\*\*) *Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, D. Lgs. n.58/1998.*

### Collegio Sindacale

---

<i>Presidente</i>	Giovanni Nulli
<i>Sindaco effettivo</i>	Antonella Andreatta
<i>Sindaco effettivo</i>	Federico Manzoni
<i>Sindaco supplente</i>	Vaifro Calvetti
<i>Sindaco supplente</i>	Giuseppe Franch

---

---

## Revisore Legale dei Conti

---

Scadenza approvazione bilancio 31.12.2022

---

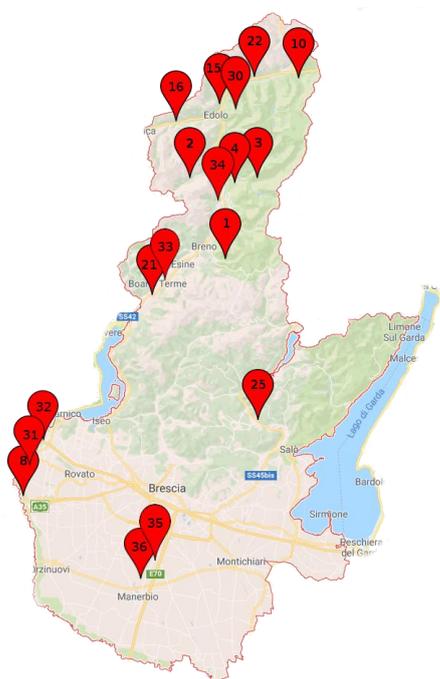
EY S.p.a.

---

## Struttura del Gruppo

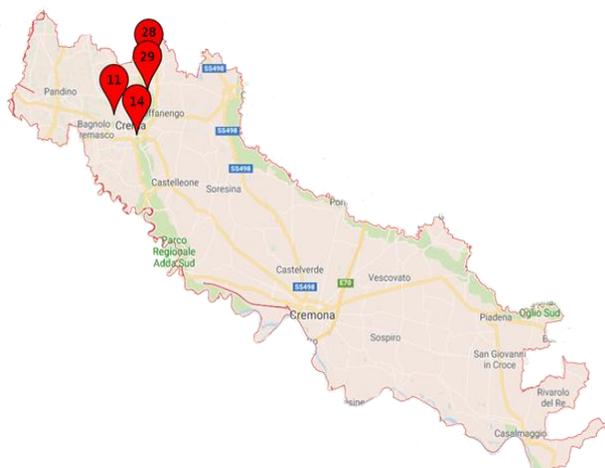
Il Gruppo facente capo a Iniziative Bresciane S.p.a. (il “Gruppo”) svolge la propria attività nel settore della produzione di energia idroelettrica, fonte rinnovabile e pulita, attraverso la progettazione, realizzazione e gestione di impianti idroelettrici di medie e piccole dimensioni, direttamente o attraverso l’azione di società operanti nel settore idroelettrico, alcune in partnership con istituzioni pubbliche e private.

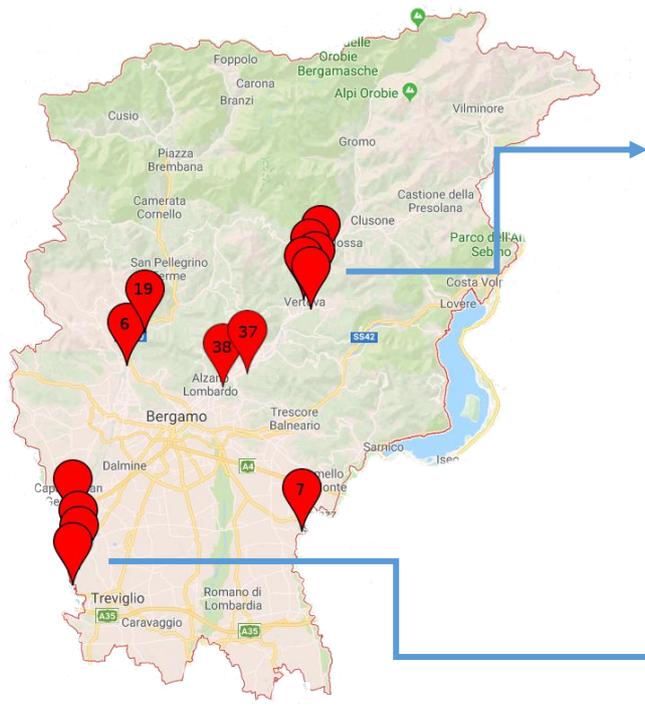
L’attività viene svolta sia nella sede sociale, sia presso i siti produttivi ove sono ubicati gli impianti idroelettrici indicati nelle relative carte geografiche.



PROVINCIA DI BRESCIA – 18 impianti	
1-DEGNA	15-MONNO
2-PAISCO	16-LOMBRO
3-FABREZZA	21-LE BOSCHE
4-FRESINE	22-VALLARO
8-URAGO	25-BARGHE
10-PRADELORT	30-ISCLA/EDOLO
31-DMV URAGO	32-PALOSCO DMV
33-LE RIVE DI DARFO	34-BRIGLIA DI SELLERO
35-CALCAGNA	36-BASSANA

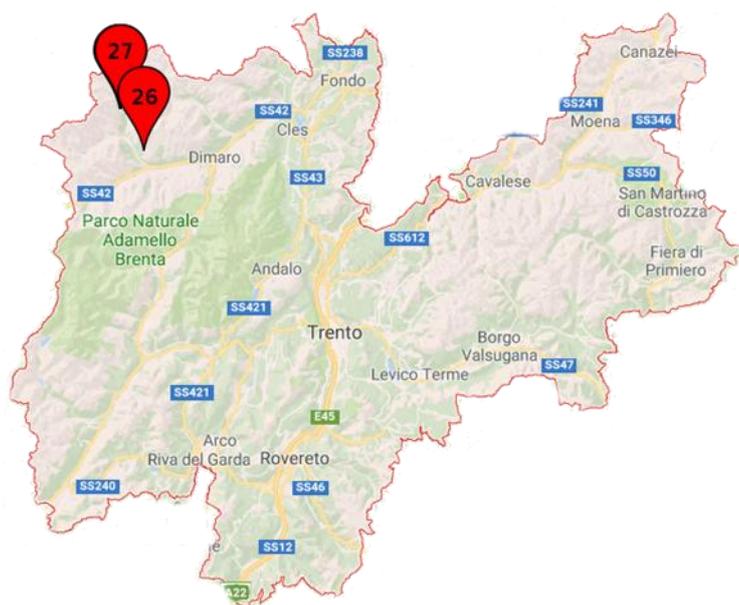
PROVINCIA DI CREMONA – 4 impianti
11-TREACU
14-BAGNOLO CREMASCO
28-BABBIONA
29-MALCONTENTA

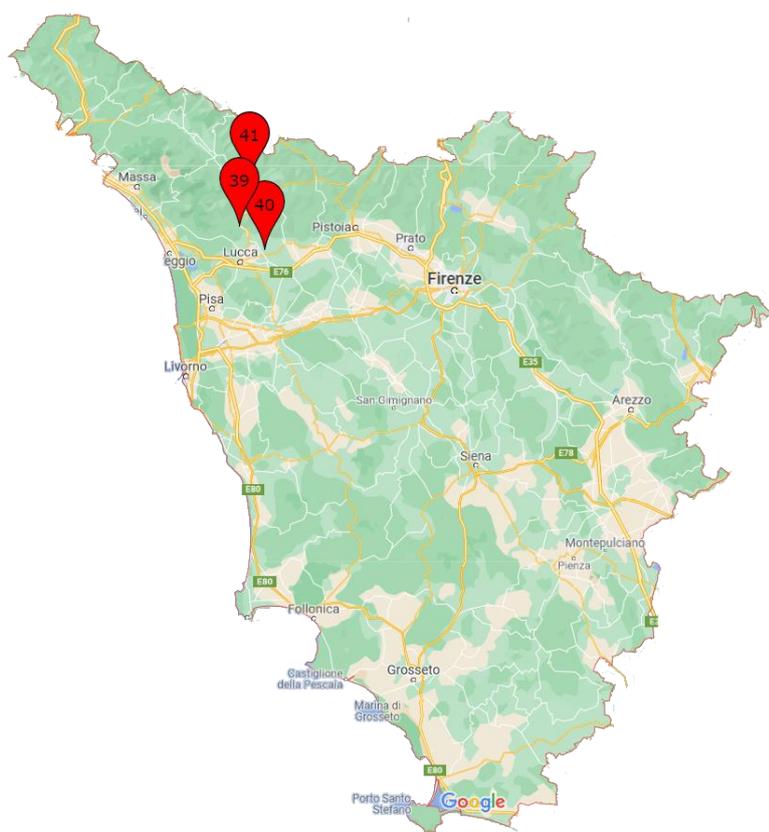




PROVINCIA DI BERGAMO – 14 impianti	
5-PRATOMELE	17-PRATOMELE DMV
6-FONDERIA	18-CASNIGO MONTE DMV
7-PALOSCO	19-FONDERIA DMV
9-CASNIGO	20-CASNIGO VALLE DMV
12-FARA 1	23-CRESPI
13-FARA 2	24-FARA 3
37-TRAV. S.MORLANA VECCHIA	38-TRAV. S.BORGOGNA

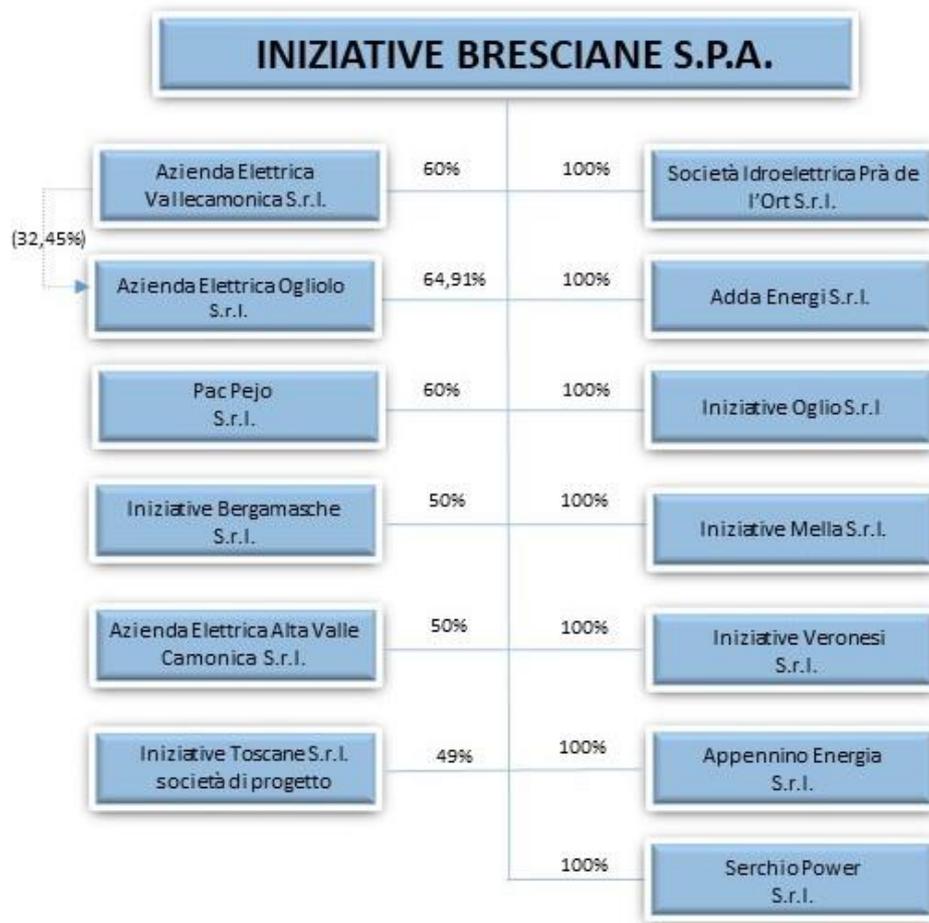
PROVINCIA DI TRENTO – 2 impianti
26-CONTRA
27-CASTRA





PROVINCIA DI LUCCA – 3 impianti
39-PIAGGIONE
40-PONTE A MORIANO
41-PIASTROSO

La struttura del Gruppo alla data di redazione del presente documento, invariata rispetto al 30 giugno 2021



Per maggiori dettagli in merito all'area di consolidamento per la predisposizione della situazione al primo semestre 2021 ed ai criteri di valutazione adottati, si rinvia alla Nota Integrativa.

---

## Premessa

---

Il risultato netto consolidato al 30.06.2021 è pari a euro 2.287.981, con margine operativo lordo pari a circa il 67% dei ricavi netti.

Il primo semestre 2021 è stato caratterizzato da una situazione metereologica che presenta alcune differenziazioni territoriali nelle aree di interesse della Società, con indici di precipitazioni piovose altalenanti rispetto al primo semestre 2020, come si può osservare dai dati riportati nelle seguenti stazioni.

- Valle Camonica: Capo di Ponte (BS) -15% I semestre 2021 vs. 2020; Ponte di Legno (BS) -26% I semestre 2021 vs. 2020;
- Val Seriana: Valcanale (BG) -15% I semestre 2021 vs. 2020; San Giovanni Bianco (BG) -18% I semestre 2021 vs. 2020; Valbondione (BG) -12% I semestre 2021 vs. 2020.

Seppur in presenza di un indice di piovosità inferiore rispetto allo stesso periodo del 2020, si rileva una produzione complessiva degli impianti in esercizio in linea con il medesimo periodo, attestandosi a 80,3 GWh (80,6 GWh al 30.06.2020).

---

## Andamento del titolo e quotazione

---

Dal 15 luglio 2014 le azioni ordinarie di Iniziative Bresciane S.p.a. sono negoziate nel mercato AIM Italia gestito da Borsa Italiana S.p.a.

Le indicazioni formulate dagli analisti fissano a euro 24,2 per azione il *target price* del titolo<sup>1</sup>.

Il prezzo di mercato del titolo INBRE al 30 giugno 2021, pari a euro 18,10, ha registrato un incremento di circa l'11%<sup>2</sup> rispetto al prezzo di mercato registrato il 30 dicembre 2020.

Nel corso del primo semestre 2021 il titolo ha registrato un prezzo massimo pari ad euro 19,20<sup>3</sup> (4 giugno 2021) ed un prezzo minimo pari a euro 16,00<sup>4</sup> (27 gennaio 2021) con una capitalizzazione complessiva al 30 giugno 2021 pari a circa 94,2 milioni di euro.

La Società: (i) con euro 94,2 milioni al 30 giugno 2021, rientra tra le prime trenta società sul mercato AIM Italia in termini di capitalizzazione di mercato<sup>5</sup> (considerato il dato medio a luglio 2021 di euro 55 milioni)<sup>6</sup>; (ii) con euro 22,6 milioni si posiziona tra le prime dieci società in termini di raccolta, SPAC escluse (considerato un dato mediano pari a euro 6,9 milioni)<sup>7</sup>; (iii) con circa il 19,0% di flottante si posiziona leggermente al di sotto della media (considerato il dato medio pari al 24%).<sup>8</sup>

La Società ha erogato nel maggio 2021 un dividendo lordo pari ad euro 0,72 per azione, per complessivi 3,7 milioni di euro, con un incremento del 10,77% rispetto all'anno precedente (euro 0,65), con un *dividend yield* del 3,98%<sup>9</sup>.

---

<sup>1</sup> Fonte: Intesa Sanpaolo 12 luglio 2021.

<sup>2</sup> Fonte: [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

<sup>3</sup> Fonte: [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

<sup>4</sup> Fonte: [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

<sup>5</sup> Fonte: [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

<sup>6</sup> Fonte: Osservatorio AIM di IR Top – Luglio 2021.

<sup>7</sup> Fonte: Osservatorio AIM di IR Top – Luglio 2021.

<sup>8</sup> Fonte: Osservatorio AIM di IR Top – Luglio 2021.

<sup>9</sup> Rapporto tra dividendo erogato nel maggio 2021 a valere sull'utile 2020, e prezzo del titolo al 30.06.2021.

## I risultati del Gruppo Iniziative Bresciane

### Principali dati operativi

	I sem. 2021	I sem. 2020	Variazione	
			Assoluta	%
N. centrali in esercizio	41	30	+11	+36,7%
Potenza installata (MW)	54,6	47,4	+7,2	+15,2%
Produzione di energia elettrica (GWh)	80,3	80,8	-0,5	-0,6%

Nel primo semestre 2021 la produzione di energia idroelettrica del Gruppo, pari a 80,3 GWh, è in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente, risultata pari a 80,8 GWh.

Si sottolinea che l'apporto dei nuovi impianti ha contribuito in misura ridotta alla complessiva produzione del semestre in quanto la maggior parte degli stessi è entrata in esercizio nell'ultima parte del periodo di riferimento.

### Principali dati economici consolidati

Il conto economico consolidato, riclassificato al 30 giugno 2021 e confrontato con quello del periodo precedente, è il seguente:

(migliaia di euro)	30.06.2021	30.06.2020	Variazione	
			Assoluta	%
Ricavi netti	10.946	9.209	1.737	19
Costi esterni	3.091	2.252	839	37
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>7.855</b>	<b>6.957</b>	<b>898</b>	13
Costo del lavoro	503	420	83	20
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>7.353</b>	<b>6.537</b>	<b>815</b>	12
Ammortamenti, svalutazioni ed altri	3.767	3.467	299	9
<b>Risultato Operativo</b>	<b>3.586</b>	<b>3.070</b>	<b>516</b>	17
Proventi diversi	604	265	339	n.s.
Proventi e oneri finanziari	(860)	(763)	(97)	13
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>3.329</b>	<b>2.572</b>	<b>757</b>	29
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	n.s.
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.330</b>	<b>2.572</b>	<b>757</b>	29

Imposte sul reddito	1.042	947	95	10
<b>Risultato netto</b>	<b>2.288</b>	<b>1.625</b>	<b>663</b>	<b>41</b>
Risultato netto di terzi	(25)	152	(177)	n.s.
<b>Risultato netto del gruppo</b>	<b>2.313</b>	<b>1.474</b>	<b>840</b>	<b>57</b>

Nel primo semestre del 2021 il Gruppo INBRE ha registrato ricavi netti consolidati pari a 10,9 milioni di euro, in aumento del 19% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale incremento è principalmente dovuto al positivo andamento della produzione come pure dal significativo aumento della componente prezzo dell'energia elettrica rispetto al medesimo periodo del 2020, come più avanti specificato.

Il Margine Operativo Lordo è pari a euro 7,3 milioni, con un'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati pari al 67%.

Il risultato prima delle imposte è pari a euro 3,3 milioni (2,6 milioni di euro al 30 giugno 2020), con una maggior incidenza della parte finanziaria che passa da euro 0,8 milioni al 30 giugno 2020 a euro 0,9 milioni al 30 giugno 2021 (+13%).

Il risultato netto del periodo ammonta ad euro 2,3 milioni (euro 1,6 milioni al 30 giugno 2020) dopo aver stanziato ammortamenti per 3,8 milioni di euro, in linea con l'anno precedente e 1,0 milioni di euro per imposte.

A migliore descrizione della situazione reddituale del Gruppo si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con quelli relativi al semestre 30.06.2020.

	30.06.2021*	30.06.2020*
<b>ROE netto<sup>10</sup></b>	3%	4%
<b>ROE lordo<sup>11</sup></b>	4%	6%
<b>ROI<sup>12</sup></b>	2%	3%
<b>ROS<sup>13</sup></b>	31%	32%

<sup>10</sup> ROE netto – (Return on Equity) - L'indicatore di sintesi della redditività di una società è il ROE ed è definito dal rapporto tra il risultato netto dell'esercizio ed il patrimonio netto di fine periodo. Rappresenta la percentuale del capitale di pertinenza degli azionisti (capitale proprio); è un indicatore della redditività complessiva dell'impresa, risultante dall'insieme delle gestioni operativa, finanziaria, straordinaria e tributaria.

<sup>11</sup> ROE lordo – (Return on Equity) - Indicatore analogo sia per costruzione che per significatività al precedente ed è costruito come rapporto tra il risultato al lordo delle imposte ed il patrimonio netto di fine periodo.

<sup>12</sup> ROI – (Return on Investment) - è definito dal rapporto tra il risultato operativo e il capitale investito netto, inteso quale somma del capitale immobilizzato e del capitale di esercizio netto, di fine periodo. Rappresenta l'indicatore della redditività della gestione operativa: misura la capacità dell'azienda di generare profitti nell'attività di trasformazione degli input in output.

<sup>13</sup> ROS – (Return on Sale) - è definito dal rapporto tra il risultato operativo e i ricavi netti sommato ai proventi diversi. E' l'indicatore più utilizzato per analizzare la gestione operativa dell'entità o del settore e rappresenta l'incidenza percentuale del risultato operativo sul fatturato.

\* Valori che potrebbero non essere annualizzati

## Principali dati patrimoniali consolidati

Si riporta di seguito lo stato patrimoniale riclassificato consolidato della società confrontato con quello del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30.06.2021	31.12.2020	Variazione	
			Assoluta	%
Immobilizzazioni immateriali nette	44.501	44.761	(260)	(1)
Immobilizzazioni materiali nette	108.156	82.816	25.340	31
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	1.712	1.604	108	7
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>154.369</b>	<b>129.181</b>	<b>25.187</b>	<b>19</b>
Crediti verso Clienti	5.282	3.471	1.812	52
(*) Altri crediti	5.373	4.134	1.239	30
Ratei e risconti attivi	2.396	1.792	605	34
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>13.052</b>	<b>9.396</b>	<b>3.655</b>	<b>39</b>
Debiti verso fornitori	8.608	6.921	1.688	24
Debiti tributari e previdenziali	1.041	785	255	33
(**) Altri debiti	4.928	3.858	1.070	28
Ratei e risconti passivi	1.045	849	196	23
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>15.622</b>	<b>12.414</b>	<b>3.208</b>	<b>26</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>(2.570)</b>	<b>(3.017)</b>	<b>447</b>	<b>(15)</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	308	313	(5)	(2)
Debiti tributari e previdenziali (oltre i 12 mesi)	16	353	(337)	(95)
Altre passività a medio e lungo termine	200	84	115	n.s.
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>523</b>	<b>750</b>	<b>(227)</b>	<b>(30)</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>151.275</b>	<b>125.414</b>	<b>25.861</b>	<b>21</b>
Patrimonio netto	(74.334)	(74.293)	(40)	0

<sup>14</sup> MOL/RICAVI – è definito dal rapporto tra il margine operativo lordo e i ricavi netti sommato ai proventi diversi.

Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(65.471)	(61.029)	(4.442)	7
Posizione finanziaria netta a breve termine	(11.471)	9.908	(21.379)	n.s.
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(151.275)</b>	<b>(125.414)</b>	<b>(25.861)</b>	21

(\*) Crediti verso altri, verso controllanti, tributari e altri crediti.

(\*\*) Debiti verso controllanti, altri e fondo imposte anche differite.

Le variazioni nella situazione patrimoniale fanno principalmente riferimento alle attività di consolidamento e manutenzione delle centrali in esercizio e alle attività connesse all'ottenimento delle richieste di concessione e delle autorizzazioni in essere, oltreché alle acquisizioni concluse nel mese di giugno, come più avanti specificato.

### Principali dati finanziari consolidati

La seguente tabella riporta il valore della Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 30 giugno 2021 confrontata con la Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 31 dicembre 2020.

(in migliaia di Euro)

PFN Consolidata (*)	30.06.2021	31.12.2020	Differenza
A. Cassa	3	4	0
B. Altre disponibilità liquide (Depositi conto correnti)	2.587	19.446	(16.859)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>2.590</b>	<b>19.450</b>	<b>(16.859)</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
F. Debiti bancari correnti	1.497	425	1.072
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	9.269	6.720	2.549
H. Altri debiti finanziari correnti	3.294	2.396	898
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>14.061</b>	<b>9.541</b>	<b>4.519</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>11.471</b>	<b>(9.908)</b>	<b>21.379</b>
K. Debiti bancari non correnti	56.640	51.199	5.442
L. Strumenti finanziari derivati passivi (attivi)	862	767	94
M. Altri debiti non correnti	7.969	9.063	(1.094)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>65.471</b>	<b>61.029</b>	<b>4.442</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>76.941</b>	<b>51.121</b>	<b>25.821</b>

(\*) La posizione finanziaria netta è stata determinata in conformità a quanto stabilito dall'orientamento ESMA del 4/3/2021, recepito dal richiamo di attenzione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021.

L'indebitamento finanziario netto, pari a euro 76,9 milioni, aumenta di circa euro 25,8 milioni rispetto a euro 51,1 milioni al 31 dicembre 2020 (euro 68,9 milioni al 30 giugno 2020) e la sua evoluzione è stata caratterizzata:

- dalla diminuzione delle disponibilità liquide per circa euro 16,9 milioni;
- dall’incremento dell’indebitamento finanziario corrente di circa euro 4,5 milioni;
- dall’incremento dell’indebitamento finanziario non corrente per circa euro 4,4 milioni, a seguito dall’erogazione di nuovi finanziamenti a lungo termine.

Si evidenzia che nel mese di maggio 2021 sono stati erogati dividendi pari a circa euro 3,7 milioni.

Per maggiori dettagli si rinvia al Rendiconto Finanziario del Gruppo.

---

## **Principali rischi e incertezze**

---

Data la natura del proprio business, il Gruppo risulta esposto a diverse tipologie di rischi, in particolare a rischi di natura finanziaria e non finanziaria.

La strategia del Gruppo è rivolta a contenere l’esposizione a tali rischi mediante idonee e mirate politiche di gestione articolate in attività di analisi, monitoraggio e mitigazione dei rischi stessi.

Di seguito si evidenziano i principali rischi e i relativi impatti potenziali, indicando gli interventi di mitigazione predisposti.

- *Rischi connessi ai finanziamenti e agli affidamenti bancari in essere*

Il Gruppo, nell’ambito dell’ordinaria attività, utilizza diverse forme di finanziamento per supportare i propri investimenti.

Alla data del 30 giugno 2021, il Gruppo presenta una posizione finanziaria netta negativa pari ad euro 76,9 milioni, con un indebitamento principalmente regolato a tasso variabile.

La politica di gestione del rischio di tasso prevede, in alcuni casi, la copertura di parte di tale rischio mediante operazioni “Interest Rate Swap” che permettono di annullare il rischio connesso alle fluttuazioni di tasso.

Alla data del 30 giugno 2021, la copertura del rischio di tasso mediante l'utilizzo di strumenti derivati ha riguardato gli interessi passivi maturati su debiti finanziari ammontanti a circa il 31% della posizione finanziaria netta.

Il Gruppo, alla luce degli attuali contenuti tassi di interesse, sia a breve sia a medio termine, anche in ottica di medio periodo, non ha ritenuto di utilizzare strumenti di copertura per i debiti finanziari a breve termine.

Non è possibile escludere che future oscillazioni dei tassi di interesse possano determinare un aumento dei costi associati al finanziamento o al rifinanziamento del debito, con conseguenti effetti negativi sui risultati economici e finanziari del Gruppo.

- Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta la perdita potenziale derivante da variazioni nella capacità reddituale e patrimoniale della clientela, tali da non consentire alla clientela stessa di adempiere alle proprie obbligazioni contrattuali. Sono da considerare manifestazioni del rischio creditizio non solo l'insolvenza, ma anche il deterioramento del merito creditizio.

La Società ritiene che il rischio di credito sia contenuto. Il Gruppo ha quali clienti principali il Gestore dei Servizi Elettrici S.p.a. (GSE), società di diritto privato a integrale partecipazione pubblica, che normalmente adempie ai propri obblighi di pagamento con rimessa diretta sul conto corrente della società a circa 40 giorni dalla data di emissione della fattura, Dolomiti Energia Trading S.p.a. e DXT Commodities S.A., che effettuano i pagamenti con modalità simili a quelle adottate dal GSE ma più accelerati rispetto alla produzione (t+1 anziché t+2).

L'incremento dell'esposizione verso clientela, rilevabile nello stato patrimoniale consolidato, non è collegato a situazioni di incaglio o deterioramento dei crediti ma è ascrivibile all'aumento dei crediti maturati per la cessione di energia.

- Rischio su tasso di cambio

Alla data del 30 giugno 2021 il Gruppo non è esposto a rischi derivanti da poste patrimoniali e finanziarie il cui valore, rendimento o onerosità possa dipendere dall'andamento dei mercati valutari.

- Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che il Gruppo non sia in grado di adempiere alle proprie obbligazioni alla loro scadenza, ossia la possibilità che l'impresa non riesca a mantenere i propri impegni di pagamento a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi; a tal fine le politiche di controllo e gestione del rischio di liquidità in essere assicurano il mantenimento e la programmazione di disponibilità liquide sufficienti a far fronte agli impegni attesi per un determinato orizzonte temporale senza far ricorso ad ulteriori fonti di finanziamento. Si conferma che i flussi di cassa generati dalla gestione sono adeguatamente dimensionati, ora e in prospettiva, per assicurare il corretto e puntuale assolvimento degli obblighi legati al servizio del debito.

Stante la specifica natura dell'attività svolta, con particolare riferimento alla produzione di energia idroelettrica, si ritiene che l'esposizione del Gruppo al rischio di prezzo, al rischio di credito, al rischio di liquidità e al rischio di variazione dei flussi finanziari non sia sostanzialmente superiore a quello fisiologicamente collegato al complessivo rischio di impresa.

- Rischi di volume

I volumi di produzione sono soggetti a variabilità, sia a causa della naturale mutevolezza climatica, sia a causa di imprevedibili indisponibilità degli impianti.

La diversificazione tecnologica e geografica del parco di produzione degli impianti consente di mitigare soltanto in parte la naturale variabilità nella disponibilità delle fonti idriche, che cambia in funzione delle condizioni climatiche dei siti nei quali sono collocati gli impianti stessi.

Il rischio di mancata produzione legato ad eventuali malfunzionamenti degli impianti, o eventi accidentali avversi, che ne compromettano temporaneamente la funzionalità, viene mitigato ricorrendo ad idonee politiche di manutenzione e gestione.

Il rischio residuo viene gestito con il ricorso a specifici contratti di assicurazione, finalizzati alla copertura di un ampio spettro di rischi operativi (c.d. formula "all risks"), incluse eventuali perdite economiche da mancata produzione provocata dai fermi non prevedibili.

- Rischi di contesto socio-ambientale

Il Gruppo è consapevole della rilevanza delle proprie attività sul territorio e dei relativi impatti.

Possibili azioni di opposizione alla presenza degli impianti promosse da determinate categorie di portatori di interesse, amplificate attraverso l'uso dei social networks, dovute ad una percezione negativa di alcune attività nei territori serviti, potrebbero ostacolare gli investimenti, così come la crescita programmata dal Gruppo in alcune aree.

Per mitigare questo rischio il Gruppo ha stabilito il presidio dei rapporti istituzionali, con le comunità locali e con il territorio, al fine di instaurare e mantenere un dialogo collaborativo con i vari portatori di interesse, che abbia l'obiettivo di render conto in modo trasparente degli impatti delle proprie attività. Secondo tale approccio, il Gruppo adotta politiche attive di coinvolgimento delle comunità, partecipando a tavoli tecnici con interlocutori istituzionali, a livello soprattutto locale, al fine di costruire il consenso intorno alle proprie iniziative.

- Rischi di salute e sicurezza sul lavoro

I rischi inerenti la salute e la sicurezza sono connessi alle attività del Gruppo, quali i servizi operativi sul territorio e lo svolgimento dei processi di esercizio e manutenzione degli impianti. Tali rischi riguardano incidenti o infortuni che interessano i dipendenti, ma anche i lavoratori delle aziende appaltatrici e/o i terzi e comprendono anche eventuali malattie professionali. Il manifestarsi di tali rischi, oltre alle potenziali e prioritarie conseguenze di carattere sociale inerenti le persone direttamente coinvolte, può comportare perdita di reputazione, nonché procedimenti penali, civili e/o amministrativi per violazioni alla normativa, e/o sanzioni, costi per risarcimenti e/o aumento dei premi assicurativi nonché, nei casi peggiori interruzione dell'operatività degli impianti.

il Gruppo ritiene essenziale e di assoluto rilievo operare in modo tale da garantire la salute e la sicurezza sul lavoro. A tale scopo gestisce gli aspetti di salute e sicurezza presso la Capogruppo nonché presso le singole Società partecipate per mitigare i rischi potenziali. Sono mantenuti attivi protocolli di gestione per la salute e la sicurezza dei lavoratori, nel rispetto della normativa vigente. Le politiche adottate prevedono inoltre piani di formazione obbligatoria specifica per ogni ruolo e incarico aziendale e la diffusione della cultura della sicurezza.

In relazione all'emergenza originata dalla pandemia da COVID-19 il Gruppo ha adottato tempestivamente una serie di misure di prevenzione e i protocolli previsti dalle vigenti normative e linee guida emanate dagli enti competenti utilizzando, tra le altre misure e nella prima fase di emergenza, il lavoro da remoto.

Lo smart working è stato adottato per il personale amministrativo mentre il personale operativo ha continuato normalmente il proprio lavoro adottando tutte le opportune precauzioni ed i DPI necessari.

Con tali misure, che hanno quale obiettivo essenziale la protezione della salute dei dipendenti e la garanzia di continuità operativa di attività e servizi, il Gruppo ha inteso mitigare anche i rischi potenziali di azioni legali che possano configurare presunti profili di responsabilità del datore di lavoro e delle società del Gruppo in caso di contatto col virus e contrazione della malattia.

---

## Scenario di riferimento

---

### Il mercato di riferimento: domanda di energia in Italia

La tabella seguente riporta il confronto tra la produzione netta di energia in Italia nel primo semestre 2021 e nel primo semestre 2020:

<i>(GWh)</i>	<b>I sem. 2021</b>	<b>I sem. 2020</b>	<b>Variazioni %</b>
Idroelettrica	23.787	23.272	2,2%
Termoelettrica	83.894	81.210	3,3%
Geotermoelettrica	2.747	2.845	-3,4%
Eolica	10.760	10.345	4%
Fotovoltaica	13.202	13.353	-1,1%
<b>Totale produzione netta</b>	<b>134.390</b>	<b>131.026</b>	<b>2,6%</b>
Di cui Produzione FER Netta	58.591	57.780	1,4%
Importazioni	23.563	18.815	25,2%
Esportazione	1.672	4.880	-65,7%
<b>Saldo Estero</b>	<b>21.891</b>	<b>13.935</b>	<b>57,1%</b>

Consumi per pompaggi	1.420	1.353	5,0%
<b>Richiesta energia elettrica</b>	<b>154.861</b>	<b>143.608</b>	<b>7,8%</b>

(Fonte: dati Terna – Rete Elettrica Nazionale; rapporto mensile – consuntivo giugno 2021)

La domanda del primo semestre 2021 risulta in aumento del 7,8% rispetto al corrispondente periodo del 2020. In termini rettificati la variazione risulta pressoché immutata. In termini congiunturali, il valore destagionalizzato e corretto dagli effetti di calendario e temperatura della domanda elettrica di giugno 2021, ha fatto registrare una variazione in aumento dell'1,9% rispetto al mese precedente.

### Prezzo dell'energia elettrica e meccanismi di incentivazione

Di seguito si riportano il valore medio mensile delle rilevazioni del Prezzo Unico Nazionale (PUN) per il primo semestre 2021 (confrontato con il PUN 2020) ed il valore dell'incentivo per l'anno 2020 rilevato sulla base delle disposizioni di cui all'art. 19 del Decreto 6 luglio 2012.

Periodo	PUN 2021	PUN 2020	Differenza
	Prezzo medio mensile	Prezzo medio mensile	
Gennaio	60,71	47,47	+27,89%
Febbraio	56,57	39,30	+43,94%
Marzo	60,39	31,99	+88,78%
Aprile	69,02	24,81	+178,19%
Maggio	69,91	21,79	+220,84%
Giugno	84,80	28,01	+202,75%

(Fonte: Gestore Mercato Elettrico S.p.A. – [www.mercatoelettrico.org](http://www.mercatoelettrico.org))

Il mercato dell'energia evidenzia un significativo incremento dei prezzi già da inizio anno a differenza dei primi mesi del 2020 che rilevavano valori fortemente interessati dal lock-down e la conseguente chiusura di tutte le attività economiche non strategiche, che avevano determinato una forte riduzione della domanda di energia a cui era seguita una ancor più accentuata riduzione del prezzo, per eccesso di offerta. Nel primo semestre assistiamo, pertanto, ad un'impennata progressiva dei prezzi dell'energia che, a giugno, supera i valori medi degli ultimi 12 anni.

La tendenza mensile risulta condizionata dal progressivo incremento della domanda, tornata sui valori pre-pandemia, ed all'impennata dei prezzi internazionali dei prodotti petroliferi fino

al mese di giugno compreso, mese nel quale il PUN medio mensile ha raggiunto il massimo di 84,80 €/MWh (+202,75% rispetto ai valori del 2020).

Il dato semestrale evidenzia, su medie non ponderali, un valore medio dell'energia pari a circa 66,90€/MWh, che rappresenta un +107,58% ISEM21/ISEM20.

Alla produzione di energia elettrica da impianti a fonti rinnovabili, che ha maturato il diritto a fruire dei certificati verdi (oggi denominati GRIN), è riconosciuto, per il residuo periodo del diritto, successivo al 2015, un incentivo (I) sulla produzione netta incentivata aggiuntivo ai ricavi conseguenti alla valorizzazione dell'energia pari a:

$$I = K \cdot (180 - Re) \cdot 0,78$$

I = incentivo

$$K = 1$$

Re = prezzo di cessione dell'energia elettrica definito dall'Autorità per l'energia elettrica e il gas anno precedente (€ 39,80 /MWh, come da Deliberazione ARERA 22/2021/R/efr).

Pertanto, per l'esercizio 2021, il valore dei GRIN è stato fissato in euro **109,36 €/MWh** (99,05 €/MWh nel 2020), in significativa crescita, alla luce della riduzione del PUN del 2020, a cui è ancorato.

### **Aspetti normativi e tariffari**

Il Ministero dello Sviluppo Economico (MISE), come già anticipato nella relazione di bilancio 2020, in data 9 agosto 2019 ha pubblicato il Decreto Ministeriale 4 luglio 2019, sostitutivo del precedente Decreto Ministeriale 23 giugno 2016 e contenente le disposizioni riguardanti l'estensione al triennio 2019-2021 del sistema di incentivazione "feed in tariff" (tariffa onnicomprensiva), a garanzia del prezzo base per le fonti rinnovabili non innovative, incluso il fotovoltaico. Tale normativa garantisce continuità metodologica ai nuovi impianti idroelettrici per il prossimo triennio. Il predetto Decreto Ministeriale evidenzia la priorità di accesso al Registro FER degli impianti idroelettrici "non derivanti". A tale riguardo è confermato che tutti gli impianti "concessi" e la maggior parte di quelli in sviluppo del Gruppo Inbre rientrano nella tipologia degli impianti ammissibili al nuovo sistema incentivante e sono considerati anche "prioritari", con positiva attesa di ottenimento dell'iscrizione nei Registri previsti dal nuovo D.M. 4 luglio 2019.

Rispetto ai bandi sviluppatasi nell'esercizio 2020 (graduatorie di gennaio 2020; maggio 2020; settembre 2020 e gennaio 2021) non sono stati candidati altri progetti oltre ai 23 impianti che risultano già ammessi ai contingenti di potenza disponibili.

Nelle more delle proroghe dei termini amministrativi, conseguenti al lock-down, si evidenzia quella relativa ai termini di messa in esercizio di nuovi impianti "prioritari" che richiedano le tariffe del DM 2016, termine ulteriormente spostato dalla Delibera del Consiglio dei ministri del 13/01/2021 al 07 febbraio 2022.

Con riferimento alla Legge n. 12 dell'11 febbraio 2019, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n°36 del 11 febbraio 2019, si rileva che, in relazione all'attuazione delle disposizioni di cui all'art. 11-quater (disposizioni in materia di concessioni di grandi derivazioni idroelettriche) ed in attuazione del comma 1-ter, Regione Lombardia ha provveduto, con Legge Regionale n. 5 dell'8 aprile 2020 "Disciplina delle modalità e delle procedure di assegnazione delle concessioni di grandi derivazioni idroelettriche in Lombardia e determinazione del canone in attuazione dell'articolo 12 del decreto legislativo 16 marzo 1999, n. 79", all'emanazione delle disposizioni normative regionali di competenza. Si rimane ancora in attesa del Regolamento attuativo. A tale riguardo si evidenzia come il nuovo Governo "Draghi" non stia ricorrendo alla Corte costituzionale contro analoghi interventi normativi regionali, mutando il proprio indirizzo rispetto al precedente governo "Conte".

---

## **Dati operativi degli impianti di produzione di energia e dei progetti in fase di sviluppo**

---

Si riportano di seguito i principali dati operativi relativi agli impianti di produzione di energia idroelettrica e ai progetti in fase di sviluppo al 30 giugno 2021.

### **Impianti in esercizio**

La tabella seguente rappresenta i dati relativi agli impianti in esercizio, suddivisi per tipologia, rappresentati da impianti ad alto salto, tipicamente costituiti da centrali ubicate in zone montane, a basso salto, tipicamente costituiti da centrali di fondo valle e/o a valle dei grandi bacini lacuali e impianti su canali esistenti o che sfruttano i "deflussi minimi vitali" (DMV), caratterizzati da una disponibilità di risorse idriche regolate.

Tipologia	N. impianti	Potenza installata (MW)	Produzione I sem 2021 (GWh)
ALTO SALTO	12	30,8	39,4
BASSO SALTO	19	20,2	32,1
SU CANALE E DMV	10	3,6	8,8
<b>Totale</b>	<b>41</b>	<b>54,6</b>	<b>80,3</b>

Di seguito si riportano i dati relativi agli impianti in esercizio, suddivisi per classi di potenza di concessione, rappresentative sia della dimensione produttiva che della categoria economica, in funzione delle differenti tariffe di incentivazione previste dalla legge:

Classi di potenza	N. impianti	Potenza installata (MW)	Produzione I sem 2021 (GWh)
A < 200 KW	10	1,7	2,0
B 200-500 KW	12	8,5	11,0
C 500-1000 KW	10	14,1	19,4
D > 1000 KW	9	30,3	47,9
<b>Totale</b>	<b>41</b>	<b>54,6</b>	<b>80,3</b>

### **Impianti non ancora in esercizio e progetti di sviluppo**

Il Gruppo possiede un significativo portafoglio di iniziative per lo sviluppo di nuove centrali idroelettriche.

La situazione al 30 giugno 2021, che mostra lo stato di avanzamento di tali progetti, suddivisi in base all'iter raggiunto, è rappresentata nella tabella seguente:

Status	N. impianti	Potenza di concessione (MW)
A – Impianti in fase di costruzione	15	10,2
B – Impianti concessi, in attesa di autorizzazione alla costruzione	2	0,8
C – Iter concessori in corso	22	12,0
<b>Totale</b>	<b>39</b>	<b>23,0</b>

### **Dalla quotazione al 30 giugno 2021**

	15 luglio 2014 (IPO)		30 giugno 2021	
	n. centrali	P. di Concessione (MW)	n. centrali	P. di Concessione (MW)
Numero centrali in esercizio	16	14	41	30
Concessioni in corso di realizzazione	9	3	17	11
Iter concessori in corso	39	18	22	12
<b>Totale</b>	<b>64</b>	<b>35</b>	<b>80</b>	<b>53</b>

La programmazione del processo di crescita a breve, medio e lungo termine, ha visto l'espansione progressiva della capacità produttiva conseguita con la costruzione e messa in funzione di nuovi impianti idroelettrici e con l'implementazione del portafoglio di iniziative allo studio o in via di realizzazione (concessioni in corso di realizzazione e iter concessori in corso di definizione).

### **Centrali idroelettriche entrate in funzione nel primo semestre 2021**

Nel corso dei primi mesi del 2021 sono entrati in esercizio gli impianti denominati:

- a) "Le Rive di Darfo" sito nel Comune di Darfo (BS), in titolarità di Inbre;
- b) "Briglia di Sellero" sito nel Comune di Sellero (BS), in titolarità di Inbre,
- c) "Calcagna" sito nel Comune di Dello (BS), in titolarità della controllata Iniziative Mella S.r.l.;
- d) "Bassana" sito nel Comune di Offlaga (BS), in titolarità della controllata Iniziative Mella S.r.l.;
- e) "Traversa Serio Morlana Vecchia" sito nel Comune di Nembro e Pradalunga (BG), in titolarità della partecipata Iniziative Bergamasche S.r.l.;
- f) "Traversa Serio Borgogna" sito nei Comuni di Nembro e Villa di Serio (BG), in titolarità della partecipata Iniziative Bergamasche S.r.l.,

con potenza di concessione complessiva pari a 1,1 MW, potenza installata pari a 1,8 MW e produzione annua attesa di circa 9,2 GWh.

### **Centrali idroelettriche acquistate nel mese di giugno 2021**

- a) "Piaggione" sito nel Comune di Borgo a Mozzano (LU) e Lucca, in titolarità della controllata Serchio Power S.r.l.;

- b) “Ponte a Moriano” sito nel Comune di Lucca, in titolarità della controllata Serchio Power S.r.l.;
- c) “Piastroso” sito nel Comune di Coreglia Antelminelli (LU), in titolarità della controllata Appennino Energia S.r.l.,

con potenza di concessione complessiva pari a 2,1 MW, potenza installata pari a 4,7 MW e produzione annua attesa di circa 8,4 GWh.

### **Progetti di sviluppo in fase di ultimazione e realizzazione.**

- a) Ultimati i lavori di realizzazione degli impianti idroelettrici denominati “Traversa Serio Albino” sito nel Comune di Albino (BG), in titolarità della partecipata Iniziative Bergamasche S.r.l., con potenza di concessione complessiva pari a circa 249 KW.
- b) In corso di ultimazione gli impianti “Badia” sito nel Comune di Offlaga (BS), e “Martinoni” sito nel Comune di Manerbio (BS), in titolarità della controllata Iniziative Mella S.r.l., con potenza di concessione complessiva pari a circa 464 KW.
- c) In corso di realizzazione gli impianti idroelettrici denominati “Incisa” e “Ponte Annibale” siti nei Comuni di Incisa (FI) e Reggello (FI), “Rignano” sito nei Comuni di Rignao (FI) e Reggello (FI), “Sieci” sito nei Comuni di Bagno a Ripoli (FI) e Pontassieve (FI), “Ellera” sito nei Comuni di Bagno a Ripoli (FI) e Fiesole (FI), “Compiobbi” sito nei Comuni di Bagno a Ripoli (FI) e Fiesole (FI), “Martellina e Cartiera” sito nel Comune di Fiesole (FI), “S. Andrea Rovezzano” sito nei Comuni di Bagno a Ripoli (FI) e Firenze (FI), “Nave di Rovezzano”, “Niccolò” e “Isolotto” siti nel Comune di Firenze (FI) e “Porto di Mezzo” sito nei Comuni di Lastra (FI) e Signa (FI), in titolarità della partecipata Iniziative Toscane S.r.l., con potenza di concessione complessiva pari a circa 9.520 KW.

---

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

---

Il Gruppo ha proseguito l’attività di sviluppo di nuove iniziative nel settore delle Fer (Fonti Energetiche Rinnovabili), come indicato nella relazione sulla gestione dell’esercizio 2020.

Il Gruppo, inoltre, considerata rilevante la transizione ecologica e lo sviluppo delle nuove applicazioni dell’idrogeno quale fonte verde di accumulo dell’energia, sta approfondendo specifici progetti di ricerca e sviluppo in partnership con importanti centri di ricerca e

technology suppliers, nell'ambito dei sistemi innovativi di accumulo e conversione di energia ad idrogeno, costi interamente spesi a conto economico.

---

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

---

Nello svolgimento della propria attività, la Società intrattiene rapporti di natura commerciale con parti correlate. Tali rapporti non sono qualificabili né come atipici né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari ed essendo regolati da normali condizioni di mercato.

In data 16 giugno 2021, la "Procedura per le operazioni con parti correlate" approvata dal consiglio di amministrazione in data 30 giugno 2014 è stata oggetto di aggiornamento previo parere favorevole del Comitato parti correlate di INBRE (la "Procedura OPC").

Le operazioni con parti correlate concluse nel primo semestre 2021 sono state concluse nel rispetto della Procedura OPC. Le operazioni sono altresì coerenti con le Linee guida adottate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 16 dicembre 2014.

Riguardo a tali operazioni si segnala in particolare che, nel contesto del project financing per la straordinaria manutenzione, ristrutturazione, rifunzionalizzazione di n.13 briglie/traverse presenti nel demanio fluviale del fiume Arno nel territorio della Provincia di Firenze, la realizzazione dei relativi impianti produttivi di energia elettrica e la gestione ai fini della produzione idroelettrica" (il "Progetto Fiume Arno"), il Consiglio di Amministrazione di INBRE, previo parere favorevole del Comitato parti correlate, in data 16 giugno ha approvato una delibera quadro avente ad oggetto il supporto finanziario per l'esecuzione del "Progetto Fiume Arno", realizzato per il tramite della società Iniziative Toscane S.r.l. società di progetto, il cui capitale sociale è detenuto per il 51% da PAC S.p.A. e per il 49% da INBRE. La delibera quadro ha per oggetto operazioni che, visto il prevedibile ammontare massimo di queste ultime, si configurano come "operazione di maggiore rilevanza" ai sensi dell'allegato 2 delle Disposizioni AIM Italia in materia di Parti Correlate. A tal riguardo è stato pubblicato sul sito internet della Società apposito Documento Informativo redatto ai sensi degli artt. 2 e 6 delle disposizioni AIM Italia in materia di Parti Correlate, nonché degli artt. 7 e 11 della Procedura OPC.

L'approvazione della predetta delibera quadro è stata definita nel rispetto della Procedura OPC.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Nota Integrativa.

---

### **Fatti di rilievo**

---

La Società, in data 29 giugno 2021, ha perfezionato l'acquisto del 100% del capitale sociale di Appennino Energia S.r.l. ("AE"), società titolare di un impianto idroelettrico sito in località Piastroso (Lucca), con una capacità nominale installata di circa 2,04 MW e di Serchio Power S.r.l. ("SP"), società titolare di due impianti idroelettrici, entrambi siti sul fiume Serchio, rispettivamente in (i) località Piaggione (Lucca), con una capacità nominale installata di circa 1,2 MW e (ii) in località Ponte a Moriano (Lucca), con una capacità nominale installata di circa 1,46 MW, a fronte del pagamento di un prezzo provvisorio di acquisto pari ad euro 4,9 milioni (di cui, euro 1,5 milioni relativi ad AE ed euro 3,4 milioni relativi a SP), in esecuzione del contratto di compravendita sottoscritto il 30 aprile 2021. Tale prezzo provvisorio è stato determinato sulla base della somma algebrica di un enterprise value di complessivi euro 12,3 milioni e della posizione finanziaria netta di AE e di SP al 25 giugno 2021 (pari a complessivi euro 7,4 milioni) e sarà soggetto a usuali meccanismi di verifica e di aggiustamento prezzo atti a consentire a INBRE, in qualità di acquirente, di verificare l'importo della posizione finanziaria netta delle Società stimata dal venditore Electrade S.p.a..

La Società, in data 27 agosto 2021, ha emesso un prestito obbligazionario sustainability-linked di euro 4 milioni rappresentato da n. 40 obbligazioni, con durata di 6 anni, interamente sottoscritto da UniCredit S.p.a.. Il minibond prevede incentivi e ha lo scopo di finanziare l'adozione, entro il 2024, di misure aggiuntive di attenuazione, compensazione e ripristino ecologico nelle aree dove sono presenti impianti idroelettrici del "Gruppo INBRE" e la realizzazione di progetti volti a ripristinare, ricollegare o ricreare attivamente habitat fluviali naturali al fine di apportare un contributo netto positivo al miglioramento della condizione ecologica delle aree fluviali e delle aree circostanti.

---

## Azioni proprie

---

Inbre S.p.a., al 30 giugno 2021, non possiede né azioni proprie né azioni di società controllanti, né direttamente né per interposta persona o per il tramite di società fiduciaria. Non ha inoltre posto in essere, nel semestre, alcuna operazione avente ad oggetto azioni proprie e/o azioni della società controllante, né direttamente né per interposta persona o per il tramite di società fiduciaria. Si segnala infine che le Società controllate non possiedono azioni della capogruppo Inbre S.p.a..

---

## Evoluzione prevedibile della gestione

---

Il Gruppo prosegue nel processo di investimento in centrali idroelettriche completando gli iter autorizzativi e concessori in corso, avviando i cantieri relativi alle centrali autorizzate e valutando le opportunità di sviluppo esterno offerte dal mercato in cui opera, dando vita a nuove iniziative.

---

## Altre informazioni

---

### Corporate Governance

Inbre è una società emittente strumenti finanziari negoziati in AIM Italia (“AIM Italia”), sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.a.. Pertanto, ad essa si applicano, oltre alle disposizioni del Codice civile, anche, inter alia, le previsioni del Regolamento Emittenti AIM Italia e il Regolamento (UE) n. 596/2014 relativo agli abusi di mercato, nonché, esclusivamente nei casi espressamente previsti, le norme per le società con azioni quotate su mercato regolamentato, stabilite dal D. Lgs. N.58/1998 e dal Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971/1999. Non essendo una società con azioni quotate in un mercato regolamentato, Inbre non è soggetta alle disposizioni del Codice di Corporate Governance, approvato dal Comitato per la corporate governance; la Società ha comunque adottato sistemi, procedure e controlli idonei a garantire il rispetto dei Regolamenti applicabili:

- la procedura “Internal Dealing” volta a regolare gli obblighi informativi inerenti determinate operazioni compiute dai “soggetti rilevanti e persone strettamente associate” della Società, e contestuale istituzione dell’“Elenco dei soggetti rilevanti e delle relative persone strettamente associate”;
- la procedura per la “Gestione e comunicazione di Informazioni Privilegiate” volta a disciplinare la gestione e il trattamento delle informazioni privilegiate riguardanti la Società e le società da essa controllate, e contestuale istituzione del “Registro delle persone aventi accesso alle Informazioni Privilegiate”;
- la procedura “Operazioni con Parti Correlate” volta a disciplinare l’individuazione, l’approvazione e l’esecuzione delle operazioni poste in essere dalla Società (direttamente ovvero per il tramite di società da essa controllate) con parti correlate, al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza, sia sostanziale sia procedurale, delle operazioni stesse.

Inbre ha inoltre adottato:

- Un “Modello di organizzazione, gestione e controllo e il Codice Etico in applicazione del D. Lgs. n. 231/2001”; l’Organismo di Vigilanza è composto dall’avv. Michele Bonetti, dal dott. Egidio Tempini e dalla dott.ssa Anna Zampedrini.
- Un “Sistema di Gestione per la Qualità e per l’Ambiente” conforme alle norme ISO 9001:2015 e ISO 14001:2015 ed allineato alle best practices nazionali ed internazionali del settore; nel gennaio 2017 inoltre è stata ottenuta la certificazione UNI CEI EN ISO 50001:2011 (energy management system) per l’ottimizzazione dell’efficienza energetica nelle organizzazioni del settore pubblico e privato.
- Il “Regolamento affidamento appalti sotto soglia” e “Regolamento costituzione Albo Fornitori” rispettivamente dal febbraio 2015 e dal dicembre 2014, per assicurare la massima trasparenza, obiettività e parità di trattamento nelle forniture alla società e al Gruppo.
- Il “Documento descrittivo del Sistema di Controllo di Gestione” avente ad oggetto il presidio e l’aggiornamento dei processi di pianificazione e controllo, in continua implementazione.

## **Risorse umane**

Le risorse umane sono elemento indispensabile per l'esistenza, lo sviluppo ed il successo di ogni impresa. Il Gruppo pone quindi particolare attenzione alla valorizzazione, alla tutela ed allo sviluppo delle capacità e delle competenze di tutti i propri dipendenti e collaboratori, affinché essi possano esprimere il proprio potenziale e la propria professionalità. La formazione è uno strumento con cui il Gruppo provvede a valorizzare le professionalità presenti in azienda.

Si ritiene che la struttura organizzativa sia adeguata alle necessità della società in considerazione anche dell'assunzione, nel primo semestre 2021, di una nuova figura ad implementazione dell'organico tecnico.

Nel corso del periodo non si sono verificati incidenti e non si sono registrate problematiche inerenti alla gestione del personale e la tutela della sicurezza e salute dei lavoratori.

## **Ambiente e sostenibilità**

Il Gruppo produce energia elettrica da fonte rinnovabile agendo in un quadro di positiva attenzione verso l'ambiente, il territorio, le comunità e i lavoratori; ha sviluppato una politica per la qualità, l'ambiente e l'energia in cui l'impegno fondamentale è il miglioramento del livello di qualità ed efficienza delle prestazioni dei propri impianti, in coerenza con l'obiettivo di tutelare l'ambiente naturale, prevenire l'inquinamento in tutte le forme ed evitare sprechi di energia e risorse supportando un futuro eco-sostenibile nella prospettiva di preservare le risorse disponibili per le generazioni future; svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente e sicurezza con certificazione ISO 14001:2015.

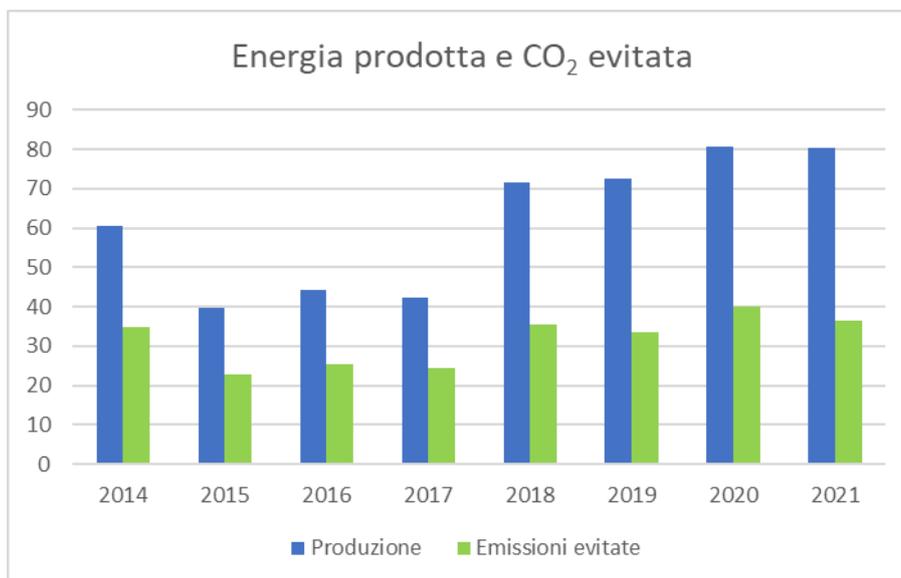
La produzione di energia idroelettrica del Gruppo, pari a 80,3 GWh, ha consentito di evitare emissioni di CO<sub>2</sub> per circa 36.400 tonnellate nel corso dei primi sei mesi del 2021<sup>15</sup>, in linea rispetto allo stesso periodo del 2020<sup>16</sup>.

Di seguito si riporta l'energia prodotta dal Gruppo e la relativa emissione evitata di CO<sub>2</sub> nel periodo 30 giugno 2014 – 30 giugno 2021<sup>17</sup>.

---

<sup>15</sup> Produzione consolidata al 30.06.2021 per ton/GWh – Fonte Ispra.

<sup>16</sup> Produzione consolidata al 30.06.2020 per ton/GWh – Fonte Ispra.



Si evidenzia che la produzione nel periodo è equivalente al consumo di energia da parte di quasi 30 mila nuclei familiari medi.<sup>18</sup>

### **Liberalità e attività di rilevanza sociale**

Nel semestre sono state sostenute iniziative, pubbliche e private, attraverso l'erogazione di contributi nell'ambito di attività sociali, culturali e assistenziali.

### **Piani di stock options**

Al 30 giugno 2021 non sono stati deliberati piani di stock option destinati agli Amministratori delle società del Gruppo e non sussistono accordi contrattuali o norme statutarie che regolamentino forme di partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione di Inbre S.p.a. al capitale della Società.

### **Codice in materia di protezione dei dati personali**

Il Gruppo ha posto in essere tutte le misure e le azioni che ha ritenuto necessarie per il corretto adempimento delle disposizioni in materia di protezione dei dati personali, ai sensi del D. Lgs. n. 196/2003 e del Regolamento UE n. 679/2016.

<sup>17</sup> Produzione semestrale storica consolidata per ton/GWh – Fonte Ispra.

<sup>18</sup> Produzione consolidata al 30.06.2021 per consumo medio unità familiare – Fonte Arera.

## **Consolidato fiscale nazionale**

La Società ha optato per il regime di consolidato fiscale nazionale delle società di capitali in capo alla controllante Finanziaria di Valle Camonica S.p.a.

Breno, 10 settembre 2021

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Battista Albertani

**INIZIATIVE BRESCIANE S.P.A.**

SEDE IN PIAZZA VITTORIA, 19  
 25043 BRENO (BS)  
 CAPITALE SOCIALE EURO 26.018.840 I.V.  
 REGISTRO IMPRESE N. 03000680177  
 R.E.A. N. 310592  
 CODICE FISCALE N. 03000680177

*Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento  
 da parte della società Finanziaria di Valle Camonica S.p.A*

**Bilancio consolidato al 30/06/2021**

<b>Stato patrimoniale attivo</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b> (di cui già richiamati)		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<b>I. Immateriali</b>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	1.056.980	1.199.034
2) Costi di sviluppo		
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	20.950.022	21.130.725
5) Avviamento	4.440.030	4.578.781
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	
7) Altre	18.053.925	17.852.260
	<u>44.500.957</u>	<u>44.760.800</u>
<b>II. Materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati	52.404.612	39.068.317
2) Impianti e macchinario	26.848.586	20.206.758
3) Attrezzature industriali e commerciali	92.808	56.447
4) Altri beni	2.031.417	2.072.660
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	26.778.742	21.412.300
	<u>108.156.165</u>	<u>82.816.482</u>
<b>III. Finanziarie</b>		
2) Crediti d bis) verso altri		
- entro 12 mesi	24.302	
- oltre 12 mesi	168.519	167.598
	<u>192.821</u>	<u>167.598</u>
-		
3) Altri titoli		
4) Strumenti finanziari derivati attivi		
	<u>192.821</u>	<u>167.598</u>
-		
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>152.849.943</b>	<b>127.744.880</b>

<b>C) Attivo circolante</b>			
<i>II. Crediti</i>			
1)	Verso clienti - entro 12 mesi - oltre 12 mesi	5.282.387	3.470.777
		<u>5.282.387</u>	<u>3.470.777</u>
4)	Verso controllanti - entro 12 mesi - oltre 12 mesi	65.151	
		<u>65.151</u>	
5)	Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
5-bis)	Per crediti tributari - entro 12 mesi - oltre 12 mesi	3.443.948	2.947.575
			<u>32.523</u>
		<u>3.443.948</u>	<u>2.980.098</u>
5-ter)	Per imposte anticipate	<u>1.711.511</u>	<u>1.571.412</u>
		1.711.511	1.571.412
5-quater)	Verso altri - entro 12 mesi - oltre 12 mesi	1.671.027	1.018.957
		<u>1.671.027</u>	<u>1.018.957</u>
		<u>12.174.024</u>	<u>9.041.244</u>
<i>IV. Disponibilità liquide</i>			
1)	Depositi bancari e postali	2.587.078	19.446.069
2)	Assegni		
3)	Denaro e valori in cassa	3.154	3.616
		<u>2.590.232</u>	<u>19.449.685</u>
<b>Totale attivo circolante</b>		<b>14.764.256</b>	<b>28.490.929</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>			
	- disaggio su prestiti		
	- ratei e risconti attivi	<u>2.396.358</u>	<u>1.791.504</u>
		2.396.358	1.791.504
<b>Totale attivo</b>		<b>170.010.557</b>	<b>158.027.313</b>
<b>Stato patrimoniale passivo</b>		<b>30/06/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>			
<b>-Della società</b>			
I.	Capitale	26.018.840	26.018.840
II.	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	31.413.807	32.492.374
III.	Riserva di rivalutazione	2.047.559	2.047.559
IV.	Riserva legale	5.203.768	3.877.800
VI.	Altre riserve, distintamente indicate		
	Riserva da consolidamento	2.565.591	855.347
	Altre riserve	<u>2.905.283</u>	<u>1.988.289</u>
		<u>5.470.874</u>	<u>2.843.636</u>
VII.	Riserva operaz. di copert. dei flussi finanziari attesi	(96.076)	(150.215)
VIII.	Utili (perdite) portati a nuovo		
IX.	Utile d'esercizio	2.313.323	4.836.725

IX.	Perdita d'esercizio		
X.	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		
<b>Totale Patrimonio netto di gruppo</b>		<b>72.372.095</b>	<b>71.966.719</b>
<b>-Di terzi</b>			
a)	Capitale e riserve	1.986.825	2.087.528
b)	Utile (perdita) d'esercizio	(25.342)	238.861
<b>Totale Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>1.961.483</b>	<b>2.326.389</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>74.333.578</b>	<b>74.293.108</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>			
1)	Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	4.950	1.290
2)	Fondi per imposte, anche differite	2.315.544	2.282.628
3)	Strumenti finanziari derivati passivi	861.528	767.212
4)	Altri	194.716	83.000
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>		<b>3.376.738</b>	<b>3.134.130</b>
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>307.684</b>	<b>312.609</b>
<b>D) Debiti</b>			
3)	Debiti verso soci per finanziamenti - entro 12 mesi - oltre 12 mesi		
4)	Debiti verso banche - entro 12 mesi - oltre 12 mesi	10.766.436 56.640.500	7.144.777 51.198.614
5)	Debiti verso altri finanziatori - entro 12 mesi - oltre 12 mesi	3.294.305 7.968.923	2.396.457 9.063.447
7)	Debiti verso fornitori - entro 12 mesi - oltre 12 mesi	11.263.228 8.608.188	11.459.904 6.920.575
11)	Debiti verso controllanti - entro 12 mesi - oltre 12 mesi	710.587	317.372
11-bis)	Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	710.587	317.372
12)	Debiti tributari - entro 12 mesi - oltre 12 mesi	954.684 16.081	680.232 353.288
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale - entro 12 mesi - oltre 12 mesi	86.252	105.242
14)	Altri debiti - entro 12 mesi - oltre 12 mesi	1.901.942	1.258.399
		<b>1.901.942</b>	<b>1.258.399</b>

<b>Totale debiti</b>	<b>90.947.898</b>	<b>79.438.403</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>		
- aggio su prestiti emessi	1.044.659	849.063
- ratei e risconti passivi	1.044.659	849.063
<b>Totale passivo</b>	<b>170.010.557</b>	<b>158.027.313</b>

<b>Conto economico</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.866.999	7.236.108
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	2.677.266	2.232.226
- contributi in conto esercizio		
- contributi in conto capitale (quote esercizio)	6.236	6.254
	2.683.502	2.238.480
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>11.550.501</b>	<b>9.474.588</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	29.196	27.345
7) Per servizi	1.490.073	1.199.348
8) Per godimento di beni di terzi	680.941	572.530
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	359.228	311.581
b) Oneri sociali	112.142	83.349
c) Trattamento di fine rapporto	29.416	23.558
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi	2.095	1.197
	502.881	419.685
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.552.077	1.405.957
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.211.495	2.059.071
c) Altre svalutazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	3.261	2.384
	3.766.833	3.467.412
13) Altri accantonamenti	84.000	-
14) Oneri diversi di gestione	806.646	452.748
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>7.360.570</b>	<b>6.139.068</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>4.189.931</b>	<b>3.335.520</b>

<b>C)</b>	<b>Proventi e oneri finanziari</b>		
	16) Altri proventi finanziari:		
	d) proventi diversi dai precedenti:		
	- da imprese controllate		
	- da imprese collegate		
	- da controllanti		
	- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- altri	40.246	100.953
		<u>40.246</u>	<u>100.953</u>
		40.246	100.953
	17) Interessi e altri oneri finanziari:		
	- da imprese controllate		
	- da imprese collegate		
	- da controllanti		
	- altri	900.665	864.407
		<u>900.665</u>	<u>864.407</u>
	17-bis) Utili e Perdite su cambi		
	<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>(860.419)</b>	<b>(763.454)</b>
<b>D)</b>	<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
	18) Rivalutazioni:		
	d) di strumenti finanziari derivati	133	371
		<u>133</u>	<u>371</u>
	19) Svalutazioni:		
	a) di partecipazioni		
	b) di immobilizzazioni finanziarie		
	c) di titoli iscritti nell'attivo circolante		
	d) val. di strumenti fin. derivati		
	<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>133</b>	<b>371</b>
	<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D)</b>	<b>3.329.645</b>	<b>2.572.437</b>
	20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
	a) Imposte correnti	1.042.526	540.464
	b) Imposte relative ad esercizi precedenti	1.551	(10.693)
	c) Imposte differite/anticipate	11.543	437.077
	d) (proventi) oneri da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	(13.956)	(19.761)
		<u>1.041.664</u>	<u>947.087</u>
	<b>21) Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>2.287.981</b>	<b>1.625.350</b>
	a) Di competenza del gruppo	2.313.323	1.473.704
	b) Di competenza di terzi	(25.342)	151.646

## Rendiconto finanziario consolidato al 30/06/2021

A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)	30/6/2021	30/6/2020
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>€ 2.287.981</b>	<b>1.625.350</b>
Imposte sul reddito	€ 1.041.664	947.087
Interessi passivi/(interessi attivi)	€ 860.419	763.454
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>4.190.064</b>	<b>3.335.891</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	113.416	23.558
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.763.572	3.465.028
Altre rettifiche per elementi non monetari	143.479	-371
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>8.210.531</b>	<b>6.824.106</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	-	-
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	-1.214.628	-473.277
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	-406.298	1.748.154
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	-565.785	-879.255
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	120.082	279.477
Altre variazioni del capitale circolante netto	-32.026	251.957
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del Ccn</b>	<b>6.111.876</b>	<b>7.751.163</b>
Interessi incassati/(pagati)	-736.550	-506.892
(Imposte sul reddito pagate)	-1.092.876	-581.845
Utilizzo dei fondi	-302.603	-537
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>3.979.847</b>	<b>6.661.888</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>3.979.847</b>	<b>6.661.888</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>-11.734.557</b>	<b>-7.180.266</b>
(Investimenti)	11.734.557	7.180.266
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>-604.059</b>	<b>-35.488</b>
(Investimenti)	604.059	35.488
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>-9.115</b>	<b>-5.331</b>
(Investimenti)	9.115	5.331
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Corrispettivi (pagati)/ricevuti per l'acquisizione/dismissione di società controllate, al netto delle relative disponibilità liquide	-3.764.068	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>-16.111.799</b>	<b>-7.221.085</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	2.032.737	135.579
Accensione finanziamenti	1.125.364	8.684.031
Finanziamento soci di minoranza	-62.500	-1.325.000
Rimborso finanziamenti	-3.721.870	-4.488.872
<i>Mezzi propri</i>		

Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	-4.101.233	-2.793.770
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>-4.727.501</b>	<b>211.968</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)</b>	<b>-16.859.453</b>	<b>-347.229</b>
<b>Disponibilità liquide al 1 gennaio</b>	<b>19.449.685</b>	<b>1.626.605</b>
Depositi bancari e postali	19.446.069	1.623.733
Denaro e valori in cassa	3.616	2.872
<b>Disponibilità liquide al 30 giugno</b>	<b>2.590.232</b>	<b>1.279.376</b>
Depositi bancari e postali	2.587.078	1.276.673
Denaro e valori in cassa	3.154	2.703

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Battista Albertani

## **INIZIATIVE BRESCIANE S.P.A.**

SEDE IN PIAZZA VITTORIA, 19

25043 BRENO (BS)

CAPITALE SOCIALE EURO 26.018.840,00 I.V.

REGISTRO IMPRESE N. 03000680177

R.E.A. N. 310592

CODICE FISCALE N. 03000680177

*Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento  
da parte della società Finanziaria di Valle Camonica S.p.A*

### **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30.06.2021**

Il bilancio consolidato intermedio chiuso al 30.06.2021 è redatto in conformità alle vigenti disposizioni normative ed è costituito da:

- Stato patrimoniale consolidato;
- Conto economico consolidato;
- Rendiconto finanziario consolidato;
- Nota integrativa consolidata.

Il bilancio consolidato intermedio è corredato dalla relazione sulla gestione, esposta in precedenza.

La presente nota integrativa è costituita da:

- Parte A - Criteri di formazione valutazione;
- Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato;
- Parte C - Informazioni sul conto economico consolidato;
- Parte D – Informazioni sul rendiconto finanziario consolidato;
- Parte E - Altre informazioni;

## **PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE**

### ***SEZIONE I – ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE E DI REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO***

Il Bilancio Consolidato intermedio al 30/06/2021, di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante, è redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, adeguato al disposto dell'OIC (organismo italiano di contabilità) n. 30, ed è costituito dallo Stato Patrimoniale Consolidato (predisposto secondo quanto contenuto nell' art. 32 del D.Lgs. 127/91, in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis del Codice Civile), dal Conto Economico Consolidato (predisposto in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis Codice Civile, come disposto dall'art. 32 del D.Lgs. 127/91) dal Rendiconto Finanziario Consolidato (il cui contenuto, conforme all'art. 2425-ter del Codice Civile, è presentato secondo le disposizioni del principio contabile OIC 10) e dalla presente Nota Integrativa, secondo le disposizioni di cui all'art.38 D.Lgs. 127/91.

Le voci non espressamente riportate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico, previste dagli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile e nel Rendiconto Finanziario presentato in conformità al principio contabile OIC 10, si intendono a saldo zero. La facoltà di non indicare tali voci si intende relativa al solo caso in cui le stesse abbiano un importo pari a zero sia nell'esercizio in corso, sia nell'esercizio precedente.

Per quanto concerne le informazioni aggiuntive sulla situazione del Gruppo e sull'andamento e sul risultato della gestione, nel suo complesso e nei vari settori in cui esso ha operato, anche attraverso imprese controllate, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti, nonché per una descrizione dei principali rischi ed incertezze cui il Gruppo è esposto, si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione.

La rilevazione, valutazione, presentazione e informativa delle voci può differire da quanto disciplinato dalle disposizioni di legge sul bilancio nei casi in cui la loro mancata osservanza abbia effetti irrilevanti sulla rappresentazione veritiera e corretta della

situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, del risultato economico del periodo e dei flussi di cassa. A tal fine un'informazione si considera rilevante, sulla base di aspetti qualitativi e/o quantitativi, quando la sua omissione o errata indicazione potrebbe ragionevolmente influenzare le decisioni prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio dell'impresa. Ulteriori criteri specifici adottati per declinare il concetto di irrilevanza sono indicati in corrispondenza delle singole voci di bilancio quando interessate dalla sua applicazione. La rilevanza delle singole voci è giudicata nel contesto di altre voci analoghe. Si sono inoltre osservati i principi statuiti dall'art. 2423-bis del Codice Civile. A norma dell'art. 2423-ter, comma 5, del Codice Civile, per ogni voce dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico e del Rendiconto Finanziario è indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente. Qualora le voci non siano comparabili, quelle dell'esercizio precedente sono opportunamente adattate e la non comparabilità e l'adattamento o l'impossibilità di questo sono segnalati e commentati nella presente Nota Integrativa.

La Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di Bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 Codice Civile, oltre che da altre disposizioni del D.Lgs 127/1991 o da altre leggi precedenti. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

### **Struttura e contenuto del Prospetto di Bilancio Consolidato intermedio**

Lo stato patrimoniale, il conto economico, il rendiconto finanziario e le informazioni di natura contabile contenute nella presente nota integrativa sono conformi alle scritture contabili, da cui sono stati desunti.

Nell'esposizione dello stato patrimoniale e del conto economico non sono stati effettuati raggruppamenti delle voci come facoltativamente previsto dalla normativa.

### **Area e metodi di consolidamento**

L'area ed i metodi di consolidamento non sono modificati rispetto al 31.12.2020 eccezione dell'inclusione delle società Serchio Power Srl e Appennino Energia Srl, acquisite nel corso del corrente mese di giugno e consolidate al 30 giugno 2021 esclusivamente per quanto riguarda lo stato patrimoniale (il conto economico verrà consolidato a partire dal secondo semestre del 2021).

L'area di consolidamento, come previsto dal disposto normativo richiamato, include il bilancio intermedio della capogruppo Iniziative Bresciane S.p.a. e delle seguenti società controllate e a controllo congiunto ai sensi degli art. 26 e 37 del D.Lgs 127/91:

#### **SOCIETA' IDROELETTRICA PRA DE L'ORT S.R.L.**

– **Impresa controllata ex art. 2359 c.c.**

Sede sociale: Breno (Bs) Piazza Vittoria, 19

Capitale sociale: Euro 100.000 = i.v.

Quota posseduta: Euro 100.000 = nominali pari al 100% del Capitale Sociale

#### **ADDA ENERGI S.R.L.**

– **Impresa controllata ex art. 2359 c.c.**

Sede sociale: Breno (Bs) Piazza Vittoria, 19

Capitale sociale: Euro 150.000 = i.v.

Quota posseduta: Euro 150.000 = nominali pari al 100% del Capitale Sociale

#### **INIZIATIVE MELLA S.R.L.**

– **Impresa controllata ex art. 2359 c.c.**

Sede sociale: Breno (Bs) Piazza Vittoria, 19

Capitale sociale: Euro 10.000.=i.v.

Quota posseduta: Euro 10.000.=nominali pari al 100% del Capitale Sociale

### **INIZIATIVE OGLIO S.R.L.**

– **Impresa controllata ex art. 2359 c.c.**

Sede sociale: Breno (Bs) Piazza Vittoria, 19

Capitale sociale: Euro 10.000.=i.v.

Quota posseduta: Euro 10.000.=nominali pari al 100% del Capitale Sociale

### **INIZIATIVE VERONESI S.R.L.**

– **Impresa controllata ex art. 2359 c.c.**

Sede sociale: Breno (BS) – Piazza Vittoria, 19

Capitale sociale: Euro 10.000 = i.v.

Quota posseduta: Euro 10.000 = nominali pari al 100% del Capitale Sociale

### **SERCHIO POWER S.R.L.**

– **Impresa controllata ex art. 2359 c.c.**

Sede sociale: Breno (Bs) Piazza Vittoria, 19

Capitale sociale: Euro 10.000 = i.v.

Quota posseduta: Euro 10.000 = nominali pari al 100% del Capitale Sociale

### **APPENNINO ENERGIA S.R.L.**

– **Impresa controllata ex art. 2359 c.c.**

Sede sociale: Breno (Bs) Piazza Vittoria, 19

Capitale sociale: Euro 119.000 = i.v.

Quota posseduta: Euro 119.000 = nominali pari al 100% del Capitale Sociale

**AZIENDA ELETTRICA OGLIOLO S.R.L.**

– **Impresa controllata ex art. 2359 c.c.**

Sede sociale: Breno (Bs) Piazza Vittoria, 19

Capitale sociale: Euro 1.500.000 = i.v.

Quota posseduta: Euro 973.650 = nominali pari al 64,91% del Capitale Sociale

**AZIENDA ELETTRICA VALLECAMONICA S.R.L.**

– **Impresa controllata ex art. 2359 c.c.**

Sede sociale: Breno (BS) – Piazza Vittoria, 19

Capitale sociale: Euro 2.000.000 = i.v.

Quota posseduta: Euro 1.200.000 = nominali pari al 60% del Capitale Sociale

**PAC PEJO S.R.L.**

– **Impresa controllata ex art. 2359 c.c.**

Sede sociale: Bolzano (BS) – Via Alessandro Volta, 3

Capitale sociale: Euro 100.000 = i.v.

Quota posseduta: Euro 60.000 = nominali pari al 60% del Capitale Sociale

**INIZIATIVE TOSCANE S.R.L.**

– **Impresa controllata ex art. 2359 c.c.**

Sede sociale: Breno (Bs) Piazza Vittoria, 19

Capitale sociale: Euro 100.000 = i.v.

Quota posseduta: Euro 49.000 = nominali, pari al 49% del Capitale Sociale

## **AZIENDA ELETTRICA ALTA VALLE CAMONICA S.R.L.**

– **Impresa a controllo congiunto.**

Sede sociale: Breno (Bs) Piazza Vittoria, 19

Capitale sociale: Euro 200.000 = i.v.

Quota posseduta: Euro 100.000 = nominali, pari al 50% del Capitale Sociale

## **INIZIATIVE BERGAMASCHE S.R.L.**

– **Impresa a controllo congiunto.**

Sede sociale: Breno (Bs) Piazza Vittoria, 19

Capitale sociale: Euro 100.000 = i.v.

Quota posseduta: Euro 50.000 = nominali, pari al 50% del Capitale Sociale

I bilanci intermedi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato sono quelli predisposti al 30 giugno 2021. A tali bilanci sono state apportate le rettifiche e le eliminazioni di consolidamento previste dall'art. 31 del D.Lgs. 127/91 interpretate ed integrate, laddove necessario, dalle indicazioni della prassi e della dottrina aziendalistica più autorevoli.

Le informazioni in merito alle procedure utilizzate per il consolidamento, così come l'evidenza analitica delle eliminazioni e rettifiche apportate, sono fornite a seguire.

### **Criteri di consolidamento**

La data di chiusura del presente bilancio consolidato intermedio coincide con la data di chiusura del bilancio intermedio della capogruppo Iniziative Bresciane S.p.a, nonché di tutte le società rientranti nell'area di consolidamento (30/06/2021).

Il metodo di consolidamento utilizzato è stato quello integrale, che prevede che gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel

consolidamento siano ripresi integralmente. Sono stati eliminati (come previsto dall'art. 31 D.Lgs. 127/91):

1. le partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento e le corrispondenti frazioni di patrimonio netto;
2. i debiti e crediti infragruppo;
3. i proventi e gli oneri infragruppo;
4. gli utili e le perdite conseguenti ad operazioni effettuate fra imprese del gruppo.

È stato adottato il metodo proporzionale, come di seguito illustrato, esclusivamente per le società a controllo congiunto incluse nell'area di consolidamento.

Per quanto riguarda il consolidamento delle partecipazioni, l'eliminazione prescritta dall'art. 31 del già richiamato decreto legislativo è attuata sulla base dei valori contabili riferiti alla data in cui l'impresa è inclusa per la prima volta nel consolidamento, come stabilito dall'art. 33 del D.Lgs. 127/91. La differenza determinatasi tramite l'eliminazione delle partecipazioni è imputata, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo.

L'eventuale residuo negativo è iscritto in una voce di patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento"; l'eventuale residuo positivo è iscritto alla voce avviamento, oppure alla voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" se riferibile alle stesse.

Agli azionisti "terzi" sono attribuite le quote di Patrimonio netto ed il risultato economico di loro spettanza.

I risultati dei bilanci intermedi chiusi al 30 giugno 2021 delle società consolidate hanno concorso alla formazione dell'utile consolidato di gruppo unitamente a quello della controllante, al netto:

- dell'eventuale eliminazione delle plusvalenze/minusvalenze sulle cessioni di immobilizzazioni infragruppo;
- degli ammortamenti dei maggiori valori di beni dell'attivo conseguenti all'imputazione delle differenze positive di consolidamento;
- della rilevazione dell'eventuale fiscalità anticipata / differita connessa al conteggio degli ammortamenti dei maggiori valori dei beni dell'attivo, nonché delle plus-minusvalenze sulle cessioni di immobilizzazioni infragruppo;

- dei dividendi distribuiti all'interno del gruppo che sono stornati dal conto economico consolidato.

### **Criteri di valutazione**

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio consolidato intermedio chiuso al 30.06.2021 sono sostanzialmente quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante, tenuto conto delle specificità inerenti i principi di consolidamento e sono di seguito riportati.

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

### **Immobilizzazioni immateriali**

Sono iscritte in bilancio al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori.

Sono ammortizzate per il periodo della loro prevista utilità futura, comunque non superiore ai cinque anni, ad eccezione delle concessioni e servitù ammortizzate in base alla durata residua delle concessioni amministrative ad esso riferibili; il mantenimento e la recuperabilità di tali valori è supportata da idonei piani industriali adottati dalla società.

Le immobilizzazioni immateriali riferite alle centrali relative a Pac Pejo Srl, sono ammortizzate in 25 anni, dal 2015 fino al 2039, anno di cessazione del contratto di associazione in partecipazione con il Comune di Pejo (titolare delle concessioni di sfruttamento delle centrali fino al 2041).

### **Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto, aumentato degli oneri accessori e delle spese incrementative. L'ammontare iscritto in bilancio è ottenuto rettificando il valore contabile come sopra definito con gli ammortamenti effettuati.

Gli ammortamenti sono stati calcolati in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei singoli cespiti.

Le immobilizzazioni relative a beni gratuitamente devolvibili (centrale idroelettrica, costi accessori ed oneri pluriennali) sono ammortizzate sulla base della residua durata della convenzione.

Il criterio sopra esposto è dato dalle seguenti aliquote invariate rispetto ai precedenti esercizi:

- Fabbricati 3%
- Opere idrauliche fisse 1%
- Condotta forzata 4%
- Impianti specifici e macch. automatici 7%
- Attrezzatura 10%
- Mobili e arredi 12%
- Macchine d'ufficio elettroniche 20%
- Automezzi 20%
- Autovetture 25%

### **Immobilizzazioni finanziarie**

La voce comprende depositi cauzionali verso gli enti che hanno rilasciato concessioni di derivazione relative agli impianti idroelettrici.

I Crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art. 2426 c.2 c.c. tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1 n. 8 del codice civile.

Per i crediti per i quali sia stata verificata l'irrilevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il loro presumibile valore di realizzo. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di crediti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

## **Crediti**

I Crediti sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art. 2426 c.2 c.c. tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1 n. 8 del codice civile.

Per i crediti per i quali sia stata verificata l'irrelevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il loro presumibile valore di realizzo. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di crediti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

## **Debiti**

I debiti sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art. 2426 c.2 c.c. tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1 n. 8 del codice civile.

Per i debiti per i quali sia stata verificata l'irrelevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il valore nominale. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di debiti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

### **Cassa e disponibilità liquide**

La cassa e le disponibilità liquide includono la cassa e i depositi bancari a vista o a brevissimo termine e sono iscritte al valore nominale.

### **Ratei e risconti**

I ratei e i risconti sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il trattamento di fine rapporto è stanziato a fronte della passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente.

### **Fondi per rischi ed oneri**

Tali fondi hanno accolto gli accantonamenti, non ricompresi tra quelli che hanno rettificato i valori dell'attivo, destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, alla chiusura del periodo erano indeterminati sia nell'ammontare sia nella data della loro sopravvenienza. Il fair value dei contratti derivati, se negativo, è iscritto in un apposito fondo rischi, con rilevazione dell'impatto economico negli oneri finanziari solo per la parte non di copertura.

### **Riconoscimento dei costi e dei ricavi**

I ricavi per vendite di beni e le spese per l'acquisizione dei beni sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I corrispettivi per le prestazioni di servizi e le spese per l'acquisizione dei servizi sono riconosciute alla data in cui le prestazioni sono ultimate ovvero, per quelle dipendenti da contratti con corrispettivi periodici, alla data di maturazione dei corrispettivi.

I ricavi relativi alla tariffa incentivante denominata "ex certificati verdi" sono rilevati per competenza nell'esercizio in cui ha luogo la produzione di energia elettrica da fonti

rinnovabili e in proporzione alla produzione stessa.

### **Interessi attivi e passivi**

Gli interessi attivi e passivi sono iscritti nel rispetto del principio della competenza temporale. Gli interessi includono gli oneri ed i proventi aventi natura assimilabile, in coerenza con il disposto dell'art.13, c. 2 del D.Lgs. 87/1992.

### **Imposte sul reddito**

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

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

### **Imposte differite ed anticipate**

Le principali differenze temporanee fra poste iscritte in bilancio in relazione a corretti principi contabili di redazione del bilancio ed il valore attribuito alle stesse in forza della normativa fiscale hanno dato luogo alla rilevazione di imposte differite ed anticipate. In particolare, le imposte anticipate sono iscritte solo se esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

### **Beni in leasing**

Le attività possedute mediante contratti di locazione finanziaria, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo tutti i rischi e benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per i leasing, inclusa la somma da pagare per l'esercizio dell'opzione dell'acquisto.

Tali beni sono contabilizzati nelle rispettive categorie di appartenenza tra gli immobili, impianti e macchinari in contropartita del relativo debito e ammortizzati lungo un periodo pari alla vita utile del bene stesso.

## Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono valutati al fair value sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data successiva di chiusura del bilancio. L'iscrizione e la variazione di fair value rispetto all'esercizio precedente sono rilevate in bilancio con modalità differenti a seconda che l'operazione in strumenti finanziari derivati sia qualificabile e sia effettivamente designata come operazione di copertura di rischi finanziari o meno:

- Operazioni non qualificabili o, sebbene qualificabili, non designate come di copertura: le variazioni di *fair value* sono contabilizzate a conto economico nella sezione D) "Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie". Gli eventuali utili netti che derivano dalla valutazione degli strumenti finanziari derivati non designati come di copertura sono accantonati in riserve di patrimonio netto non distribuibili.
- Operazioni qualificabili e designate dal Gruppo come di copertura. Si distinguono in:
  - Coperture di fair value: la voce coperta è rettificata delle variazioni di *fair value* attribuibili al rischio coperto con contropartita di conto economico. Gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione del derivato a *fair value* sono iscritti anch'essi a conto economico.
  - Coperture flussi finanziari: il *fair value* e le successive variazioni degli strumenti derivati che sono designati e si rilevano efficaci per la copertura dei flussi di cassa futuri relativi ad impegni contrattuali o ad operazioni probabili del Gruppo sono rilevati nello stato patrimoniale e in contropartita viene alimentata la voce A) VII "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" per la componente di copertura ritenuta efficace, mentre per la componente di inefficacia, calcolata per le relazioni di copertura non qualificabili come semplici, la sezione D) del conto economico. L'importo della riserva viene imputato a conto economico negli stessi esercizi in cui i flussi finanziari coperti hanno un effetto sul risultato d'esercizio e nella stessa voce impattata dai flussi finanziari stessi. Il Gruppo al momento della rilevazione dell'attività o della passività oggetto di copertura elimina l'importo dalla riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi e lo include direttamente nel valore contabile dell'attività (nei limiti del valore recuperabile) o

della passività. Per le coperture di flussi finanziari che non si concretizzano nella rilevazione di attività o passività, gli importi che sono stati rilevati direttamente nel patrimonio netto verranno inclusi nel conto economico nello stesso periodo in cui l'impegno contrattuale o l'operazione prevista oggetto di copertura incidono sul conto economico. Se in presenza di una riserva negativa non si prevede di recuperare tutta la perdita o parte della riserva in un esercizio o in più esercizi futuri, il Gruppo imputa immediatamente a conto economico dell'esercizio la riserva (o la parte di riserva) che non prevede di recuperare.

### Moneta di conto del bilancio

La moneta di conto adottata è l'Euro con arrotondamento all'unità.

## PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### Attività

#### B) Immobilizzazioni

##### I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 30/06/2021	Saldo al 31/12/2020	Variazioni
44.500.957	44.760.800	(259.843)

#### Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Ai sensi dell'art. 2427 n. 2, del Codice Civile si forniscono i movimenti della voce in esame:

Descrizione	Saldo 31/12/20	Incres. / decres.	Amm.ti 2021	Saldo 30/06/21
Costi di impianto e ampliamento	1.199.034	8.065	150.119	1.056.980
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	-	-	-	-
Diritti di brevetti / software i	-	-	-	-
Concessioni e licenze	21.130.725	566.172	746.875	20.950.022
Avviamento	4.578.781	-	138.751	4.440.030
Altre immobilizzazioni immateriali	17.852.260	717.997	516.332	18.053.925
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>44.760.800</b>	<b>1.292.234</b>	<b>1.552.077</b>	<b>44.500.957</b>

Le voci Concessioni e licenze ed Avviamento comprendono principalmente le differenze

positive di consolidamento.

Sono iscritti nella voce altre immobilizzazioni immateriali principalmente i costi relativi alle opere realizzate sui terreni di proprietà del Comune di Pejo.

L'incremento della voce concessioni è da attribuire esclusivamente all'acquisizione della società Appennino Energia Srl mentre l'incremento della voce altre immobilizzazioni è da attribuire principalmente a spese pluriennali sostenute per la realizzazione di centrali idroelettriche.

## II. Immobilizzazioni materiali

	Saldo al 30/06/2021	Saldo al 31/12/2020	Variazioni
	108.156.165	82.816.482	25.339.683

Le movimentazioni delle immobilizzazioni materiali verificatesi nel corso del periodo sono evidenziate nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo 31.12.20	Increm/ decrem.	Amm.ti 2021	Saldo 30.06.21
Terreni e fabbricati	39.068.317	13.941.677	605.382	52.404.612
Impianti e macchinario	20.206.758	8.145.889	1.504.061	26.848.586
Attrezzature industriali	56.447	41.685	5.324	92.808
Altri beni	2.072.660	55.485	96.728	2.031.417
Immobilizzazioni in corso	21.412.300	5.366.442	-	26.778.742
<b>Totale</b>	<b>82.816.482</b>	<b>27.551.178</b>	<b>2.211.495</b>	<b>108.156.165</b>

La movimentazione in incremento del periodo è ascrivibile all'attività di investimento per la costruzione di centrali idroelettriche e all'acquisizione delle società Serchio Power e Appennino Energia per un totale di circa 14 milioni di euro.

All'interno della voce "altri beni" sono iscritti beni gratuitamente devolvibili (centrale idroelettrica, costi accessori ed oneri pluriennali) per un importo netto al 30/06/2021 pari ad Euro 1.935.424, che sono ammortizzati sulla base della residua durata della convenzione con il Comune di Ponte di Legno e relativo all'asset (impianto idroelettrico) detenuto dalla società partecipata Prà de l'Ort S.r.l..

La voce "immobilizzazioni in corso" si riferisce a spese per la realizzazione di impianti per i quali è in corso l'iter istruttorio.

### III. Immobilizzazioni finanziarie

	Saldo al 30/06/2021	Saldo al 31/12/2020	Variazioni
	192.821	167.598	25.223

#### Crediti immobilizzati

Descrizione	31/12/2020	Incremento	Decremento	30/06/2021
Imprese controllate				
Imprese collegate				
Imprese controllanti				
Altri	167.598	156.512	131.289	192.821
Arrotondamento				
<b>Totale</b>	<b>167.598</b>	<b>156.512</b>	<b>131.289</b>	<b>192.821</b>

I crediti immobilizzati verso altri si riferiscono a depositi cauzionali.

### C) Attivo circolante

#### II. Crediti

	Saldo al 30/06/2021	Saldo al 31/12/2020	Variazioni
	12.174.024	9.041.244	3.132.780

Il dettaglio dei crediti iscritti in bilancio è esposto nella presente tabella:

Descrizione	30/06/2021	31/12/2020	Variazioni
Verso clienti	5.282.387	3.470.777	1.811.610
Verso controllanti	65.151	-	65.151
Per crediti tributari	3.443.948	2.980.098	463.850
Per imposte anticipate	1.711.511	1.571.412	140.099
Verso altri	1.671.027	1.018.957	652.070
Arrotondamento			
<b>Totale</b>	<b>12.174.024</b>	<b>9.041.244</b>	<b>3.132.780</b>

Le principali variazioni rispetto al 31/12/2020 sono da attribuire ai crediti derivanti dalla produzione di energia elettrica e comprendono inoltre i crediti delle società Serchio Power e Appennino Energia.

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	5.282.387			5.282.387
Verso controllanti	65.151			65.151
Per crediti tributari	3.443.948			3.443.948
Per imposte anticipate	1.711.511	0	0	1.711.511
Verso altri	1.671.027			1.671.027
Arrotondamento				
<b>Totale</b>	<b>12.174.024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.174.024</b>

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso del periodo, le seguenti movimentazioni:

Descrizione	Totale
Saldo al 31/12/2020	186.690
Utilizzi nel periodo	-
Accantonamento del periodo	3.261
<b>Saldo al 30/6/2021</b>	<b>189.951</b>

In ossequio al dettato dell'art. 2427 n. 6 del Codice Civile si precisa che tutti i crediti si riferiscono all'area nazionale.

Ai sensi dell'art. 2427 n. 6 ter, si specifica che non esistono crediti relativi ad operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

### ***Crediti tributari***

La voce "crediti tributari" per complessivi euro 3.443.948 include crediti iva per euro 3.091.915, oltre ad altri crediti tributari per euro 352.033.

### ***Crediti per imposte anticipate***

La voce di bilancio di cui al codice C II 4-ter), relativa ai crediti per imposte anticipate, ammonta ad Euro 1.711.511 e si riferisce principalmente per Euro 687.956 ad imposte anticipate relative all'affrancamento di disavanzi da fusione, per Euro 637.137 ad imposte anticipate stanziare su perdite fiscali pregresse, oltre ad Euro 386.418 relativi ad altri crediti minori.

Tali crediti per imposte anticipate sono stati rilevati in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

#### IV. Disponibilità liquide

Saldo al 30/06/2021	Saldo al 31/12/2020	Variazioni
2.590.232	19.449.685	(16.859.453)

Descrizione	30/06/2021	31/12/2020
Depositi bancari e postali	2.587.078	19.446.069
Assegni		
Denaro e altri valori in cassa	3.154	3.616
<b>Totale</b>	<b>2.590.232</b>	<b>19.449.685</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di valori alla data di chiusura del periodo.

#### D) Ratei e risconti

Saldo al 30/06/2021	Saldo al 31/12/2020	Variazioni
2.396.358	1.791.504	604.854

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. La composizione della voce è relativa principalmente a risconti attivi su spese ed oneri bancari e premi assicurativi oltre al risconto attivo degli oneri relativi alla convenzione stipulata con il Comune di Edolo (BS) dalla società Azienda Elettrica Alta Valle Camonica Srl.

#### Passività

##### A) Patrimonio netto

Saldo al 30/06/2021	Saldo al 31/12/2020	Variazioni
74.333.578	74.293.108	40.470

<b>Patrimonio netto di pertinenza della società capogruppo</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>30/06/2021</b>
Capitale	26.018.840			26.018.840
Riserva da sovrapprezzo az.	32.492.374		1.078.567	31.413.807
Riserva di rivalutazione	2.047.559			2.047.559
Riserva legale	3.877.800	1.325.968		5.203.768
Altre riserve	1.988.289	4.663.708	3.746.714	2.905.283
Riserva operaz. copertura flussi finanziari attesi	(150.215)	54.140	1	(96.076)
Versamenti in conto capitale				
Versamenti conto copertura perdita				
Fondi riserve in sospensione di imposta				
Riserva da consolidamento	855.347	1.710.244		2.565.591
Riserva per conversione / arrotondamento in Euro				
Utili (perdite) portati a nuovo				
Utile (perdita) dell'esercizio	4.836.725	2.313.323	4.836.725	2.313.323
<b>Totale</b>	<b>71.966.719</b>	<b>10.067.383</b>	<b>9.662.007</b>	<b>72.372.095</b>

<b>Patrimonio netto di pertinenza di terzi</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>30/06/2021</b>
Capitale e riserve	2.087.528	253.817	354.520	1.986.825
Utile (perdita) dell'esercizio	238.861	(25.342)	238.861	(25.342)
<b>Totale</b>	<b>2.326.389</b>	<b>228.475</b>	<b>593.381</b>	<b>1.961.483</b>

Prospetto delle variazioni intervenute nei conti del patrimonio netto al 30/06/2021:

	Capitale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo	Riserva da rivalutazione	Altre Riserve	Riserva op. cop. flussi fin.	Utili a nuovo	Riserva consolidamento	Risultato del Gruppo	Utile di terzi	Capitale e riserve di terzi	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio netto al 31 dicembre 2020:	26.018.840	3.877.800	32.492.374	2.047.559	1.988.289	- 150.215	-	855.347	4.836.725	238.861	2.087.528	74.293.108
Destinazione risultato d'esercizio 2020:		247.401			4.589.324			- 4.836.725	-	238.861	238.861	-
Altre variazioni (ris. legale INBRE SPA)		1.078.567	- 1.078.567									-
Modifica perimetro consolidamento "Serchio Power S.r.l."	-				-			1.710.243				1.710.243
Altre variazioni (Fv derivati a PN)					74.384	54.140					14.956	143.480
Arrotondamenti					- 1	- 1		1			-	- 1
Distribuzione dividendi					- 3.746.713						- 354.520	- 4.101.233
Risultato d'esercizio al 30/06/2021								2.313.323	-	25.342		2.287.981
<b>Patrimonio Netto al 30/06/2021</b>	<b>26.018.840</b>	<b>5.203.768</b>	<b>31.413.807</b>	<b>2.047.559</b>	<b>2.905.283</b>	<b>- 96.076</b>	<b>-</b>	<b>2.565.591</b>	<b>2.313.323</b>	<b>- 25.342</b>	<b>1.986.825</b>	<b>74.333.578</b>

In data 28 maggio 2021 l'assemblea di INBRE S.p.A. ha deliberato di destinare agli azionisti un dividendo pari a Euro 0,72 per ciascuna delle 5.203.768 azioni ordinarie aventi diritto per un totale di Euro 3.746.712,96.

L'assemblea dei soci ha deliberato di destinare euro 1.078.567 dalla riserva sovrapprezzo azioni alla riserva legale in modo da raggiungere il quinto del capitale sociale.

Le altre variazioni del patrimonio netto accolgono le variazioni delle riserve per operazioni di copertura da flussi finanziari.

Si precisa che le riserve per operazioni di copertura da flussi finanziari relative alle controllate sono iscritte nelle altre riserve.

### **Numero e valore nominale di ciascuna categoria di azioni della società**

Il Capitale Sociale al 30/06/2021, interamente versato, risulta pari ad Euro 26.018.840 ed è composto da 5.203.768 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 5. Il Capitale, di nominali Euro 26.018.840, è detenuto per il 52,01% dalla società Finanziaria di Valle Camonica S.p.a, per il 16,53% da Dolomiti Energia Holding S.p.a., per il 12,43% dall'Istituto Atesino di Sviluppo S.p.a e per la restante quota dal mercato.

### **B) Fondi per rischi e oneri**

	<b>Saldo al 30/06/2021</b>	<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>Variazioni</b>
	3.376.738	3.134.130	242.608
<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>Variazioni</b>
Per trattamento di quiescenza	4.950	1.290	3.660
Per imposte, anche differite	2.315.544	2.282.628	32.916
Strumenti finanziari derivati passivi	861.528	767.212	94.316
Altri	194.716	83.000	111.716
Arrotondamento			
<b>Totale</b>	<b>3.376.738</b>	<b>3.134.130</b>	<b>242.608</b>

La variazione in aumento rispetto al 31/12/2020 è principalmente dovuta all'incremento delle imposte differite correlate all'effetto economico della contabilizzazione dei contratti leasing con metodo finanziario.

La voce altri fondi comprende principalmente l'accantonamento effettuato per l'eventuale rettifica di ricavi derivanti da Associazione in partecipazione.

Per quanto riguarda la voce Strumenti finanziari derivati passivi si rimanda a quanto di seguito specificato nell'apposita sezione.

### **C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

	<b>Saldo al 30/06/2021</b>	<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>Variazioni</b>
	307.684	312.609	(4.925)

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 30/06/2021 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

La variazione è così costituita:

Variazioni	Importo
Saldo al 31/12/2020	312.609
Accantonamento del periodo	29.416
Utilizzo del periodo	34.341
<b>Totale</b>	<b>307.684</b>

## D) Debiti

Saldo al 30/06/2021	Saldo al 31/12/2020	Variazioni
90.947.898	79.438.403	11.509.495

Il dettaglio dei debiti iscritti in bilancio è esposto nella seguente tabella:

Descrizione	30/06/2021	31/12/2020	Variazioni
Debiti verso soci per finanziamenti			
Debiti verso banche	67.406.936	58.343.391	9.063.545
Debiti verso altri finanziatori	11.263.228	11.459.904	(196.676)
Acconti			
Debiti verso fornitori	8.608.188	6.920.575	1.687.613
Debiti verso controllanti	710.587	317.372	393.215
Debiti tributari	970.765	1.033.520	(62.755)
Debiti verso istituti di previdenza	86.252	105.242	(18.990)
Altri debiti	1.901.942	1.258.399	643.543
<b>Totale</b>	<b>90.947.898</b>	<b>79.438.403</b>	<b>11.509.495</b>

L'incremento dei debiti verso banche include i debiti delle società Serchio Power e Appennino Energia per circa 9,5 milioni di euro.

I debiti verso altri finanziatori comprendono n. 13 contratti di leasing stipulati per l'acquisto di centrali idroelettriche oltre a finanziamenti ricevuti dai soci terzi di Pac Pejo Srl per Euro 800.000, e di Iniziative Bergamasche Srl per Euro 313.000.

La scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	10.766.436	37.176.369	19.464.131	67.406.936
Debiti verso altri finanziatori	3.294.305	5.126.824	2.842.099	11.263.228
Debiti verso fornitori	8.608.188			8.608.188
Debiti verso controllanti	710.587			710.587
Debiti tributari	970.765			970.765
Debiti verso istituti di previdenza	86.252			86.252
Altri debiti	1.901.942			1.901.942
Arrotondamento				
<b>Totale</b>	<b>26.338.475</b>	<b>42.303.193</b>	<b>22.306.230</b>	<b>90.947.898</b>

Ai sensi dell'art. 2427 n. 6 del Codice Civile si specifica che i seguenti debiti sono assistiti da garanzie reali su beni sociali:

1. Mutuo ipotecario Ubi Banca Euro 1.006.536.=.
2. Mutuo ipotecario Banca Intesa Mediocredito Euro 76.923.=.
3. Mutuo ipotecario Banca Intesa Mediocredito Euro 1.421.053.=.
4. Mutuo ipotecario Mediocredito Trentino Euro 934.214.=.
5. Mutuo ipotecario Mediocredito Italiano Euro 1.932.111.=.
6. Mutuo ipotecario Mediocredito Italiano Euro 1.584.507.=.
7. Mutuo ipotecario UBI Banca Spa e Cassa di Risparmio di Bolzano e Mediocredito Trentino Alto Adige Spa Euro 11.305.178.=.
8. Mutuo ipotecario CREVAL, Euro 3.535.994. =.
9. Mutuo ipotecario Ubi Banca Spa Euro 2.760.549. =.
10. Mutuo ipotecario Ubi Banca Euro 1.619.479. =.
11. Mutuo ipotecario Banca Popolare di Sondrio Euro 2.217.195.=.
12. Mutuo ipotecario Ubi Banca Euro 2.001.025.=.
13. Mutuo ipotecario MPS Capital Services Euro 3.318.754.=.
14. Mutuo ipotecario Bper Banca S.p.a. Euro 4.878.474.=.
15. Mutuo ipotecario Bper Banca S.p.a. Euro 1.119.758.=.
16. Mutuo ipotecario Banca Valsabbina Euro 1.480.983.=.
17. Mutuo ipotecario Banca Popolare di Sondrio Euro 3.139.758.=.

Il saldo dei debiti verso banche per mutui e finanziamenti è così composto:

1. Mutuo Banca di Valle Camonica, valore originario di Euro 3.500.000 decorrenza 03/2013 e scadenza 05/2029 (scadenza variata per effetto dapprima della rivisitazione della durata del mutuo e successivamente prorogata a seguito di moratoria), interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 1.006.536.
2. Mutuo Mediocredito Lombardo, valore originario di Euro 3.000.000 decorrenza 11/2010 e scadenza 09/2021 (scadenza prorogata a seguito di moratoria), interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 76.923.
3. Mutuo Mediocredito Lombardo, valore originario di Euro 3.000.000 decorrenza

- 12/2014 e scadenza 09/2025 (prorogato a seguito di moratoria), interessi a tasso variabile Euribor 6 mesi + spread, capitale residuo Euro 1.421.053.
4. Mutuo Mediocredito Trentino, valore originario di Euro 1.360.000, ottenuto nel corso del secondo semestre 2015 e nel primo semestre 2016, decorrenza 01/2017 e scadenza 07/2029, interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 934.214.
5. Mutuo Credito Lombardo Veneto Spa, con valore originario di Euro 800.000, ottenuto nel mese di aprile 2018, decorrenza 09/2018 e scadenza 06/2022; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 205.562.
6. Mutuo Banca Popolare di Sondrio Spa, con valore originario di Euro 4.000.000, ottenuto nel mese di novembre 2016, decorrenza 11/2016 e scadenza 04/2030 (prorogato a seguito di moratoria); interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 3.139.758.
7. Mutuo UBI Banca, valore originario di Euro 1.500.000 decorrenza 06/2020 e scadenza 12/2024, interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 1.119.758.
8. Mutuo Mediocredito Lombardo, valore originario di Euro 2.500.000, ottenuto nel mese di marzo 2016, decorrenza 03/2017 e scadenza 09/2030 (prorogato a seguito di moratoria), interessi a tasso variabile Euribor + spread, capitale residuo Euro 1.932.111.
9. Mutuo Mediocredito Lombardo, valore originario di Euro 2.000.000, ottenuto nel mese di maggio 2016, decorrenza 06/2017 e scadenza 03/2031 (prorogato a seguito di moratoria), interessi a tasso variabile Euribor + spread, capitale residuo Euro 1.584.507.
10. Finanziamento in pool Sparkasse, UBI Banca e Mediocredito Trentino Alto Adige, valore originario Euro 15.000.000 decorrenza 6/2016 e scadenza 12/2026, interessi a tasso variabile Euribor+spread, capitale residuo Euro 11.305.178.
11. Mutuo Mediocredito Italiano Spa , valore originario 1.850.000, erogato nel mese di agosto 2017, decorrenza 09/2017 e scadenza 06/2022, interessi a tasso variabile Euribor+spread, capitale residuo Euro 368.497.
12. Mutuo Ubi Banca Spa , valore originario 2.600.000, erogato nel mese di ottobre

- 2017, decorrenza 11/2017 e scadenza 01/2029 (prorogato a seguito di moratoria), interessi a tasso variabile Euribor+spread, capitale residuo Euro 2.001.025.
13. Mutuo CREVAL, valore originario 8.100.000, erogato nel corso degli esercizi 2018 e 2019, scadenza 12/2033, interessi a tasso variabile Euribor+spread, capitale residuo Euro 7.071.988.
  14. Mutuo Banca Popolare di Sondrio, valore originario 2.500.000, erogato nel mese di marzo 2018, decorrenza 05/2018 e scadenza 07/2024 (prorogato a seguito di moratoria), interessi a tasso variabile Euribor+spread, capitale residuo Euro 1.608.026.
  15. Mutuo Cassa Rurale della Val di Sole, valore originario 500.000, erogato nel mese di novembre 2018, decorrenza 11/2018 e scadenza 11/2025, interessi a tasso variabile Euribor+spread, capitale residuo Euro 321.730.
  16. Mutuo Banca Valsabbina, valore originario 400.000, erogato nel mese di maggio 2019, decorrenza 11/2019 e scadenza 05/2024, interessi a tasso variabile Euribor+spread, capitale residuo Euro 243.052.
  17. Mutuo Banco BPM, valore originario 2.200.000, erogato nel mese di marzo 2019, decorrenza 06/2019 e scadenza 03/2022, interessi a tasso variabile Euribor+spread, capitale residuo Euro 562.535.
  18. Mutuo Ubi Banca, valore originario 3.000.000, erogato nel mese di marzo 2019, decorrenza 06/2019 e scadenza 06/2029 (prorogato a seguito di moratoria), interessi a tasso variabile Euribor+spread, capitale residuo Euro 2.760.549.
  19. Mutuo Banco BPM, valore originario 500.000, erogato nel mese di marzo 2019, decorrenza 06/2019 e scadenza 03/2022, interessi a tasso variabile Euribor+spread, capitale residuo Euro 127.829.
  20. Mutuo Ubi Banca, valore originario 385.000, erogato nel mese di luglio 2020, decorrenza 08/2020 e scadenza 07/2024, interessi a tasso variabile Euribor+spread, capitale residuo Euro 383.127.
  21. Mutuo Ubi Banca, valore originario 2.000.000, erogato nel mese di aprile 2019, decorrenza 07/2019 e scadenza 04/2029, interessi a tasso variabile Euribor+spread, capitale residuo Euro 1.619.479.
  22. Mutuo Banca Popolare di Sondrio, valore originario di Euro 1.500.000 decorrenza

- 07/2019 e scadenza 11/2025 (prorogato a seguito di moratoria), interessi a tasso variabile Euribor + spread, capitale residuo Euro 1.368.225.
23. Mutuo Banca Valsabbina, valore originario di Euro 300.000 decorrenza 02/2020 e scadenza 02/2022, interessi a tasso variabile Euribor + spread, capitale residuo Euro 101.596.
24. Mutuo Banca Popolare di Sondrio, valore originario di Euro 2.500.000 decorrenza 03/2020 e scadenza 03/2030, interessi a tasso variabile Euribor + spread, capitale residuo Euro 2.217.195.
25. Mutuo Banca Valsabbina Società Cooperativa, valore originario di Euro 1.500.000 decorrenza 08/2021 e scadenza 02/2032, interessi a tasso variabile Euribor + spread, capitale residuo Euro 1.480.983.
26. Mutuo Carige S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 320.000 con decorrenza 09/2020 e scadenza 09/2023; interessi a tasso fisso, capitale residuo Euro 242.024;
27. Mutuo Carige S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 557.000 con decorrenza 09/2020 e scadenza 06/2024; interessi a tasso fisso, capitale residuo Euro 478.076;
28. Mutuo Carige S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 422.000 con decorrenza 09/2020 scadenza 06/2024; interessi a tasso fisso, capitale residuo Euro 362.275;
29. Mutuo Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.a. erogato per Euro 935.000 a fronte di un deliberato per Euro 1.070.000; al 30/6/2021 l'operazione di erogazione complessiva non era ancora stata completata;
30. Mutuo BPER S.p.a. (ex Ubi Banca S.p.a.), con valore originario di Euro 2.609.250 con decorrenza 11/2020 e scadenza 11/2025 (prorogato a seguito di moratoria); interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi, capitale residuo Euro 2.609.250;
31. Mutuo Credito Emiliano S.p.a. con valore originario rispettivamente di Euro 1.500.000 con decorrenza 11/2020 e scadenza 11/2023; interessi a tasso fisso, capitale residuo Euro 1.496.500;
32. Mutuo Banco BPM S.p.a. con valore originario rispettivamente di Euro 2.000.000 con decorrenza 11/2020 e scadenza 12/2027; interessi a tasso variabile Euribor 3

- mesi, capitale residuo Euro 1.849.695.
33. Mutuo Banca Intesa erogato per Euro 3.920.000 a fronte di un deliberato per Euro 5.600.000; al 30/6/2021 l'operazione di erogazione complessiva non era ancora stata completata.
  34. Mutuo Mediocredito Trentino Alto Adige con valore originario rispettivamente di Euro 4.400.000 con decorrenza 06/2021 e scadenza 12/2034; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi, capitale residuo Euro 4.213.806.
  35. Mutuo Monte dei Paschi di Siena con valore originario di Euro 8.000.000, data decorrenza 10/2011 e scadenza 03/2026; interessi a tasso variabile Euribor 6 mesi, capitale residuo 3.318.754;
  36. Mutuo Monte dei Paschi di Siena con valore originario di Euro 2.500.000, decorrenza 10/2011 e scadenza 12/2026; interessi a tasso variabile Euribor 6 mesi, capitale residuo 1.235.909;
  37. Mutuo BPER Banca con valore originario di Euro 6.000.000, decorrenza 06/2018 e scadenza 06/2033; interessi a tasso fisso; capitale residuo 4.878.474

Per decorrenza si intende la data di inizio di ammortamento della quota capitale del finanziamento.

Nei mutui Mediocredito di cui ai punti 3 e 4, sono previste clausole di decadenza del beneficio del termine nel caso in cui alcuni covenant sulla Capogruppo non vengano rispettati, quali rapporti di indebitamento, di patrimonializzazione oppure di incidenza degli oneri finanziari. La struttura finanziaria della Società e la sua redditività, hanno consentito, sino ad oggi, il rispetto di tali parametri, misurati al 30/6/2021.

I debiti verso altri finanziatori fanno riferimento principalmente al debito residuo per contratti di leasing stipulati per la realizzazione di impianti idroelettrici o per il loro ammodernamento oltre a debiti di società incluse nel perimetro di consolidamento verso altri soci.

In ossequio al dettato dell'art. 2427 n. 6 del Codice Civile si precisa inoltre che tutti i debiti si riferiscono all'area nazionale.

## E) Ratei e risconti

Saldo al 30/06/2021	Saldo al 31/12/2020	Variazioni
1.044.659	849.063	195.596

Rappresentano le partite di collegamento del periodo conteggiate col criterio della competenza temporale. Tale voce accoglie in prevalenza risconti passivi su contributi in conto capitale e risconti passivi su plusvalenze da lease-back oltre a ratei passivi su mutui e contratti derivati.

## PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### Conto economico

#### A) Valore della produzione

	Saldo al 30/06/2021	Saldo al 30/06/2020	Variazioni
	11.550.501	9.474.588	2.075.913

Descrizione	30/06/2021	30/06/2020	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	8.866.999	7.236.108	1.630.891
Altri ricavi e proventi	2.683.502	2.238.480	445.022
<b>Totale</b>	<b>11.550.501</b>	<b>9.474.588</b>	<b>2.075.913</b>

In ossequio a quanto previsto dal principio contabile OIC 7 i ricavi derivanti dalla “tariffa integrativa denominata ex certificati verdi” sono stati classificati alla voce altri ricavi. Per maggiori dettagli e per l’analisi dell’andamento della produzione si rimanda alla relazione sulla gestione.

#### Informazioni ai sensi dell'art. 1, comma 125, legge 124/2017

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125, della legge 124/2017, così come modificato da c.d. “Decreto crescita”, pubblicato in G.U. n. 100 del 30.04.2019, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle somme di denaro eventualmente ricevute nel corso dell'esercizio a titolo di sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura, non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria, di qualunque genere, dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo, il Gruppo attesta a mero titolo prudenziale quanto segue:

- alla voce A1 di Conto Economico sono inclusi ricavi relativi alla cessione di energia

idroelettrica per un ammontare complessivo pari ad € 7.911.101 di cui € 1.945.445 per ricavi derivanti dalla cessione di energia a trader ed € 5.767.436 per ricavi derivanti dalla cessione di energia al Gestore dei Servizi Energetici S.p.A.

In merito ai ricavi verso trader gli importi incassati nel 2021 di competenza del medesimo esercizio ammontano ad € 1.047.482 mentre quelli incassati nel 2021 di competenza dell'esercizio precedente ammontano ad € 492.333.

I ricavi verso il GSE incassati nel 2021 per la tariffa omnicomprensiva ammontano ad €. 4.935.791 e sono ripartiti nel modo seguente:

incassi per tariffa omnicomprensiva di competenza del 2021 incassati nel 2021: €. 3.013.576;

incassi per tariffa omnicomprensiva di competenza di esercizi precedenti incassati nel 2021: €. 1.922.215

I ricavi verso il GSE incassati nel 2021 per il prezzo zonale orario ammontano ad €. 597.775 e sono ripartiti nel modo seguente:

incassi per prezzo zonale orario di competenza del 2021 incassati nel 2021: €. 544.049;

incassi per prezzo zonale orario di competenza di esercizi precedenti e incassati nel 2021: €. 53.726;

I ricavi verso il GSE incassati nel 2021 per i prezzi minimi garantiti e di competenza del 2021 sono di importo nullo. Quelli incassati nel 2021 di competenza del 2020 ammontano ad € 181.275.

Nella voce A1 di conto economico sono ricompresi ricavi da utili da associazione in partecipazione riconducibili a fatture emesse verso GSE Spa per € 340.663 (di cui incassati nell'esercizio 2021 € 199.856). Nel corso dell'esercizio sono stati incassati inoltre ricavi da utili da associazione in partecipazione riconducibili a fatture emesse verso GSE Spa di competenza degli esercizi precedenti per € 144.481.

Infine nella medesima voce confluiscono ricavi fatturati a enti pubblici (Comuni) per attività di consulenza pari ad €. 4.453.

Alla voce A5 di Conto Economico sono inclusi:

- ricavi relativi alla cessione a trader di garanzie di origine rilasciate dal Gestore dei Servizi

Energetici S.p.A. per un ammontare complessivo pari ad € 6.760. Gli importi incassati nel 2021 di competenza di tale annualità sono pari ad € 2.739 mentre quelli incassati nel medesimo anno ma di competenza dell'esercizio precedente sono pari ad € 9.433;

- ricavi derivanti dalla tariffa incentivante denominata "Ex certificati verdi" dal Gestore dei Servizi Energetici S.p.A.. Il ricavo di competenza del 2021 è pari ad € 2.079.344 di cui incassati nel 2021 per € 1.241.127. Nel 2021 gli incassi derivanti da ex cv di competenza del 2020 sono stati pari ad € 618.813;

- quota di competenza dell'esercizio inerenti contributi ricevuti in esercizi precedenti per l'acquisto di beni strumentali per € 8.226.

## B) Costi della produzione

Saldo al 30/06/2021	Saldo al 30/06/2019	Variazioni
7.360.570	6.139.068	1.221.502

Descrizione	30/06/2021	30/06/2020	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	29.196	27.345	1.851
Servizi	1.490.073	1.199.348	290.725
Godimento di beni di terzi	680.941	572.530	108.411
Salari e stipendi	359.228	311.581	47.647
Oneri sociali	112.142	83.349	28.793
Trattamento di fine rapporto	29.416	23.558	5.858
Trattamento quiescenza e simili			
Altri costi del personale	2.095	1.197	898
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.552.077	1.405.957	146.120
Ammortamento immobilizzazioni materiali	2.211.495	2.059.071	152.424
Svalutazioni crediti attivo circolante	3.261	2.384	877
Altri accantonamenti	84.000	-	84.000
Oneri diversi di gestione	806.646	452.748	353.898
<b>Totale</b>	<b>7.360.570</b>	<b>6.139.068</b>	<b>1.221.502</b>

Gli oneri diversi di gestione aumentano principalmente per spese di manutenzione non ricorrenti.

## C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 30/06/2021	Saldo al 30/06/2020	Variazioni
(860.419)	(763.454)	(96.965)

Descrizione	30/06/2021	30/06/2020	Variazioni
Da titoli iscritti nell'attivo circolante			
Proventi diversi dai precedenti	40.246	100.953	(60.707)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(900.665)	(864.407)	(36.258)
Utili (perdite) su cambi			
<b>Totale</b>	<b>(860.419)</b>	<b>(763.454)</b>	<b>(96.965)</b>

### Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari e postali			1.824	1.824
Altri proventi			38.422	38.422
Arrotondamento				
<b>Totale</b>			<b>40.246</b>	<b>40.246</b>

### Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Controllanti	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari			13.412	13.412
Int. su finanziamenti/mutui			640.597	640.597
Comm. accessorie finanz.			203.515	203.515
Altri			43.141	43.141
<b>Totale</b>			<b>900.665</b>	<b>900.665</b>

Ai sensi dell'art. 2427 n. 8 del Codice Civile si precisa che tutti gli oneri finanziari del periodo sono stati imputati al conto economico.

### Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati

Ai sensi dell'art. 2427-bis del Codice Civile si precisa che il gruppo nel corso del periodo ha avuto in essere sette contratti di copertura del rischio di variazione dei tassi di interesse (Contratto di Interest Rate Swap), del quale si forniscono le seguenti informazioni:

*Contratto IRS – BPER Banca S.p.A.*

Data contratto: 11.02.2013

Data iniziale: 18.03.2013

Scadenza finale: 30.11.2021

Nozionale al 30.06.2021: Euro 205.883

Mark to market al 30.06.2021: Euro -1.401

Mark to market al 30.06.2021 al netto rateo passivo: Euro -1.095

Scadenze liquidazione differenziale: trimestrale

Debitore tasso fisso Iniziative Bresciane S.p.A.: 1,24%

Debitore tasso variabile BPER Banca S.p.A.: Euribor 3 mesi – Act /360

Dalle verifiche poste in essere dalla società risulta sussistere al 30/06/2021 la relazione economica richiesta dall'OIC32 tra l'elemento coperto e lo strumento derivato di copertura. In particolare il valore dello strumento di copertura evolve in direzione opposta rispetto a quello dell'elemento coperto (verifica qualitativa OIC 32, paragrafo 72).

*Contratto IRS – BPER Banca S.p.A.*

Data contratto: 29.10.2018

Data iniziale: 10.11.2018

Scadenza finale: 10.10.2027

Nozionale al 30.06.2021: Euro 1.687.121

Mark to market al 30.06.2021: Euro -53.308

Mark to market al 30.06.2021 al netto rateo passivo: Euro -52.346

Scadenze liquidazione differenziale: mensile

Debitore tasso fisso Iniziative Bresciane S.p.A.: 0,63%

Debitore tasso variabile BPER Banca S.p.A.: Euribor 3 mesi – Act /360

Dalle verifiche poste in essere dalla società risulta sussistere al 30/06/2021 la relazione economica richiesta dall'OIC32 tra l'elemento coperto e lo strumento derivato di copertura. In particolare il valore dello strumento di copertura evolve in direzione opposta rispetto a quello dell'elemento coperto (verifica qualitativa OIC 32, paragrafo 72).

*Contratto IRS – BPER Banca S.p.A.*

Data contratto: 25.03.2019

Data iniziale: 01.03.2019

Scadenza finale: 01.03.2028

Nozionale al 30.06.2021: Euro 2.332.382

Mark to market al 30.06.2021: Euro – 50.182

Mark to market al 30.06.2021 al netto rateo passivo: Euro -48.619

Scadenze liquidazione differenziale: trimestrale

Debitore tasso fisso Iniziative Bresciane S.p.A.: 0,29%

Debitore tasso variabile BPER Banca S.p.A.: Euribor 3 mesi – Act /360

Dalle verifiche poste in essere dalla società risulta sussistere al 30/06/2021 la relazione economica richiesta dall'OIC32 tra l'elemento coperto e lo strumento derivato di copertura. In particolare il valore dello strumento di copertura evolve in direzione opposta rispetto a quello dell'elemento coperto (verifica qualitativa OIC 32, paragrafo 72).

*Contratto IRS – BPER Banca S.p.A.*

Data contratto: 11.11.2020

Data iniziale: 03.11.2020

Scadenza finale: 03.11.2025

Nozionale al 30.06.2021: Euro 2.625.000

Mark to market al 30.06.2021: Euro -13.248

Mark to market al 30.06.2021 al netto rateo passivo: Euro -12.628

Scadenze liquidazione differenziale: mensile

Debitore tasso fisso Iniziative Bresciane S.p.A.: -0,22%

Debitore tasso variabile BPER Banca S.p.A.: Euribor 3 mesi – Act /360

Dalle verifiche poste in essere dalla società risulta sussistere al 30/06/2021 la relazione economica richiesta dall'OIC32 tra l'elemento coperto e lo strumento derivato di copertura. In particolare il valore dello strumento di copertura evolve in direzione opposta rispetto a quello dell'elemento coperto (verifica qualitativa OIC 32, paragrafo 72).

*Contratto IRS – Banco BPM*

Data contratto: 12.11.2020

Data iniziale: 11.11.2020

Scadenza finale: 31.12.2027

Nozionale al 30.06.2021: Euro 1.867.135

Mark to market al 30.06.2021: Euro -11.727

Scadenze liquidazione differenziale: trimestrale

Debitore tasso fisso Iniziative Bresciane S.p.A.: -0,15%

Debitore tasso variabile Banco BPM.: Euribor 3 mesi – fixing 360

Dalle verifiche poste in essere dalla società risulta sussistere al 30/06/2021 la relazione economica richiesta dall'OIC32 tra l'elemento coperto e lo strumento derivato di copertura. In particolare il valore dello strumento di copertura evolve in direzione opposta rispetto a quello dell'elemento coperto (verifica qualitativa OIC 32, paragrafo 72).

*Contratto di Swap (Intesa Sanpaolo)*

Data contratto: 06.08.2009

Data iniziale: 04.01.2010

Scadenza finale: 01.11.2027

Importo di riferimento originario: euro 4.726.232

Nozionale al 30.06.2021: Euro 2.110.737

Scadenze liquidazione differenziale: trimestrale

Debitore tasso parametro Adda Energi S.r.l.: 3,73%

Debitore tasso variabile Intesa Sanpaolo: Euribor 3 mesi – Act /360

Mark to market al 30/06/2021: euro (316.925)

Mark to market al 30/06/2021 al netto rateo passivo: euro (294.393)

Dalle verifiche poste in essere dalla società risulta sussistere al 31/12/2020 la relazione economica richiesta dall'OIC32 tra l'elemento coperto e lo strumento derivato di copertura. In particolare il valore dello strumento di copertura evolve in direzione opposta rispetto a quello dell'elemento coperto (verifica qualitativa OIC 32, paragrafo 72).

*Contratto di Swap denominato "Tasso Fisso" ( Banco BPM)*

Data contratto: 07.06.2016

Data iniziale: 07.06.2016

Scadenza finale: 30.06.2026

Importo di riferimento originario: euro 3.000.000

Nozionale al 30.06.2021: Euro 1.463.415

Scadenze liquidazione differenziale: 30-09/31-12/31-03/30/06 di ogni anno.

Debitore tasso fisso Adda Energi S.r.l.: 0,18%

Debitore tasso variabile Banco BPM: Euribor 3 mesi – Act /360

Mark to market al 30/06/2021: euro (22.769)

Dalle verifiche poste in essere dalla società risulta sussistere al 31/12/2020 la relazione economica richiesta dall'OIC32 tra l'elemento coperto e lo strumento derivato di copertura. In particolare il valore dello strumento di copertura evolve in direzione opposta rispetto a quello dell'elemento coperto (verifica qualitativa OIC 32, paragrafo 72).

*Contratto di Swap (BPER Banca)*

Data contratto: 16.09.2019

Data iniziale: 01.10.2019

Scadenza finale: 01.10.2023

Importo di riferimento originario: euro 960.536

Nozionale al 30.06.2021: Euro 598.269

Scadenze liquidazione differenziale: mensile

Debitore tasso parametro Adda Energi S.r.l.: 0,25%

Debitore tasso variabile UBI Banca: Euribor 3 mesi – Act /360

Mark to market al 30/06/2021: euro (1.914)

Mark to market al 30/06/2021 al netto rateo passivo: euro (1.773)

Dalle verifiche poste in essere dalla società risulta sussistere al 31/12/2020 la relazione economica richiesta dall'OIC32 tra l'elemento coperto e lo strumento derivato di copertura. In particolare il valore dello strumento di copertura evolve in direzione opposta rispetto a quello dell'elemento coperto (verifica qualitativa OIC 32, paragrafo 72).

*Contratto IRS Plain Vanilla (BPER Banca S.p.A.)*

Data contratto: 16.09.2019

Data iniziale: 18.10.2019

Scadenza finale: 18.04.2029

Importo di riferimento originario: euro 1.912.112

Nozionale al 30.06.2021: Euro 1.641.109

Scadenze liquidazione differenziale: trimestrale

Debitore tasso fisso Azienda Elettrica Vallecamonica S.r.l.: -0,12%

Debitore tasso variabile BPER Banca S.p.A.: Euribor 3 mesi – Act /360

Mark to market al 30/06/2021 euro (9.289)

Mark to market al 30/06/2021 al netto rateo passivo: (7.923)

Dalle verifiche poste in essere dalla società risulta sussistere al 30/06/2021 la relazione economica richiesta dall'OIC32 tra l'elemento coperto e lo strumento derivato di copertura. In particolare il valore dello strumento di copertura evolve in direzione opposta rispetto a quello dell'elemento coperto (verifica qualitativa OIC 32, paragrafo 72).

*Contratto di Swap (Iccrea BancaImpresa)*

Data contratto: 18.2.2016

Data iniziale: 30.6.2016

Scadenza finale: 31.12.2026

Nozionale: €. 2.171.400

Mark to market al 30.06.21: €. (49.910)

Importo di riferimento originario: euro 4.015.200

Scadenze liquidazione differenziale: semestrale

Debitore tasso parametro Pac Pejo S.r.l.: 0,87%

Debitore tasso variabile Iccrea BancaImpresa: Euribor 6 mesi. In particolare il valore dello strumento di copertura evolve in direzione opposta rispetto a quello dell'elemento coperto (verifica qualitativa OIC 32, par. 72).

È stata inoltre posta in essere anche una verifica di tipo quantitativo mediante la metodologia del "derivato ipotetico". Il fair value negativo al 30/06/2021 è iscritto, al netto della relativa fiscalità anticipata, nella "riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" avente quale contropartita il fondo rischi "strumenti finanziari derivati passivi", avvalendosi della modalità di contabilizzazione prevista per le relazioni di copertura semplici dei flussi finanziari (OIC 32, paragrafo 101 e 113).

*Contratto di Swap (BPER Banca)*

Data contratto: 18.2.2016

Data iniziale: 30.6.2016

Scadenza finale: 31.12.2026

Nozionale: €. 3.257.100

Mark to market al 30.06.21: €. (75.106)

Importo di riferimento originario: euro 6.022.800

Scadenze liquidazione differenziale: semestrale

Debitore tasso parametro Pac Pejo S.r.l.: 0,87%

Debitore tasso variabile Bper: Euribor 6 mesi

Dalle verifiche poste in essere dalla società risulta sussistere al 30.06.2021 la relazione economica richiesta dal OIC 32 tra l'elemento coperto e lo strumento derivato di copertura.

In particolare il valore dello strumento di copertura evolve in direzione opposta rispetto a quello dell'elemento coperto (verifica qualitativa OIC 32, par. 72).

È stata inoltre posta in essere anche una verifica di tipo quantitativo mediante la metodologia del “derivato ipotetico”. Il fair value negativo al 30.06.2021 è iscritto, al netto della relativa fiscalità anticipata, nella “riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi” avente quale contropartita il fondo rischi “strumenti finanziari derivati passivi”, avvalendosi della modalità di contabilizzazione prevista per le relazioni di copertura semplici dei flussi finanziari (OIC 32, paragrafo 101 e 113).

*Contratto IRS (Bper Banca S.p.a.)*

Data contratto: 23.10.2018

Data iniziale: 24.10.2018

Scadenza finale: 21.12.2028

Nozionale al 30.06.2021: €. 3.770.023

Mark to market al 30.06.2021: €. (284.171)

Mark to market al 30.06.2021 al netto rateo passivo: €. (283.238)

Scadenze liquidazione differenziale: trimestrale

Debitore tasso fisso Appennino Energia s.r.l. Socio Unico : 0,45%

Debitore tasso variabile BPER Banca S.p.A.: Euribor 3 mesi – Act /360

Per quanto riguarda la movimentazione complessiva della “Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi” si rimanda alla tabella riepilogativa della movimentazione del patrimonio netto consolidato.

## **Imposte sul reddito**

	<b>Saldo al 30/06/2021</b>	<b>Saldo al 30/06/2020</b>	<b>Variazioni</b>
	1.041.664	947.087	94.577
<b>Imposte</b>	<b>Saldo al 30/06/2021</b>	<b>Saldo al 30/06/2020</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Imposte correnti:</b>	<b>1.042.526</b>	<b>540.464</b>	<b>502.062</b>
IRES	850.930	387.913	463.017
IRAP	191.596	152.551	39.045
<b>Imposte relative ad esercizi precedente</b>	<b>1.551</b>	<b>(30.454)</b>	<b>32.005</b>
<b>Provento da consolidato fiscale</b>	<b>(13.956)</b>		<b>(13.956)</b>
<b>Imposte differite (anticipate)</b>	<b>11.543</b>	<b>437.077</b>	<b>(425.534)</b>
<b>Totale</b>	<b>1.041.664</b>	<b>947.087</b>	<b>94.577</b>

## **PARTE D – INFORMAZIONI SUL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

La società ha predisposto il rendiconto finanziario consolidato che rappresenta il documento di sintesi che raccorda le variazioni intervenute nel corso del periodo nel patrimonio aziendale con le variazioni nella situazione finanziaria; esso pone in evidenza i valori relativi alle risorse finanziarie di cui l'impresa ha avuto necessità nel corso del periodo nonché i relativi impieghi.

In merito al metodo utilizzato si specifica che la stessa ha adottato, secondo la previsione dell'OIC 10, il metodo indiretto in base al quale il flusso di liquidità è ricostruito rettificando il risultato di periodo delle componenti non monetarie.

## **PARTE E - ALTRE INFORMAZIONI**

### **Informativa sulle parti correlate**

In base a quanto richiamato dal “Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate” adottato dalla CONSOB con Delibera n.17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche (“Regolamento Parti Correlate”) e della procedura al riguardo adottata da Iniziative Bresciane S.p.A. in attuazione del regolamento stesso si riportano le seguenti operazioni effettuate nel corso del 2021 con parti correlate, di cui non sia già stata fornita l'informativa in precedenza:

	<b>Ricavi per servizi</b>	<b>Costi per servizi</b>	<b>Dividendi</b>	<b>Crediti</b>	<b>Debiti</b>
<b>Finanziaria di Valle Camonica</b>		299.854		65.151	710.587

Le società Inbre S.p.a., Società Idrolettrica Pra de l'Ort S.r.l., Azienda Elettrica Alta Vallecamonica S.r.l., Adda Energi S.r.l., Azienda Elettrica Vallecamonica S.r.l., Azienda

Elettrica Ogliolo S.r.l., Iniziative Bergamasche S.r.l., Iniziative Oglio S.r.l., Iniziative Mella S.r.l., Serchio Power Srl, Appennino Energia Srl, Iniziative Veronesi S.r.l., Pac Pejo S.r.l. e Iniziative Toscane S.r.l. hanno in essere un contratto di service amministrativo con la società capogruppo, Finanziaria di Valle Camonica S.p.A. per un importo pari ad euro 299.854;

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

Ricordiamo, infine, che la società Iniziative Bresciane S.p.A. è soggetta a direzione e coordinamento da parte della società controllante Finanziaria di Valle Camonica S.p.A., che redige il bilancio consolidato dell'intero gruppo.

### **Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale**

In riferimento all'articolo 2427, primo comma, n. 22 ter del Codice Civile la società non ha concluso accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

### **Numero medio di dipendenti del gruppo suddivisi per categoria**

	<b>Media 30.06.2021</b>	<b>Media 30.06.2020</b>
Dirigenti/Quadri	3	3
Impiegati	4	4
Operai	8	8
<b>Totale</b>	<b>15</b>	<b>15</b>

### **Compensi deliberati organi sociali del gruppo**

Si riportano gli emolumenti annuali agli organi sociali, al lordo dei contributi previdenziali:

	<b>Amministratori</b>	<b>Sindaci</b>	<b>Revisori</b>	<b>O. D. V.</b>
Iniziative Bresciane S.p.a.	125.000	42.000	37.500	14.000
Adda Energi S.r.l.	43.000	12.000		2.500
Società Elettrica Pra De L'Ort S.r.l.	20.000			2.500
Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l.	6.000	13.000		2.500
Iniziative Bergamasche S.r.l.	5.000			2.500
Iniziative Veronesi S.r.l.				1.500
Iniziative Mella S.r.l.	3.000			2.500
Iniziative Oglio S.r.l.				2.500
Iniziative Toscane S.r.l.	16.000			2.500
Azienda Elettrica Alta Vallecamonica S.r.l.	8.000	12.000		2.500
Azienda Elettrica Valle Camonica S.r.l.	19.000	22.600		2.500
Pac Pejo S.r.l.	10.000	6.200		2.500
<b>Totale</b>	<b>255.000</b>	<b>107.800</b>	<b>37.500</b>	<b>40.500</b>

Breno, 10 settembre 2021

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Albertani Battista



# Iniziative Bresciane S.p.A.

Bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2021

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio  
consolidato intermedio

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato intermedio

Agli Azionisti di  
Iniziative Bresciane S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato intermedio, costituito dallo stato patrimoniale al 30 giugno 2021, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per il periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2021 e dalla nota integrativa di Iniziative Bresciane S.p.A. e delle sue controllate (Gruppo Iniziative Bresciane). Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al principio contabile OIC 30. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

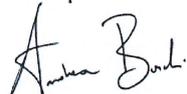
Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all' *International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato intermedio.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio consolidato intermedio del Gruppo Iniziative Bresciane, per il periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2021, non fornisca una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa del Gruppo Iniziative Bresciane in conformità al principio contabile OIC 30.

Brescia, 10 settembre 2021

EY S.p.A.



Andrea Barchi  
(Revisore Legale)