

INIZIATIVE BRESCIANE S.P.A.

SEDE IN PIAZZA VITTORIA, 19
 25043 BRENO (BS)
 CAPITALE SOCIALE EURO 24.000.000,00 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*

Bilancio al 31/12/2012

| Stato patrimoniale attivo | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|---|-------------------|-------------------|
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati) | | |
| B) Immobilizzazioni | | |
| <i>I. Immateriali</i> | | |
| 1) Costi di impianto e di ampliamento | 75.988 | 54.376 |
| 2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità | 3.800 | |
| 3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno | | |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 505.119 | 517.957 |
| 5) Avviamento | 14.192.547 | 16.389.733 |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti | | |
| 7) Altre | 1.339.990 | 1.042.522 |
| | <u>16.117.444</u> | <u>18.004.588</u> |
| <i>II. Materiali</i> | | |
| 1) Terreni e fabbricati | 9.870.803 | 9.097.928 |
| 2) Impianti e macchinario | 3.442.799 | 2.063.059 |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | 22.605 | 28.928 |
| 4) Altri beni | 41.008 | 8.925 |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti | 1.714.053 | 1.118.521 |
| | <u>15.091.268</u> | <u>12.317.361</u> |
| <i>III. Finanziarie</i> | | |
| 1) Partecipazioni in: | | |
| a) imprese controllate | 13.087.969 | 13.558.823 |
| b) imprese collegate | 587.764 | 587.764 |
| c) imprese controllanti | | |

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| d) altre imprese | 1.733.400 | 882.000 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 15.409.133 | 15.028.587 |
| 2) Crediti | | |
| a) verso imprese controllate | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| | <hr/> | <hr/> |
| b) verso imprese collegate | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| | <hr/> | <hr/> |
| c) verso controllanti | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| | <hr/> | <hr/> |
| d) verso altri | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | 23.642 | 8.155 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 23.642 | 8.155 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 23.642 | 8.155 |
| 3) Altri titoli | | |
| 4) Azioni proprie (valore nominale complessivo) | 15.432.775 | 15.036.742 |
| Totale immobilizzazioni | 46.641.487 | 45.358.691 |

C) Attivo circolante*I. Rimanenze*

| | | |
|--|-----------|-----------|
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo | | |
| 2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 8.779.028 | 8.779.028 |
| 3) Lavori in corso su ordinazione | | |
| 4) Prodotti finiti e merci | 67.759 | 67.759 |
| 5) Acconti | | |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 8.846.787 | 8.846.787 |

II. Crediti

| | | |
|------------------------------|-----------|-----------|
| 1) Verso clienti | | |
| - entro 12 mesi | 1.893.149 | 2.763.019 |
| - oltre 12 mesi | | |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 1.893.149 | 2.763.019 |
| 2) Verso imprese controllate | | |
| - entro 12 mesi | 2.252.094 | 2.406.005 |
| - oltre 12 mesi | | |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 2.252.094 | 2.406.005 |
| 3) Verso imprese collegate | | |
| - entro 12 mesi | 224.934 | 232.534 |
| - oltre 12 mesi | | |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 224.934 | 232.534 |
| 4) Verso controllanti | | |
| - entro 12 mesi | 3.543 | |

| | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| - oltre 12 mesi | | 3.543 | |
| 4-bis) Per crediti tributari | | | |
| - entro 12 mesi | 180.159 | | 223.192 |
| - oltre 12 mesi | | | |
| | 180.159 | | 223.192 |
| 4-ter) Per imposte anticipate | | | |
| - entro 12 mesi | 344.869 | | 367.525 |
| - oltre 12 mesi | 2.264.080 | | 2.639.780 |
| | 2.608.949 | | 3.007.305 |
| 5) Verso altri | | | |
| - entro 12 mesi | 3.451.038 | | 17.019 |
| - oltre 12 mesi | | | 581.400 |
| | 3.451.038 | | 598.419 |
| | 10.613.866 | | 9.230.474 |
| III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni | | | |
| 1) Partecipazioni in imprese controllate | | | |
| 2) Partecipazioni in imprese collegate | | | |
| 3) Partecipazioni in imprese controllanti | | | |
| 4) Altre partecipazioni | 6.133 | | 6.133 |
| 5) Azioni proprie (valore nominale complessivo) | | | |
| 6) Altri titoli | | | |
| | 6.133 | | 6.133 |
| IV. Disponibilità liquide | | | |
| 1) Depositi bancari e postali | 652.980 | | 139.002 |
| 2) Assegni | | | |
| 3) Denaro e valori in cassa | 1.856 | | 687 |
| | 654.836 | | 139.689 |
| Totale attivo circolante | 20.121.622 | | 18.223.083 |
| D) Ratei e risconti | | | |
| - disaggio su prestiti | | | |
| - vari | 1.180.606 | | 1.079.264 |
| | 1.180.606 | | 1.079.264 |
| Totale attivo | 67.943.715 | | 64.661.038 |
| Stato patrimoniale passivo | | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
| A) Patrimonio netto | | | |
| I. Capitale | | 24.000.000 | 24.000.000 |
| II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni | | | |
| III. Riserva di rivalutazione | | | |
| IV. Riserva legale | | 789.334 | 647.174 |

V. *Riserve statutarie*VI. *Riserva per azioni proprie in portafoglio*VII. *Altre riserve*

| | | |
|--|-----------|-----------|
| Riserva straordinaria | 1.956.097 | 1.847.063 |
| Versamenti in conto capitale | | |
| Versamenti conto copertura perdite | | |
| Fondo contributi in conto capitale art. 55 T.U. | | |
| Riserva per ammortamenti anticipati art. 67 T.U. | | |
| Fondi riserve in sospensione di imposta | | |
| Riserve da conferimenti agevolati (legge 576/1975) | | |
| Riserve di cui all'art. 15 d.l. 429/1982 | | |
| Fondi di accantonamento (art. 2 legge n. 168/1992) | | |
| Riserva fondi previdenziali integrativi ex d.lgs n. 124/1993 | | |
| Riserva non distribuibile ex art. 2426 | | |
| Riserva per conversione/arrotondamento in EURO | (3) | (2) |
| Altre... | | |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 1.956.094 | 1.847.061 |

VIII. *Utili (perdite) portati a nuovo*

| | | |
|------------------------------|-----------|-----------|
| IX. <i>Utile d'esercizio</i> | 1.162.837 | 2.843.194 |
|------------------------------|-----------|-----------|

| | | |
|--------------------------------|--|--|
| IX. <i>Perdita d'esercizio</i> | | |
|--------------------------------|--|--|

| | | |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Totale patrimonio netto | 27.908.265 | 29.337.429 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|

B) Fondi per rischi e oneri

| | | |
|---|--|--|
| 1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili | | |
|---|--|--|

| | | |
|---------------------------------------|--|--|
| 2) Fondi per imposte, anche differite | | |
|---------------------------------------|--|--|

| | | |
|----------|--------|--------|
| 3) Altri | 21.853 | 78.210 |
|----------|--------|--------|

| | | |
|--|---------------|---------------|
| Totale fondi per rischi e oneri | 21.853 | 78.210 |
|--|---------------|---------------|

| | | |
|---|----------------|----------------|
| C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato | 195.222 | 148.450 |
|---|----------------|----------------|

D) Debiti

| | | |
|-----------------|--|--|
| 1) Obbligazioni | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |

| | | |
|------------------------------|--|--|
| 2) Obbligazioni convertibili | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |

| | | |
|--|--|--|
| 3) Debiti verso soci per finanziamenti | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |

| | | |
|------------------------|------------|------------|
| 4) Debiti verso banche | | |
| - entro 12 mesi | 23.539.748 | 13.201.238 |
| - oltre 12 mesi | 13.986.712 | 19.944.962 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 37.526.460 | 33.146.200 |

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| 5) Debiti verso altri finanziatori | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| 6) Acconti | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| 7) Debiti verso fornitori | | |
| - entro 12 mesi | 1.213.497 | 736.432 |
| - oltre 12 mesi | | |
| | <u>1.213.497</u> | <u>736.432</u> |
| 8) Debiti rappresentati da titoli di credito | | |
| - entro 12 mesi | 43.872 | 4.682 |
| - oltre 12 mesi | | |
| | <u>43.872</u> | <u>4.682</u> |
| 9) Debiti verso imprese controllate | | |
| - entro 12 mesi | 11 | |
| - oltre 12 mesi | | |
| | <u>11</u> | |
| 10) Debiti verso imprese collegate | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| 11) Debiti verso controllanti | | |
| - entro 12 mesi | 243.873 | 359.250 |
| - oltre 12 mesi | | |
| | <u>243.873</u> | <u>359.250</u> |
| 12) Debiti tributari | | |
| - entro 12 mesi | 53.274 | 39.359 |
| - oltre 12 mesi | | |
| | <u>53.274</u> | <u>39.359</u> |
| 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | | |
| - entro 12 mesi | 33.104 | 28.332 |
| - oltre 12 mesi | | |
| | <u>33.104</u> | <u>28.332</u> |
| 14) Altri debiti | | |
| - entro 12 mesi | 132.118 | 183.177 |
| - oltre 12 mesi | | |
| | <u>132.118</u> | <u>183.177</u> |
| Totale debiti | 39.246.209 | 34.497.432 |
| E) Ratei e risconti | | |
| - aggio sui prestiti | 572.166 | 599.517 |
| - vari | | |
| | <u>572.166</u> | <u>599.517</u> |
| Totale passivo | 67.943.715 | 64.661.038 |

| Conti d'ordine | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|--|-------------------|-------------------|
| 1) Sistema improprio dei beni altrui presso di noi | | |
| 2) Sistema improprio degli impegni | 6.133 | 6.133 |
| 3) Sistema improprio dei rischi | 24.323.055 | 29.563.751 |
| 4) Raccordo tra norme civili e fiscali | | |
| Totale conti d'ordine | 24.329.188 | 29.569.884 |

| Conto economico | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|---|-------------------|-------------------|
| A) Valore della produzione | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 8.618.474 | 9.627.946 |
| 2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti | | 1.876.500 |
| 3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione | | |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | | |
| 5) Altri ricavi e proventi: | | |
| - vari | 160.588 | 177.078 |
| - contributi in conto esercizio | | |
| - contributi in conto capitale (quote esercizio) | 25.836 | 25.836 |
| | <u>186.424</u> | <u>202.914</u> |
| Totale valore della produzione | 8.804.898 | 11.707.360 |

| | | |
|---|------------------|------------------|
| B) Costi della produzione | | |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | 23.696 | 1.899.661 |
| 7) Per servizi | 733.814 | 690.622 |
| 8) Per godimento di beni di terzi | 1.873.098 | 1.786.213 |
| 9) Per il personale | | |
| a) Salari e stipendi | 373.652 | 352.932 |
| b) Oneri sociali | 120.950 | 112.487 |
| c) Trattamento di fine rapporto | 31.520 | 28.401 |
| d) Trattamento di quiescenza e simili | | |
| e) Altri costi | | |
| | <u>526.122</u> | <u>493.820</u> |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | | |
| a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 2.591.520 | 2.537.056 |
| b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 659.467 | 554.259 |
| c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni | | |
| d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | | |
| | <u>3.250.987</u> | <u>3.091.315</u> |

| | | |
|--|------------------|------------------|
| 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | | |
| 12) Accantonamento per rischi | | 78.210 |
| 13) Altri accantonamenti | | |
| 14) Oneri diversi di gestione | 502.732 | 518.993 |
| Totale costi della produzione | 6.910.449 | 8.558.834 |
| Differenza tra valore e costi di produzione (A-B) | 1.894.449 | 3.148.526 |
| C) Proventi e oneri finanziari | | |
| 15) Proventi da partecipazioni: | | |
| - da imprese controllate | 618.000 | 890.000 |
| - da imprese collegate | 504.000 | 405.720 |
| - altri | 220 | 20.195 |
| | <u>1.122.220</u> | <u>1.315.915</u> |
| 16) Altri proventi finanziari: | | |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | |
| - da imprese controllate | | |
| - da imprese collegate | | |
| - da controllanti | | |
| - altri | | |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni | | |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante | | |
| d) proventi diversi dai precedenti: | | |
| - da imprese controllate | 30.581 | 45.839 |
| - da imprese collegate | | |
| - da controllanti | | |
| - altri | 21 | 658 |
| | <u>30.602</u> | <u>46.497</u> |
| | <u>1.152.822</u> | <u>1.362.412</u> |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari: | | |
| - da imprese controllate | | |
| - da imprese collegate | | |
| - da controllanti | | |
| - altri | 1.106.250 | 1.138.430 |
| | <u>1.106.250</u> | <u>1.138.430</u> |
| 17-bis) Utili e Perdite su cambi | | |
| Totale proventi e oneri finanziari | 46.572 | 223.982 |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | | |
| 18) Rivalutazioni: | | |
| a) di partecipazioni | | |
| b) di immobilizzazioni finanziarie | | |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante | | |

19) Svalutazioni:

| | | |
|--|--|-----|
| a) di partecipazioni | | 961 |
| b) di immobilizzazioni finanziarie | | |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante | | |
| | | 961 |

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (961)

E) Proventi e oneri straordinari

20) Proventi:

| | | |
|---|--------|---------|
| - plusvalenze da alienazioni | | |
| - varie | 58.591 | 666.188 |
| - Differenza da arrotondamento all' unità di Euro | | |
| | 58.591 | 666.188 |

21) Oneri:

| | | |
|-------------------------------|--------|--------|
| - minusvalenze da alienazioni | 40.094 | |
| - imposte esercizi precedenti | 19.232 | 78.165 |
| - varie | 21.629 | 4.469 |
| | 80.955 | 82.634 |

Totale delle partite straordinarie (22.364) 583.554

Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E) 1.918.657 3.955.101

22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

| | | |
|--|---------|-----------|
| a) Imposte correnti | 357.465 | 1.079.926 |
| b) Imposte differite | (990) | (353.048) |
| c) Imposte anticipate | 399.345 | 385.029 |
| d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale | | |
| | 755.820 | 1.111.907 |

23) Utile (Perdita) dell'esercizio 1.162.837 2.843.194

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Albertani rag. Battista

INIZIATIVE BRESCIANE S.P.A.

SEDE IN PIAZZA VITTORIA, 19
25043 BRENO (BS)
CAPITALE SOCIALE EURO 24.000.000,00 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 al 31/12/2012**Premessa**

Signori Soci,

il risultato dell'esercizio è rappresentato da un utile pari ad euro 1.162.837,12.= dopo aver stanziato ammortamenti per euro 3.250.987,00.= ed accantonato imposte per euro 755.820.=.

L'esercizio che si è concluso al 31/12/2012 è stato caratterizzato dall'operazione di fusione per incorporazione della società Iniziative Cremasche S.r.l.

In data 16/05/2012 è stato redatto il progetto di fusione iscritto nel Registro delle Imprese con protocollo nr. 53284/2012; in data 02/10/2012 è stato sottoscritto l'atto di fusione a rogito Notaio dott. Alessandro Seriola n. 31.483 di Repertorio e n. 10.326 di Raccolta, che è stato iscritto nel Registro Imprese di Brescia il giorno 02/10/2012. In ottemperanza al progetto di fusione gli effetti contabili e fiscali dell'operazione, hanno avuto decorrenza 01/01/2012.

Introduzione

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2012, di cui la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, comma 1, del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili, tenute regolarmente, ed è redatto in conformità alle disposizioni previste dagli articoli 2423, 2423 bis, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis e 2435 bis del Codice Civile.

Si è inoltre tenuto conto della necessità di fornire informazioni complementari, anche se non specificatamente richieste da disposizioni di legge, ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta nel contesto della chiarezza.

Si fa presente che nel formulare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2012 si è seguito, scrupolosamente, il principio della prudenza con applicazione puntuale dei criteri dettati dall'articolo 2426 del Codice Civile che sono i medesimi che hanno trovato applicazione nel precedente esercizio.

Criteri di formazione

Il presente bilancio è stato redatto in forma ordinaria. A completamento della doverosa informazione si precisa in questa sede che ai sensi dell'art. 2428 punti 3) e 4) C.C. non esistono né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti possedute dalla società anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona e che né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti sono state acquistate e / o alienate dalla società, nel corso dell'esercizio, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi dell'art. 2497-bis del Codice Civile, si espongono i dati essenziali dell'ultimo bilancio disponibile della società Finanziaria di Vallecamonica S.p.A. che esercita sulla presente società l'attività di direzione e coordinamento.

Segnaliamo, peraltro, che la società Finanziaria di Vallecamonica S.p.A. redige il bilancio consolidato.

| STATO PATRIMONIALE | | | |
|---------------------------|--|-------------------|-------------------|
| A T T I V O | | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| 10. | Cassa e Disponibilità | 521 | 1.064 |
| 20. | Crediti verso enti creditizi: | | |
| | a) a vista | | |
| 40. | Crediti verso clientela | 52 | 5.052 |
| 41. | Crediti acquistati non al nominale | 116.838 | 117.065 |
| 50. | Obbligazioni e altri titoli di credito | 40.000 | 499.612 |
| 60. | Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile | 4.242 | 5.204 |
| 70. | Partecipazioni | 12.960.914 | 12.155.944 |
| 80. | Partecipazioni in imprese del gruppo | 18.600.042 | 18.600.042 |
| 90. | Immobilizzazioni immateriali | 46.906 | 16.949 |
| | - costi di impianto e ampliamento | 46.039 | 15.118 |
| | - opere dell'ingegno | 867 | 1.831 |
| 100. | Immobilizzazioni materiali | 360.459 | 388.974 |
| 130. | Altre attività | 4.127.144 | 4.812.347 |
| 140. | Ratei e risconti attivi: | | |
| | a) ratei attivi | 29.063 | 41.661 |
| | b) risconti attivi | 5.408 | 5.485 |
| TOTALE DELL'ATTIVO | | 36.291.589 | 36.649.399 |
| P A S S I V O | | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| 10. | Debiti verso enti creditizi: | 2.783.916 | 3.229.071 |
| | a) a vista | 2.783.916 | 429.071 |
| | b) a termine o con preavviso | 0 | 2.800.000 |
| 30. | Debiti verso clientela | 73.223 | 67.514 |
| | a) a vista | 73.223 | 67.514 |
| 50. | Altre passività | 125.861 | 430.145 |
| 60. | Ratei e risconti passivi: | | |
| | a) ratei passivi | 12.869 | 11.254 |
| 70. | Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato | 28.936 | 24.031 |
| 80. | Fondo per rischi ed oneri | 234.513 | 36.492 |
| | - fondo imposte differite | 28.603 | 36.492 |
| | - altri fondi | 205.910 | 0 |
| 90. | Fondi rischi su crediti | 875 | 3.725 |
| 120. | Capitale | 19.670.625 | 19.670.625 |
| 130. | Sovrapprezzi di emissione | 7.548.700 | 7.548.700 |
| 140. | Riserve: | 4.349.252 | 4.205.742 |
| | a) riserva legale | 834.697 | 763.592 |
| | d) altre riserve | 3.514.555 | 3.442.150 |

| | | | |
|---------------------------|---|-------------------|-------------------|
| 160. | Utile portato a nuovo | 0 | 0 |
| 170. | Utile di esercizio | 1.462.819 | 1.422.100 |
| TOTALE DEL PASSIVO | | 36.291.589 | 36.649.399 |
| GARANZIE E IMPEGNI | | | |
| 10. | Garanzie rilasciate | | |
| 20. | Impegni | | |
| | - Fideiussioni ricevute da terzi | | |
| CONTO ECONOMICO | | | |
| COSTI | | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| 10. | Interessi passivi ed oneri assimilati | 81.318 | 68.505 |
| 40. | Spese amministrative : | 621.340 | 583.326 |
| | a) spese per personale | 273.036 | 273.021 |
| | di cui: | | |
| | - salari e stipendi | 189.785 | 186.456 |
| | - oneri sociali | 69.268 | 72.943 |
| | - trattamento di fine rapporto | 4.952 | 5.068 |
| | - trattamento di quiescenza e simili | 9.031 | 8.554 |
| | b) altre spese amministrative | 348.304 | 310.305 |
| 50. | Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali | 43.181 | 35.182 |
| 60. | Altri oneri di gestione | 0 | 0 |
| 70. | Accan.ti per rischi ed oneri | | |
| 80. | Accantonamenti ai fondi rischi su crediti | 584 | 610 |
| 100. | Rettifiche di valore su imm.ni finanziarie di cui: | 685.149 | 1.053.024 |
| | a) su titoli | | |
| | b) su partecipazioni | 685.149 | 1.053.024 |
| | c) su partecipazioni in imprese del gruppo | | |
| 110. | Oneri straordinari | 137 | 1.856 |
| 130. | Imposte sul reddito dell'esercizio di cui: | 1.042.066 | 1.738.737 |
| | a) imposte correnti | 1.049.828 | 1.734.970 |
| | b) imposte differite | -7.889 | 4.120 |
| | c) imposte anticipate | 127 | -353 |
| 140. | Utile di esercizio | 1.462.819 | 1.422.100 |
| TOTALE COSTI | | 4.142.504 | 4.903.340 |
| CONTO ECONOMICO | | | |
| RICAVI | | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| 10. | Interessi attivi e proventi assimilati di cui: | 65.715 | 79.628 |
| | - su titoli a reddito fisso | 13.581 | 27.628 |
| | - da società del gruppo | 52.000 | 52.000 |
| | - da altri | 134 | 0 |
| 20. | Dividendi ed altri proventi | 2.323.315 | 2.802.277 |
| | a) su azioni, quote o altri titoli a reddito variab. | 386 | 345 |
| | b) su partecipazioni | 249.329 | 728.332 |
| | c) su partecipazioni in imprese del gruppo | 2.073.600 | 2.073.600 |
| 40. | Profitti da operazioni finanziarie | 10.824 | 0 |
| 70. | Altri proventi di gestione | 1.742.650 | 2.021.435 |
| 80. | Proventi straordinari | | |
| TOTALE RICAVI | | 4.142.504 | 4.903.340 |

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2012 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

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

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

Deroghe

Nel corso dell'esercizio appena concluso non si sono verificati casi eccezionali tali da giustificare deroghe ai sensi dell'articolo 2423, 4 comma e dell'articolo 2423 bis, 2 comma, del Codice Civile.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni

Immateriali

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

I costi di impianto e di ampliamento, di ricerca e sviluppo e l'avviamento sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale.

Le immobilizzazioni immateriali sono state ammortizzate per il periodo della loro prevista utilità futura, comunque non superiore a cinque anni, ad eccezione delle concessioni e servitù ammortizzate in base alla loro durata e ad eccezione dell'avviamento, ammortizzato in dieci esercizi. La scelta di un periodo di ammortamento superiore a cinque esercizi deriva da esigenze di carattere economico; si rileva tuttavia che tale periodo non supera la durata per l'utilizzazione di questo attivo.

Il software è stato ammortizzato con un'aliquota annua del 50,00% per recepire la rapida obsolescenza tecnologica degli strumenti informatici.

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

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento. Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi

sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle aliquote di cui al D.M. 31.12.1988.

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

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

Finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie includono le partecipazioni in imprese controllate collegate ed in altre imprese e sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Ratei e risconti

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

Rimanenze magazzino

Le rimanenze sono iscritte al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori e/o dei costi direttamente imputabili al prodotto ovvero al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, se minore.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Sono costituite da titoli quotati, iscritti al costo di acquisto od al valore di realizzazione, desumibile dall'andamento del mercato, se inferiore.

Fondi per rischi e oneri

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

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

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

Fondo TFR

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

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

Imposte sul reddito

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

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

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

I rischi relativi a garanzie concesse e ricevute sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata.

Gli impegni, rappresentati da titoli ed azioni depositati presso terzi, sono stati indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

Dati sull'occupazione

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, è il seguente:

| Organico | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|------------------|------------|------------|------------|
| Dirigenti/Quadri | 2 | 2 | - |
| Impiegati | 1 | 1 | - |
| Operai | 6 | 5 | 1 |
| Altri | | | |
| | 9 | 8 | 1 |

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

Attività

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

| Saldo al 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|-------------|
| 16.117.444 | 18.004.588 | (1.887.144) |

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

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

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Costo storico | 2.054.424 |
| Incrementi esercizi precedenti | 342.298 |
| Incrementi esercizi precedenti per giroconto | 105.520 |
| Incrementi per incorporazione | 22.040.540 |
| Rivalutazione monetaria | |
| Rivalutazione economica | |
| Decrementi esercizi precedenti | (50.000) |
| Decrementi esercizi precedenti per giroconto | (149.499) |
| Ammortamenti esercizi precedenti | (6.338.695) |
| Svalutazione esercizi precedenti | |
| Saldo al 31/12/2011 | 18.004.588 |
| Incrementi dell'esercizio | 569.647 |
| Incrementi dell'esercizio per incorporazione | 134.729 |
| Incrementi dell'esercizio per g/c | |
| Rivalutazione monetaria | |
| Rivalutazione economica dell'esercizio | |
| Svalutazione dell'esercizio | |
| Decrementi dell'esercizio | |
| Decrementi dell'esercizio per giroconto | |
| Interessi capitalizzati nell'esercizio | |
| Ammortamenti dell'esercizio | (2.591.520) |
| Arrotondamento | |
| Saldo al 31/12/2012 | 16.117.444 |

In dettaglio, la composizione della voce immobilizzazioni immateriali è la seguente (valore residuo):

| Descrizione costi | Valore 31/12/2011 | Incrementi Esercizio | Decrementi esercizio | Ammortamenti esercizio | Valore 31/12/2012 |
|--------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|------------------------|-------------------|
| Costi di impianto e ampliamento | 54.376 | 49.205 | | (27.593) | 75.988 |
| Costi ricerca, sviluppo e pubblicità | | 3.800 | | | 3.800 |
| Concessioni e licenze | 517.957 | 26.787 | | (39.625) | 505.119 |
| Avviamento | 16.389.733 | 172.436 | | (2.369.622) | 14.192.547 |

| | | | | |
|-------------------------------------|-------------------|----------------|--------------------|-------------------|
| Immobilizzazioni in corso e acconti | | | | |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 1.042.522 | 452.148 | (154.680) | 1.339.990 |
| Arrotondamento | | | | |
| Totali | 18.004.588 | 704.376 | (2.591.520) | 16.117.444 |

II. Immobilizzazioni materiali

| | | |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni |
| 15.091.268 | 12.317.361 | 2.773.907 |

Le movimentazioni delle immobilizzazioni materiali verificatesi nel corso dell'esercizio sono evidenziate nella seguente tabella:

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Costo storico | 5.823.128 |
| Incrementi dell'esercizio per giroconto | 43.978 |
| Incrementi dell'esercizio | 1.101.820 |
| Incrementi dell'esercizio per incorporazione | 8.155.763 |
| Rivalutazione monetaria | |
| Decrementi dell'esercizio | (199.343) |
| Ammortamenti esercizi precedenti | (2.607.985) |
| Svalutazione esercizi precedenti | |
| Saldo al 31/12/2011 | 12.317.361 |
| Incrementi dell'esercizio per g/c | |
| Incrementi dell'esercizio per incorporazione | 632.269 |
| Incrementi dell'esercizio | 5.229.159 |
| Rivalutazione monetaria | |
| Rivalutazione economica dell'esercizio | |
| Svalutazione dell'esercizio | |
| Decrementi dell'esercizio | (2.428.054) |
| Ammortamenti dell'esercizio | (659.467) |
| Saldo al 31/12/2012 | 15.091.268 |

In dettaglio, la composizione della voce immobilizzazioni materiali è la seguente (valore residuo):

| Descrizione costi | Valore 31/12/2011 | Incrementi esercizio | Decrementi esercizio | Ammortamenti esercizio | Valore 31/12/2012 |
|---------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|------------------------|-------------------|
| Terreni e fabbricati | 9.097.928 | 1.033.617 | (5.122) | (255.620) | 9.870.803 |
| Impianti e macchinario | 2.063.059 | 1.764.469 | | (384.729) | 3.442.799 |
| Attrezzature industriali | 28.928 | 2.157 | | (8.480) | 22.605 |
| Immobilizzazioni in corso | 1.118.522 | 3.018.219 | (2.422.688) | | 1.714.053 |
| Altri beni | 8.922 | 42.969 | (244) | (10.639) | 41.008 |
| Arrotondamento | 2 | (3) | | 1 | - |
| Totali | 12.317.361 | 5.861.428 | (2.428.054) | (659.467) | 15.091.268 |

III. Immobilizzazioni finanziarie

| | | |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni |
| 15.432.775 | 15.036.742 | 396.033 |

Partecipazioni

| Descrizione | 31/12/2011 | Incremento | Decremento | 31/12/2012 |
|----------------------|-------------------|----------------|------------------|-------------------|
| Imprese controllate | 13.558.823 | 20.000 | (490.854) | 13.087.969 |
| Imprese collegate | 587.764 | | | 587.764 |
| Imprese controllanti | | | | |
| Altre imprese | 882.000 | 851.400 | | 1.733.400 |
| Arrotondamento | | | | |
| | 15.028.587 | 871.400 | (490.854) | 15.409.133 |

Le variazioni intervenute nell'esercizio nella composizione delle partecipazioni in imprese controllate hanno riguardato la cessione della partecipazione nella società Idro Vacchelli Srl e la fusione per incorporazione della società Iniziative Cremasche Srl. E' stato inoltre effettuato un versamento in conto capitale a favore della controllata Tiro Srl.

Si precisa che con delibera di assemblea straordinaria del 06/12/2012 la società Iniziative Urbane Srl è stata posta in liquidazione volontaria, variando quindi la propria denominazione in Iniziative Urbane Srl in liquidazione.

Le variazioni intervenute alla voce partecipazioni in altre imprese sono dovute all'effettuazione di versamenti in conto futuro aumento di capitale a favore della società Iniziative Urbane Srl in liquidazione nonché alla rinuncia ai finanziamenti soci effettuati a favore della medesima società.

Ai sensi dell'art. 2427, n. 5, del Codice Civile si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente in imprese controllate e collegate.

AZIENDA ELETTRICA VALLECAMONICA S.R.L.

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

Sede sociale: Breno (BS) – P.za Vittoria, 19

Capitale sociale: Euro 2.000.000.= i.v.

Patrimonio netto al 31/12/2012 (incluso risultato dell'esercizio) € 2.913.674,00.=.

Utile ultimo bilancio approvato (31/12/2012): € 297.701,00.=.

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

Valore attribuito in bilancio: euro 1.242.180.=, pari al costo.

AZIENDA ELETTRICA ALTA VALLE CAMONICA S.R.L.

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

Sede sociale: Breno (Bs) Piazza Vittoria, 19

Capitale sociale: Euro 10.000. = i.v.

Patrimonio Netto al 31/12/2011 (incluso risultato dell'esercizio) € 66.935,00.=.

Utile/(perdita) ultimo bilancio approvato (31/12/2011): € (5.713,00).=.

Quota posseduta: Euro 5.000,00.= nominali, pari al 50% del Capitale Sociale

Valore attribuito in bilancio: euro 40.000,00.=, pari al costo.

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 100.000,00. = i.v.

Patrimonio Netto al 31/12/2012 (incluso risultato dell'esercizio) € 389.046,00.=.

Utile/(perdita) ultimo bilancio approvato (31/12/2012): € 249.003,00.=.
 Quota posseduta: Euro 100.000,00 = nominali pari al 100% del Capitale Sociale
 Valore attribuito in bilancio: Euro 102.100,00. =, pari al costo.

ADDA ENERGI S.R.L.

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

Sede sociale: Fara Gera d'Adda (BG) Via Isola, 4

Capitale sociale: Euro 150.000,00.= i.v.

Patrimonio netto al 31/12/2011 (incluso risultato dell'esercizio) € 3.736.747,00.=.

Utile /perdita ultimo bilancio approvato (31/12/2011): € 423.603,00.=.

Quota posseduta: Euro 150.000,00.= nominali pari al 100% del Capitale Sociale

Valore attribuito in bilancio: Euro 10.063.151,60.=, pari al costo.

AZIENDA ELETTRICA OGLIOLO S.R.L.

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

Sede sociale: Breno (Bs) Piazza Vittoria, 19

Capitale sociale: Euro 1.500.000,00.= i.v.

Patrimonio netto al 31/12/2011 (incluso risultato dell'esercizio) € 1.293.769,00.=.

Utile /perdita ultimo bilancio approvato (31/12/2011): € (107.091,00).=.

Quota posseduta: Euro 973.600,00.= nominali pari al 64,91% del Capitale Sociale

Valore attribuito in bilancio: Euro 1.409.037,00.=, pari al costo.

TIRO S.R.L.

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

Sede sociale: Breno (Bs) Piazza Vittoria, 19

Capitale sociale: Euro 10.000,00.= i.v.

Patrimonio netto al 31/12/2011 (incluso risultato dell'esercizio) € 24.852,00.=.

Utile /perdita ultimo bilancio approvato (31/12/2011): € (5.202,00).=.

Quota posseduta: Euro 10.000,00.= nominali pari al 100,00% del Capitale Sociale

Valore attribuito in bilancio: Euro 231.500,00.=, pari al costo.

La società detiene inoltre le seguenti partecipazioni in società collegate:

SOCIETA' ELETTRICA VEZZA S.R.L.

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

Sede sociale: Vezza d'Oglio (BS) – Via Nazionale, 51

Capitale sociale: euro 560.000,00.= i.v.

Patrimonio netto al 31/12/2011 (incluso risultato dell'esercizio) € 2.584.290,00.=.

Utile/(perdita) ultimo bilancio approvato (31/12/2011): € 1.276.695,00.=.

Quota posseduta: euro 252.000,00.= nominali pari al 45% del capitale sociale

Valore attribuito in bilancio: euro 382.499,30.=, pari al costo.

INIZIATIVE BULGARIA OOD

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

Sede sociale: Bulgaria - Sofia – ul. Gen. Parensov, 37/a

Capitale sociale: Lev 1.000.000 = i.v.

Quota posseduta: Lev 400.000 = nominali pari al 40% del Capitale Sociale

Valore attribuito in bilancio: euro 205.265,01 = pari al costo.

Ai sensi dell'art. 2426 punto 3) si comunica che le partecipazioni nelle società: Adda

Energi Srl, Azienda Elettrica Alta Vallecamonica Srl, Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l., Tiro S.r.l., ed Iniziative Bulgaria OOD risultano iscritte a valori superiori rispetto a quelli derivanti dalla frazione di Patrimonio Netto risultante dall'ultimo bilancio delle imprese partecipate. Tali maggiori valori si giustificano per l'effettiva consistenza patrimoniale delle predette, e dunque si ritiene che gli eventuali minori valori emergenti dalle valutazioni al patrimonio netto a fine esercizio abbiano natura non duratura.

Crediti immobilizzati

| Descrizione | 31/12/2011 | Incremento | Decremento | 31/12/2012 |
|----------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Imprese controllate | | | | |
| Imprese collegate | | | | |
| Imprese controllanti | | | | |
| Altri | 8.155 | 15.675 | (188) | 23.642 |
| Arrotondamento | | | | |
| Totale | 8.155 | 15.675 | (188) | 23.642 |

I crediti immobilizzati verso altri si riferiscono a depositi cauzionali.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

| | Saldo al 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni |
|--|---------------------|---------------------|------------|
| | 8.846.787 | 8.846.787 | - |

| Descrizione | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | | | |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 8.779.028 | 8.779.028 | - |
| Lavori in corso su ordinazione | | | |
| Prodotti finiti e merci | 67.759 | 67.759 | - |
| Totale | 8.846.787 | 8.846.787 | - |

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

II. Crediti

| | Saldo al 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni |
|--|---------------------|---------------------|------------|
| | 10.613.866 | 9.230.474 | 1.383.392 |

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

| Descrizione | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|---------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Verso clienti | 1.893.149 | 2.763.019 | (869.870) |
| Verso imprese controllate | 2.252.094 | 2.406.005 | (153.911) |
| Verso imprese collegate | 224.934 | 232.534 | (7.600) |
| Verso controllanti | 3.543 | | 3.543 |
| Per crediti tributari | 180.159 | 223.192 | (43.033) |
| Per imposte anticipate | 2.608.949 | 3.007.305 | (398.356) |
| Verso altri | 3.451.038 | 598.419 | 2.852.619 |
| Arrotondamento | | | |
| Totale | 10.613.866 | 9.230.474 | 1.383.392 |

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze.

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale |
|---------------|------------------|------------------|-----------------|-----------|
| Verso clienti | 1.893.149 | | | 1.893.149 |

| | | | | |
|---------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| Verso imprese controllate | 2.252.094 | | | 2.252.094 |
| Verso imprese collegate | 224.934 | | | 224.934 |
| Verso controllanti | 3.543 | | | 3.543 |
| Per crediti tributari | 180.159 | | | 180.159 |
| Per imposte anticipate | 344.869 | 1.519.314 | 744.766 | 2.608.949 |
| Verso altri | 3.451.038 | | | 3.451.038 |
| Arrotondamento | | | | |
| Totale | 8.349.786 | 1.519.314 | 744.766 | 10.613.866 |

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 dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

| Descrizione | Totale |
|----------------------------|----------------|
| Saldo al 31/12/2011 | 164.881 |
| Utilizzo nell'esercizio | - |
| Accantonamento esercizio | - |
| Saldo al 31/12/2012 | 164.881 |

In ossequio al dettato dell'art. 2427 n. 6 del Codice Civile si precisa che tutti i crediti si riferiscono all'area nazionale, salvo Euro 220.384 relativi a riaddebiti alla collegata estera Iniziative Bulgaria OOD, ed Euro 1.500 nei confronti della società Bulgara N-SIE F.

III. Attività finanziarie

| Saldo al 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 6.133 | 6.133 | - |

| Descrizione | 31/12/2011 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2012 |
|-------------------------|--------------|------------|------------|--------------|
| In imprese controllate | | | | |
| In imprese collegate | | | | |
| In imprese controllanti | | | | |
| Altre partecipazioni | 6.133 | | | 6.133 |
| Azioni proprie | | | | |
| Altri titoli | | | | |
| Arrotondamento | - | | | - |
| | 6.133 | | | 6.133 |

IV. Disponibilità liquide

| Saldo al 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 654.836 | 139.689 | 515.147 |

| Descrizione | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Depositi bancari e postali | 652.980 | 139.002 |
| Assegni | | |
| Denaro e altri valori in cassa | 1.856 | 687 |
| Arrotondamento | | |
| | 654.836 | 139.689 |

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

D) Ratei e risconti

| | Saldo al 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|---------------------|------------|
| | 1.180.606 | 1.079.264 | (101.342) |
| Descrizione | | | |
| Sovracanoni | 15.427 | | |
| Spese di pubblicità | 865 | | |
| Spese condominiali | 8.545 | | |
| Premi assicurativi | 3.200 | | |
| Spese telefoniche | 1.026 | | |
| Diritti | 209 | | |
| Fidejussioni | 2.320 | | |
| Leasing | 1.087.792 | | |
| Imposte | 61.222 | | |
| Totale | 1.180.606 | | |

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.

Passività

A) Patrimonio netto

| | Saldo al 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|
| | 27.908.265 | 29.337.429 | (1.429.164) |
| Descrizione | 31/12/2011 | Incrementi | Decrementi |
| Capitale | 24.000.000 | | |
| Riserva da sovrapprezzo az. | | | |
| Riserve di rivalutazione | | | |
| Riserva legale | 647.174 | 142.160 | |
| Riserve statutarie | | | |
| Riserve per azioni proprie in portafoglio | | | |
| Altre riserve | | | |
| Riserva straordinaria | 1.847.063 | 109.034 | |
| Versamenti in conto capitale | | | |
| Versamenti conto copertura perdita | | | |
| Fondo contributi in conto capitale art. 55 T.U. | | | |
| Riserva per amm.ti anticipati art. 67 T.U. | | | |
| Fondi riserve in sospensione di imposta | | | |
| Riserve da conferimenti agevolati | | | |
| Riserve di cui all'art. 15 d.l. 429/1982 | | | |
| Fondi plusvalenze (legge 168/1982) | | | |
| Riserva non distribuibile ex art. 2426 | | | |
| Riserva per conversione / arrotondamento in Euro | (2) | (1) | (3) |
| Utili (perdite) portati a nuovo | | | |
| Utili (perdita) dell'esercizio | 2.843.194 | 1.162.837 | (2.843.194) |
| | 29.337.429 | 1.414.030 | (2.843.194) |
| | | | 27.908.265 |

La riserva legale e la riserva straordinaria si sono incrementate per effetto della destinazione, deliberata dall'assemblea, del risultato economico dell'esercizio precedente.

Ai sensi dell'art. 2427 n. 4 del Codice Civile si dettagliano i movimenti del patrimonio netto

| | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva straord. | Risultato esercizio | Totale |
|--------------------------------------|------------------|----------------|------------------|---------------------|-------------------|
| All'inizio dell'esercizio precedente | 24.000.000 | 480.189 | 1.266.348 | 3.339.701 | 29.086.238 |

| | | | | | |
|---|------------|---------|-----------|-------------|--------------------|
| Destinazione del risultato d'esercizio | | | | | |
| - attribuzione dividendi | | | | (2.592.000) | (2.592.000) |
| - altre destinazioni | 166.985 | 580.716 | | (747.701) | |
| Altre variazioni | | | | | |
| Arrotondamenti | | | (3) | | (3) |
| Risultato dell'esercizio precedente | | | | 2.843.194 | 2.843.194 |
| Alla chiusura dell'esercizio precedente | 24.000.000 | 647.174 | 1.847.061 | 2.843.194 | 29.337.429 |
| Destinazione del risultato dell'esercizio | | | | | |
| - attribuzione dividendi | | | | (2.592.000) | (2.592.000) |
| - altre destinazioni | 142.160 | 109.034 | | (251.194) | |
| Altre variazioni | | | | | |
| Arrotondamenti | | | (1) | | (1) |
| Risultato dell'esercizio corrente | | | | 1.162.837 | 1.162.837 |
| Alla chiusura dell'esercizio corrente | 24.000.000 | 789.334 | 1.956.094 | 1.162.837 | 27.908.265 |

In ossequio a quanto stabilito dall'art. 2427 n. 7-bis si evidenzia per ogni voce di patrimonio netto l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione negli ultimi tre esercizi.

| Natura / Descrizione | Importo | Possibilità utilizzazione(*) | Quota disponibile per distribuzione | Utilizzazioni eff. negli ultimi 3 es. per copertura perdite | Utilizzazioni eff. negli ultimi 3 es. per altre ragioni |
|---|-------------------|------------------------------|-------------------------------------|---|---|
| Capitale | 24.000.000 | | | | |
| RISERVE DI CAPITALE: | | | | | |
| Riserva da sovrapprezzo azioni | | A, B, C | | | |
| Riserve di rivalutazione | | A, B | | | |
| Riserva azioni proprie in portaf. | | | | | |
| Riserva da conversione obbligaz. | | | | | |
| RISERVE DI UTILI: | | | | | |
| Riserva legale | 789.334 | B | | | |
| Riserva azioni proprie in portaf. | | | | | |
| Riserva da utili netti su cambi | | | | | |
| Riserva valutaz. Partecipazioni con metodo del patrimonio netto | | | | | |
| Riserva da deroghe ex comma 4 articolo 2423 C.C. | | | | | |
| Riserve statutarie | | A, B | | | |
| Altre riserve | 1.956.094 | A, B, C | 1.956.094 | | |
| Utili (perdite) portati a nuovo | | | | | |
| Totale | 26.745.427 | | 1.956.094 | | |
| Quota non distribuibile inclusa quota art. 2426, n. 5 | | | 79.788 | | |
| Residua quota distribuibile | | | 1.876.306 | | |

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

Numero e valore nominale di ciascuna categoria di azioni della società

Il Capitale Sociale al 31/12/2012 interamente versato risulta pari ad Euro 24.000.000 ed è composto da 24.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1.000.

Il Capitale, di nominali Euro 24.000.000, è detenuto per l'80% della società Finanziaria di Valle Canonica S.p.a e per il restante 20% dall'Istituto Atesino di Sviluppo S.p.a.

B) Fondi per rischi e oneri

| | Saldo al 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni | |
|-------------|---------------------|---------------------|------------|------------|
| | 21.853 | 78.210 | (56.357) | |
| Descrizione | 31/12/2011 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2012 |

| | | | |
|-------------------------------|---------------|-----------------|---------------|
| Per trattamento di quiescenza | | | |
| Per imposte, anche differite | | | |
| Altri | 78.210 | (56.357) | 21.853 |
| Arrotondamento | | | |
| Totale | 78.210 | (56.357) | 21.853 |

La voce altri fondi ha subito un decremento a causa del suo utilizzo a fronte del pagamento di oneri per imposte stanziati nei precedenti esercizi.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

| | | |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni |
| 195.222 | 148.450 | 46.722 |

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2012 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

D) Debiti

| | | |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni |
| 39.246.209 | 34.497.432 | 4.748.777 |

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

| Descrizione | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Obbligazioni | | | |
| Obbligazioni convertibili | | | |
| Debiti verso soci per finanziamenti | | | |
| Debiti verso banche | 37.526.460 | 33.146.200 | 4.380.260 |
| Debiti verso altri finanziatori | | | |
| Acconti | | | |
| Debiti verso fornitori | 1.213.497 | 736.432 | 477.065 |
| Debiti costituiti da titoli di credito | 43.872 | 4.682 | 39.190 |
| Debiti verso imprese controllate | 11 | | 11 |
| Debiti verso imprese collegate | | | |
| Debiti verso controllanti | 243.873 | 359.250 | (115.377) |
| Debiti tributari | 53.274 | 39.359 | 13.915 |
| Debiti verso istituti di previdenza | 33.104 | 28.332 | 4.772 |
| Altri debiti | 132.118 | 183.177 | (51.059) |
| Arrotondamento | | | |
| Totale | 39.246.209 | 34.497.432 | 4.748.777 |

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa.

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale |
|--|------------------|------------------|-----------------|------------|
| Obbligazioni | | | | |
| Obbligazioni convertibili | | | | |
| Debiti verso soci per finanziamenti | | | | |
| Debiti verso banche | 23.539.748 | 12.421.798 | 1.564.914 | 37.526.460 |
| Debiti verso altri finanziatori | | | | |
| Acconti | | | | |
| Debiti verso fornitori | 1.213.497 | | | 1.213.497 |
| Debiti costituiti da titoli di credito | 43.872 | | | 43.872 |
| Debiti verso imprese controllate | 11 | | | 11 |
| Debiti verso imprese collegate | | | | |
| Debiti verso controllanti | 243.873 | | | 243.873 |
| Debiti tributari | 53.274 | | | 53.274 |
| Debiti verso istituti di previdenza | 33.104 | | | 33.104 |
| Altri debiti | 132.118 | | | 132.118 |
| Arrotondamento | | | | |

| | | | |
|------------|------------|-----------|------------|
| 25.259.497 | 12.421.798 | 1.564.914 | 39.246.209 |
|------------|------------|-----------|------------|

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

- Mutuo ipotecario Banca di Valle Camonica € 2.484.220,10.=
- Mutuo ipotecario Banca Intesa Mediocredito € 941.176,57.=
- Mutuo ipotecario Banca Intesa Mediocredito € 2.384.615,17.=

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 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni |
|--------------------|---------------------|---------------------|------------|
| | 572.166 | 599.517 | (27.351) |
| Descrizione | | | |
| Risc. contrib. | 330.482 | | |
| Risc. affitti | 7.301 | | |
| Risc. plusvalenze | 105.409 | | |
| Ratei stipendi | 101.276 | | |
| Ratei interessi | 27.698 | | |
| Totale | 572.166 | | |

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

Conti d'ordine

| | Saldo al 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni |
|---|---------------------|---------------------|--------------------|
| | 24.329.188 | 29.569.884 | (5.240.696) |
| Descrizione | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
| Sistema improprio dei beni altrui presso di noi | | | |
| Sistema improprio degli impegni | 6.133 | 6.133 | - |
| Sistema improprio dei rischi | 24.323.055 | 29.563.751 | (5.240.696) |
| Raccordo tra norme civili e fiscali | | | |
| | 24.329.188 | 29.569.884 | (5.240.696) |

L'importo iscritto nel sistema improprio degli impegni è rappresentato da titoli ed azioni di proprietà depositati presso terzi per € 6.133,00.=

L'importo iscritto nel sistema improprio dei rischi è così composto:

- Fideiussioni a favore di terzi € 3.170.193,00.=
 - Privilegi speciali € 3.325.792,00.=
 - Ipoteche rilasciate € 5.810.012,00.=
 - Fideiussioni a favore di controllate / collegate € 12.017.057,78.=
- Totale € 24.323.055,00.=**

In data 8 marzo 2011, scaduto il periodo contrattualmente previsto per l'utilizzo del finanziamento della partecipata Nuovi Assetti Urbani S.p.a. per l'importo di Euro 130 ML, gli istituti di credito, stante la prorogatio dello stesso contratto, hanno ridotto ad Euro 39,3 ML l'ammontare della provvista a disposizione.

Nel conto d'ordine individuato si indica, pertanto, l'ammontare del nuovo debito garantito, tenuto conto del vincolo solidale, per Euro 2.122.200,00.

Si rileva inoltre la presenza di garanzie rilasciate da terzi in nostro favore che, conformemente alle previsioni contenute nel paragrafo B.II. h) del Principio Contabile n. 22 del CNDC e del CNR, non vengono esposte nei conti d'ordine, ma soltanto nella nota integrativa. Per una più completa informazione, si evidenziano di seguito:

| | | |
|------------------------------|-----------|---------------------|
| - Fideiussione Pac S.p.a. | €. | 200.000,00.= |
| - Fideiussione Troyer S.p.a. | €. | 65.800,00.= |
| Totale | €. | 265.800,00.= |

Conto economico

A) Valore della produzione

| | | |
|---------------------|---------------------|-------------|
| Saldo al 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni |
| 8.804.898 | 11.707.360 | (2.902.462) |

| Descrizione | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|--|------------------|-------------------|--------------------|
| Ricavi vendite e prestazioni | 8.618.474 | 9.627.946 | (1.009.472) |
| Variazioni rimanenze prodotti | | 1.876.500 | (1.876.500) |
| Variazioni lavori in corso su ordinazione | | | |
| Incrementi immobilizzazioni per lavori interni | | | |
| Altri ricavi e proventi | 186.424 | 202.914 | (16.490) |
| | 8.804.898 | 11.707.360 | (2.902.462) |

B) Costi della produzione

| | | |
|---------------------|---------------------|-------------|
| Saldo al 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni |
| 6.910.449 | 8.558.834 | (1.648.385) |

| Descrizione | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|--------------------|
| Materie prime, sussidiarie e merci | 23.696 | 1.899.661 | (1.875.965) |
| Servizi | 733.814 | 690.622 | 43.192 |
| Godimento di beni di terzi | 1.873.098 | 1.786.213 | 86.885 |
| Salari e stipendi | 373.652 | 352.932 | 20.720 |
| Oneri sociali | 120.950 | 112.487 | 8.463 |
| Trattamento di fine rapporto | 31.520 | 28.401 | 3.119 |
| Trattamento quiescenza e simili | | | |
| Altri costi del personale | | | |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 2.591.520 | 2.537.056 | 54.464 |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 659.467 | 554.259 | 105.208 |
| Altre svalutazioni delle immobilizzazioni | | | |
| Svalutazioni crediti attivo circolante | | | |
| Variazione rimanenze materie prime | | | |
| Accantonamento per rischi | | 78.210 | (78.210) |
| Altri accantonamenti | | | |
| Oneri diversi di gestione | 502.732 | 518.993 | (16.261) |
| | 6.910.449 | 8.558.834 | (1.648.385) |

C) Proventi e oneri finanziari

| | | |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni |
| 46.572 | 223.982 | (177.410) |

| Descrizione | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|--|---------------|----------------|------------------|
| Da partecipazione | 1.122.220 | 1.315.915 | (193.695) |
| Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | | |
| Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni | | | |
| Da titoli iscritti nell'attivo circolante | | | |
| Proventi diversi dai precedenti | 30.602 | 46.497 | (15.895) |
| (Interessi e altri oneri finanziari) | (1.106.250) | (1.138.430) | 32.180 |
| Utili (perdite) su cambi | | | |
| | 46.572 | 223.982 | (177.410) |

Proventi da partecipazioni

| Descrizione | Controllate | Collegate | Altre |
|----------------------------|----------------|----------------|------------|
| Proventi da partecipazioni | 618.000 | 504.000 | 220 |
| | 618.000 | 504.000 | 220 |

Ai sensi dell'art. 2427 n. 11 del Codice Civile si precisa che la società non ha conseguito nel corso dell'esercizio proventi da partecipazioni di cui all'art. 2425 n. 15 del Codice Civile diversi dai dividendi.

Si rileva altresì che in conformità con quanto disposto al paragrafo 3.3 g) del Principio Contabile n. 21 del CNDC e del CNR, i dividendi delle partecipazioni in società di capitali sono stati contabilizzati secondo il principio di competenza al sorgere del relativo diritto di credito.

I dividendi da partecipazioni in società controllate, per fare prevalere la sostanza sulla forma, si è optato (come consentito dai Principi Contabili), sono stati contabilizzati già nell'esercizio in cui sono "maturati", sulla base della proposta di distribuzione deliberata dagli amministratori della controllata.

Altri proventi finanziari

| Descrizione | Controllanti | Controllate | Collegate | Altre | Totale |
|----------------------------------|--------------|---------------|-----------|-----------|---------------|
| Interessi su obbligazioni | | | | | |
| Interessi su titoli | | | | | |
| Interessi bancari e postali | | | | 20 | 20 |
| Interessi su finanziamenti | | 30.581 | | | 30.581 |
| Interessi su crediti commerciali | | | | | |
| Altri proventi | | | | 1 | 1 |
| 11 Arrotondamento | | | | | |
| | | 30.581 | | 21 | 30.602 |

Interessi e altri oneri finanziari

| Descrizione | Controllanti | Controllate | Collegate | Altre | Totale |
|--------------------------------------|--------------|-------------|-----------|------------------|------------------|
| Interessi su obbligazioni | | | | | |
| Interessi bancari | | | | 327.020 | 101.871 |
| Interessi fornitori | | | | 1 | 37 |
| Interessi medio credito | | | | | |
| Sconti o oneri finanziari | | | | | |
| Interessi su finanziamenti | | | | 693.789 | 955.209 |
| Amm.to disaggio emiss. obbl. | | | | | |
| Altri (interessi passivi su imposte) | | | | 115 | 3.598 |
| Altri | | | | 70.131 | 68.621 |
| Commissioni accessorie finanz. | | | | 15.194 | 9.094 |
| | | | | 1.106.250 | 1.138.430 |

Ai sensi dell'art. 2427 n. 8 del Codice Civile si precisa che tutti gli oneri finanziari

dell'esercizio sono stati imputati al conto economico.

Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati

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

Contratto IRS Plain Vanilla a 5 anni

Data contratto: 11.06.2009

Data iniziale: 30.06.2009

Scadenza finale: 30.06.2014

Importo di riferimento: €. 1.593.402,66 =

Mark to market al 31.12.12: €. -40.794,95 =

Scadenze liquidazione differenziale: semestrale.

Debitore tasso fisso Iniziative Bresciane S.p.A.:

- 2,86%

Debitore tasso variabile Banco di Brescia S.p.A.:

- Euribor 6 mesi – Act /360

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

| Saldo al 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| - | (961) | 961 |

Rivalutazioni

| Descrizione | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|---|------------|------------|------------|
| Di partecipazioni | | | |
| Di immobilizzazioni finanziarie | | | |
| Di titoli iscritti nell'attivo circolante | | | |

Svalutazioni

| Descrizione | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|---|------------|------------|------------|
| Di partecipazioni | | 961 | 961 |
| Di immobilizzazioni finanziarie | | | |
| Di titoli iscritti nell'attivo circolante | | | |
| | | 961 | 961 |

E) Proventi e oneri straordinari

| Saldo al 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| (22.364) | 583.554 | (605.918) |

| Descrizione | 31/12/2012 | Anno precedente | 31/12/2011 |
|----------------------------|-----------------|----------------------------|----------------|
| Plusvalenze da alienazioni | | Plusvalenze da alienazioni | |
| Varie | 58.591 | Varie | 666.188 |
| Totale proventi | 58.591 | Totale proventi | 666.188 |
| Minusvalenze | (40.094) | Minusvalenze | |
| Imposte esercizi | (19.232) | Imposte esercizi | (78.165) |
| Varie | (21.629) | Varie | (4.469) |
| Totale oneri | (80.955) | Totale oneri | (82.634) |
| | (22.364) | | 583.554 |

I proventi straordinari sono riferiti in prevalenza a rimborsi assicurativi.

Gli oneri straordinari comprendono:

- minusvalenza da cessione partecipazione Idro Vacchelli Srl € 40.094,00.=
- imposte relative ad esercizi precedenti (ICI) € 19.232,00.=
- sopravvenienze passive per € 21.629,00.=

Imposte sul reddito d'esercizio

| | Saldo al 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| | 755.820 | 1.111.907 | (643.913) |
| Imposte | Saldo al 31/12/2012 | Saldo al 31/12/2011 | Variazioni |
| Imposte correnti: | 357.465 | 1.079.926 | (722.461) |
| IRES | 245.525 | 920.809 | (675.284) |
| IRAP | 111.940 | 159.117 | (47.177) |
| Imposte sostitutive | | | |
| Imposte differite (anticipate) | 398.355 | 31.981 | 366.374 |
| IRES | 395.018 | 30.195 | 364.823 |
| IRAP | 3.337 | 1.786 | 1.551 |
| | 755.820 | 1.111.907 | (643.913) |

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti:

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

Si riportano di seguito le imposte anticipate e differite dell'esercizio.

| | esercizio 31/12/2012 | | esercizio 31/12/2011 | |
|---|---------------------------------------|------------------|---------------------------------------|------------------|
| | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto fiscale | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto fiscale |
| Imposte anticipate: | | | | |
| Ammortamento avviamento | 17.913 | 5.625 | 92.218 | 28.956 |
| Ammortamento disavanzo | 2.327.941 | 372.383 | 2.327.941 | 372.383 |
| Riass. spese rappr. anni precedenti | | | 74 | 23 |
| Plusvalenze lease back | 10.591 | 3.325 | 10.591 | 3.325 |
| Svalutazione titoli | | | (961) | (264) |
| Altri | 57.404 | 18.012 | (62.374) | (19.394) |
| <i>Totale imposte anticipate</i> | | <i>399.345</i> | | <i>385.029</i> |
| Imposte differite: | | | | |
| Dividendi non incassati | 30.900 | 8.497 | 44.500 | 12.238 |
| Dividendi tassati in es. precedenti | (34.500) | (9.487) | (26.250) | (7.219) |
| Interessi di mora non incassati | | | | |
| Plusval. rateizzata soc. incorporata | | | (1.302.060) | (358.067) |
| <i>Totale imposte differite</i> | | <i>(990)</i> | | <i>(353.048)</i> |
| Imposte differite (anticipate) nette | | (398.355) | | (31.981) |

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

Conformemente alle indicazioni fornite dal documento OIC 1 - I PRINCIPALI EFFETTI DELLA RIFORMA DEL DIRITTO SOCIETARIO SULLA REDAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO, nella tabella seguente sono fornite le informazioni sugli effetti che si sarebbero prodotti sul Patrimonio Netto e sul Conto Economico rilevando le operazioni di locazione finanziaria con il metodo finanziario rispetto al criterio cosiddetto patrimoniale dell'addebito al Conto

Economico dei canoni corrisposti.

ATTIVITA'**a) Contratti in corso**

| | |
|--|------------|
| Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro 1.788.164 alla fine dell'esercizio precedente | 15.211.260 |
| + Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio | |
| - Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio | |
| - Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio | 780.324 |
| + / - Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario | |
| Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro 2.568.488 | 14.430.936 |
| Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio | 672.933 |
| Decurtazione risconti attivi metodo patrimoniale | 761.467 |

b) Beni riscattati

Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio

c) Passività

| | |
|--|------------------|
| Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 1.061.062 scadenti da 1 a 5 anni Euro 4.796.414 e Euro 7.503.792 scadenti oltre i 5 anni) | 13.361.268 |
| + Debiti impliciti sorti nell'esercizio | |
| - Riduzioni per rimborso delle quote capitale | 1.066.371 |
| - Riduzioni per riscatti nel corso dell'esercizio | |
| Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 1.102.550 scadenti da 1 a 5 anni Euro 4.636.908 e Euro 6.555.439 scadenti oltre i 5 anni) | 12.294.897 |
| Ratei passivi di interessi su canoni a cavallo d'esercizio | 10.462 |
| Decurtazione ratei passivi metodo patrimoniale | (242.936) |
| d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c) | 2.279.979 |
| e) Effetto netto fiscale | 563.043 |
| f) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (d-e) | 1.716.936 |

CONTO ECONOMICO

| | |
|--|----------------|
| Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario | 1.844.227 |
| Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario | 200.378 |
| Rilevazione di | |
| - quote di ammortamento | 780.324 |
| - su contratti in essere | |
| - su beni riscattati | |
| - rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario | |
| Effetto sul risultato prima delle imposte | 863.525 |
| Rilevazione dell'effetto fiscale | 137.012 |
| Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario | 726.513 |

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

In riferimento all'articolo 2427, primo comma, n. 22 bis del Codice Civile si evidenzia che la società non ha posto in essere operazioni con parti correlate di importo rilevante e/o a condizioni non di mercato. Di seguito si rilevano le operazioni poste in essere tra la società e le sue correlate:

- la società e le sue correlate hanno in essere un contratto di service con la società capogruppo, Finanziaria di Vallecamonica S.p.A.;
- la società ha in essere un finanziamento soci fruttifero a favore della società controllata Società Idroelettrica Pra de l'Ort S.r.l. per un importo residuo pari a €. 950.000,00.;
- la società ha sostenuto dei costi di start up nell'interesse della controllata bulgara Iniziative Bulgaria OOD, che sono stati ad essa riaddebitati;
- la società ha effettuato nel corso dell'esercizio delle prestazioni inerenti la gestione tecnica degli impianti nei confronti della collegata Società Elettrica Vezza S.r.l. e delle controllate Società Idroelettrica Pra de l'Ort S.r.l., Adda Energi S.r.l. ed

Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l.

- la società ha erogato nel corso dell'esercizio alla controllata Iniziative Cremasche S.r.l. €. 755.637,49.=. a titolo di finanziamento soci; tali posizione è stata successivamente compensata a seguito della fusione per incorporazione di tale società;
- la società ha rinunciato al rimborso del finanziamento infruttifero alla parte correlata Iniziative Urbane S.r.l. per un ammontare pari ad €. 581.400,00.=; nel corso dell'esercizio sono inoltre stati erogati alla medesima ulteriori €. 333.072,00.=. a titolo di finanziamento soci infruttifero ed €. 270.000,00.=. a titolo di versamenti in conto futuro aumento di capitale.

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.

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti al consiglio di amministrazione e ai membri del Collegio Sindacale, al netto dei contributi di legge:

| Qualifica | Compenso |
|------------------------------|----------|
| Consiglio di amministrazione | 82.000 |
| Organo di vigilanza | 14.000 |
| Collegio Sindacale | 34.981 |

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Albertani Rag. Battista

INIZIATIVE BRESCIANE S.P.A.

SEDE IN PIAZZA VITTORIA, 19
25043 BRENO (BS)
CAPITALE SOCIALE EURO 24.000.000,00 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 sulla gestione del bilancio al 31/12/2012

Signori Azionisti,
l'esercizio chiuso al 31/12/2012 riporta un risultato positivo pari a Euro 1.162.837.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Vostra Società svolge la propria attività nel settore della produzione di energia attraverso la progettazione, realizzazione e gestione di impianti idroelettrici; è inoltre attiva nel settore immobiliare attraverso l'acquisto, la vendita, la permuta, la costruzione, la locazione e l'amministrazione di beni immobili, civili, commerciali, industriali e rurali; la progettazione e l'esecuzione di interventi di riattamento, ristrutturazione e recupero edilizio dei predetti beni.

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Breno e nelle sedi secondarie dove sono ubicati i seguenti impianti idroelettrici:

- impianto De Magistris nel comune di Bagnolo Cremasco (CR);
- impianto Casnigo nel Comune di Casnigo (BG);
- impianto Degna nei Comuni di Prestine e Breno (BS);
- impianto Paisco Loveno nel Comune di Paisco Loveno (BS);
- impianto Palosco nei Comuni di Palosco e Palazzolo BG);
- impianto Prato Mele nel Comune di Casnigo (BG);
- impianto Treacù nel Comune di Crema (CR);
- impianto Urago nei Comuni di Urago d'Oglio e Pontoglio (BS);
- impianto Fonderia nei comuni di Villa d'Almè e Ubiale Clanezzo (BG);
- impianto Vione-Temù nei comuni di Temù e Vione (BS).

Andamento della gestione***Sviluppo della domanda e andamento dei mercati in cui opera la società***

In relazione all'evoluzione normativa per il settore delle fonti rinnovabili, l'anno 2012 si è caratterizzato per l'emanazione del tanto atteso Decreto Ministeriale di attuazione del D.Lgs.n.28/2011 articolo 23, riguardante il nuovo regime di incentivazione per le fonti rinnovabili. Il DM 6 luglio 2012 chiarisce, quindi, le modalità di sostegno che il Governo, per tramite del Gestore dei Servizi Energetici Spa (GSE),

garantisce alle fonti rinnovabili per il prossimo triennio.

L'emanazione del Decreto ha consentito una maggiore chiarezza per quanto riguarda gli investimenti nel settore con procedure di accesso agli investimenti più restrittive e rigide, ma con risvolti positivi in merito alla certezza dell'incentivo assegnato. Al riguardo si segnala l'operazione di rifacimento effettuata sull'impianto di Paisco-Loveno, completamente ammodernato ed entrato nuovamente in funzione nel mese di novembre, al quale sono stati assegnati gli incentivi previsti dalla normativa.

Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

L'esercizio 2012 riscontra una flessione nelle vendite di energia e di certificati verdi rispetto a quelle registrate nel corrispondente periodo dell'anno precedente, per motivi riconducibili in parte al calo dei prezzi dei certificati verdi ed in parte al mancato funzionamento della centrale di Paisco, ferma per alcuni mesi onde consentire le operazioni di rifacimento dell'impianto; i ricavi delle società controllate e collegate si sono invece incrementati anche in relazione all'attivazione della nuova centrale di Monno.

I proventi da partecipazione in società controllate e collegate operanti anch'esse nel settore dell'energia hanno inciso sul risultato della gestione per **Euro 1.122.000,00** in termini di dividendi.

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

| | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Valore della produzione | 8.804.898 | 11.707.360 | 11.299.056 |
| Margine operativo lordo | 4.959.012 | 6.036.927 | 7.574.304 |
| Risultato prima delle imposte | 1.918.657 | 3.955.101 | 5.091.673 |

Nel corso dell'esercizio la società ha incorporato la Iniziative Cremasche Srl, operazione correlata ad un programma di razionalizzazione della struttura societaria del Gruppo In.Bre Spa, finalizzato all'accorpamento delle centrali idroelettriche per ottenere vantaggi gestionali e recuperi di efficienza.

La società, dopo aver ottenuto nel 2011 la certificazione UNI EN ISO 9001:2008, ha progettato ed implementato un Sistema Gestione Ambientale conforme alla norma UNI EN ISO 14001:2004 nel settore progettazione e gestione di centrali idroelettriche e produzione di energia; nel mese di dicembre, in base ai risultati dell'audit, la società ha conseguito la relativa certificazione.

In merito all'attività delle società partecipate si segnala quanto segue:

Adda Energi S.r.l. (100% In.Bre. S.p.a.) ha chiuso il bilancio al 31.12.2012 con un utile di € 271.388 dopo aver effettuato ammortamenti ed accantonamenti per € 478.046.

Dispone di due impianti idroelettrici sul Fiume Adda, nel comune di Fara Gera d'Adda, totalmente ammodernati; la società ha inoltre predisposto il progetto per realizzare un impianto idroelettrico nel Comune di Crespi ed è titolare di altre domande di concessione idroelettrica.

Società Idroelettrica Prà de l'Ort Srl (100% In.Bre S.p.a.) ha chiuso il bilancio al 31.12.2012 con un utile netto di € 249.003 dopo aver effettuato ammortamenti per € 166.360 ed accantonamenti per € 119.862.

La società possiede e gestisce un impianto idroelettrico in Comune di Ponte di Legno, realizzato in project financing sull'acquedotto comunale.

Tiro Srl (100% In.Bre Spa) ha chiuso il bilancio al 31.12.2012 con una perdita di € 4.090 dopo aver effettuato ammortamenti ed accantonamenti per € 278.

La società è titolare di domanda di concessione per la realizzazione di un impianto idroelettrico in Valle Camonica.

Iniziative Bulgaria OOD (40% In.Bre. Spa), società di diritto bulgaro che ha come oggetto lo studio, la progettazione, la realizzazione e la gestione di impianti idroelettrici in territorio bulgaro; ha iniziato la sua operatività con la presentazione di alcune domande di concessione il cui iter si svilupperà nel corso dei prossimi esercizi.

Ha chiuso il bilancio al 31.12.2012 con una perdita di € 46.

La società detiene una partecipazione del 50% nella società NF Group Import Export OOD, anch'essa di diritto bulgaro, titolare di una concessione idroelettrica sul fiume Iskar da sviluppare attraverso la realizzazione di un impianto avente una produzione attesa pari a 12.000.000 di kwh.

Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l. (64,91% In.Bre. S.p.a.) ha chiuso il bilancio al 31.12.2012 con un utile di € 981.484 dopo aver effettuato ammortamenti per € 179.620 e stanziato ricavi per imposte differite/anticipate per € 739.363.

La società dispone di un impianto idroelettrico sito nel Comune di Monno (BS).

Azienda Elettrica Vallecamonica S.r.l. (60% In.Bre. S.p.a) ha chiuso il bilancio al 31.12.2012 con un utile netto di € 297.701 dopo aver effettuato ammortamenti per € 246.608 ed accantonamenti per € 156.403.

La società gestisce due impianti idroelettrici in Valsaviore ed è titolare di diritti per la realizzazione di un altro piccolo impianto in comune di Vione.

La Società Elettrica Vezza S.r.l. (45% In.Bre. S.p.a.) ha chiuso il bilancio al 31.12.2012 con un utile di € 1.025.579 al netto di ammortamenti ed accantonamenti per € 817.423.

Possiede e gestisce due impianti siti nel Comune di Vezza d'Oglio ed è titolare di diritti per realizzarne altri due.

Non sono stati rilevati ricavi proventi dal settore immobiliare.

La situazione economica generale, la crisi finanziaria ed i timori di recessione hanno aumentato la sfiducia tra gli investitori istituzionali e le famiglie.

E' soprattutto il mercato residenziale ad avere avuto (in termini assoluti) la riduzione più significativa. A determinare questa situazione sono stati principalmente il progressivo irrigidimento del sistema creditizio nell'erogare mutui e la contrazione di una domanda di medio-basso reddito preoccupata dai venti di recessione e di disoccupazione.

Nell'ambito dell'iniziativa promossa dalla collegata Nuovi Assetti Urbani Spa, riguardante lo sviluppo del comparto immobiliare Sannazzaro a Brescia, in data 6.12.2012, l'assemblea straordinaria della partecipata Iniziative Urbane Srl ha approvato lo scioglimento e la liquidazione della società; ad operazione conclusa, In.Bre diverrà azionista diretta di Nuovi Assetti Urbani Spa a seguito di assegnazione ai soci della azioni NAU in proporzione alle quote possedute nella Iniziative Urbane ed ai versamenti effettuati fino alla data di chiusura della procedura di liquidazione.

Principali dati economici

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

| | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazione |
|--|------------------|------------------|--------------------|
| Ricavi netti | 8.618.474 | 9.627.946 | (1.009.472) |
| Costi esterni | 3.133.340 | 3.097.199 | 36.141 |
| Valore Aggiunto | 5.485.134 | 6.530.747 | (1.045.613) |
| Costo del lavoro | 526.122 | 493.820 | 32.302 |
| Margine Operativo Lordo | 4.959.012 | 6.036.927 | (1.077.915) |
| Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti | 3.250.987 | 3.091.315 | 159.672 |
| Risultato Operativo | 1.708.025 | 2.945.612 | (1.237.587) |
| Proventi diversi | 186.424 | 202.914 | (16.490) |
| Proventi e oneri finanziari | 46.572 | 223.982 | (177.410) |
| Risultato Ordinario | 1.941.021 | 3.372.508 | (1.431.487) |
| Componenti straordinarie nette | (22.364) | 582.593 | (604.957) |
| Risultato prima delle imposte | 1.918.657 | 3.955.101 | (2.036.444) |
| Imposte sul reddito | 755.820 | 1.111.907 | (356.087) |
| Risultato netto | 1.162.837 | 2.843.194 | (1.680.357) |

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

| | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|-----------|------------|------------|------------|
| ROE netto | 0,04 | 0,11 | 0,13 |
| ROE lordo | 0,07 | 0,15 | 0,20 |
| ROI | 0,03 | 0,05 | 0,08 |
| ROS | 0,22 | 0,33 | 0,43 |

Principali dati patrimoniali

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

| | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Immobilizzazioni immateriali nette | 16.117.444 | 18.004.588 | (1.887.144) |
| Immobilizzazioni materiali nette | 15.091.268 | 12.317.361 | 2.773.907 |
| Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie | 17.673.213 | 18.249.767 | (576.554) |
| Capitale immobilizzato | 48.881.925 | 48.571.716 | 310.209 |
| Rimanenze di magazzino | 8.846.787 | 8.846.787 | |
| Crediti verso Clienti | 1.893.149 | 2.763.019 | (869.870) |
| Altri crediti | 6.456.637 | 3.246.275 | 3.210.362 |
| Ratei e risconti attivi | 1.180.606 | 1.079.264 | 101.342 |
| Attività d'esercizio a breve termine | 18.377.179 | 15.935.345 | 2.441.834 |
| Debiti verso fornitori | 1.213.497 | 736.432 | 477.065 |
| Acconti | | | |
| Debiti tributari e previdenziali | 86.378 | 67.691 | 18.687 |
| Altri debiti | 419.874 | 547.109 | (127.235) |
| Ratei e risconti passivi | 572.166 | 599.517 | (27.351) |
| Passività d'esercizio a breve termine | 2.291.915 | 1.950.749 | 341.166 |

| | | | |
|---|---------------------|---------------------|--------------------|
| Capitale d'esercizio netto | 16.085.264 | 13.984.596 | 2.100.668 |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 195.222 | 148.450 | 46.772 |
| Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi) | | | |
| Altre passività a medio e lungo termine | 21.853 | 78.210 | (56.357) |
| Passività a medio lungo termine | 217.075 | 226.660 | (9.585) |
| Capitale investito | 64.750.114 | 62.329.652 | 2.420.462 |
| Patrimonio netto | (27.908.265) | (29.337.429) | 1.429.164 |
| Posizione finanziaria netta a medio lungo termine | (13.963.070) | (19.936.807) | 5.973.737 |
| Posizione finanziaria netta a breve termine | (22.878.779) | (13.055.416) | (9.823.363) |
| Mezzi propri e indebitamento finanziario netto | (64.750.114) | (62.329.652) | (2.420.462) |

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2012, era la seguente (in Euro):

| | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazione |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|
| Depositi bancari | 652.980 | 139.002 | 513.978 |
| Denaro e altri valori in cassa | 1.856 | 687 | 1.169 |
| Azioni proprie | | | |
| Disponibilità liquide ed azioni proprie | 654.836 | 139.689 | 515.147 |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 6.133 | 6.133 | |
| Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi) | | | |
| Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi) | | | |
| Debiti verso banche (entro 12 mesi) | | 7.693.021 | (7.693.021) |
| Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi) | | | |
| Anticipazioni per pagamenti esteri | | | |
| Quota a breve di finanziamenti | 23.539.748 | 5.508.217 | 18.031.531 |
| Debiti finanziari a breve termine | 23.539.748 | 13.201.238 | 10.338.510 |
| Posizione finanziaria netta a breve termine | (22.878.779) | (13.055.416) | (9.823.363) |
| Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi) | | | |
| Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi) | | | |
| Debiti verso banche (oltre 12 mesi) | | | |
| Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi) | | | |
| Anticipazioni per pagamenti esteri | | | |
| Quota a lungo di finanziamenti | 13.986.712 | 19.944.962 | (5.958.250) |
| Crediti finanziari | (23.642) | (8.155) | (15.487) |
| Posizione finanziaria netta a medio e | (13.963.070) | (19.936.807) | 5.973.737 |

lungo termine

| | | | |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| Posizione finanziaria netta | (36.841.849) | (32.992.223) | (3.849.626) |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

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

Personale

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati incidenti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola. Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

Nel corso dell'esercizio la nostra società ha effettuato significativi investimenti in sicurezza del personale in ossequio a quanto previsto dal documento di "Valutazione Rischi" predisposto in base al D.Lgs. 81/2008 art. 17 e art. 28 e succ. integrazioni.

Ambiente

La società svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente.

Investimenti

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

| Immobilizzazioni | Acquisizioni dell'esercizio |
|--|------------------------------------|
| Terreni e fabbricati | 1.027.861 |
| Impianti e macchinari | 1.134.547 |
| Attrezzature industriali e commerciali | (3.404) |
| Immobilizzazioni in corso | 107.632 |
| Altri beni | 7.050 |

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2 numero 1 si dà atto che la società ha proseguito nell'attività di sviluppo di nuove iniziative nel settore delle Fer (Fonti Energetiche 130705 e Rinnovabili), in particolar modo nel settore idroelettrico, individuando siti idonei sui quali progettare la costruzione di impianti per l'ottenimento di nuove concessioni.

Questa attività richiede investimenti significativi che produrranno i loro effetti nel medio-lungo periodo.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

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

Di seguito si rilevano le operazioni poste in essere tra la società e le sue correlate:

- la società e le sue correlate hanno in essere un contratto di service con la società capogruppo, Finanziaria di Vallecamonica S.p.A.;
- la società ha in essere un finanziamento soci fruttifero a favore della società controllata

- Società Idroelettrica Pra de l'Ort S.r.l. per un importo residuo pari a €. 950.000,00.=;
- la società ha sostenuto dei costi di start up nell'interesse della controllata bulgara Iniziative Bulgaria OOD, che sono stati ad essa riaddebitati;
 - la società ha effettuato nel corso dell'esercizio delle prestazioni inerenti la gestione tecnica degli impianti nei confronti della collegata Società Elettrica Vezza S.r.l. e delle controllate Società Idroelettrica Pra de l'Ort S.r.l., Adda Energi S.r.l. ed Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l.
 - la società ha erogato nel corso dell'esercizio alla controllata Iniziative Cremasche S.r.l. €. 755.637,49.=. a titolo di finanziamento soci; tali posizione è stata successivamente compensata a seguito della fusione per incorporazione di tale società;
 - la società ha rinunciato al rimborso del finanziamento infruttifero alla parte correlata Iniziative Urbane S.r.l. per un ammontare pari ad €. 581.400,00.=; nel corso dell'esercizio sono inoltre stati erogati alla medesima ulteriori €. 333.072,00.=. a titolo di finanziamento soci infruttifero ed €. 270.000,00.=. a titolo di versamenti in conto futuro aumento di capitale.

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

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Ai fini di quanto richiesto dai numeri 3) e 4) dell'art. 2428 del Codice Civile si precisa che la Società non possiede, alla data di chiusura dell'esercizio, 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 corso dell'esercizio, 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.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria.

Di seguito sono fornite, poi, una serie di informazioni quantitative volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa.

Rischio di credito

Si deve ritenere che le attività finanziarie della società abbiano una buona qualità creditizia.

L'ammontare dei crediti ritenuti di dubbia recuperabilità è adeguatamente accantonato nel fondo rischi.

Rischio di liquidità

Si segnala che:

- esistono linee di credito adeguate per far fronte alle esigenze di liquidità;
- esistono differenti fonti di finanziamento;
- non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità sia dal lato delle attività finanziarie che da quello delle fonti di finanziamento.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura dell'esercizio si rileva l'acquisizione del 30% del capitale della Società Elettrica Dalignese in partnership industriale con Sit Service di Ponte di Legno, finalizzato alla risoluzione di un potenziale conflitto e per creare interessanti sinergie produttive.

L'operazione ha comportato, tra l'altro, il conferimento dell'impianto di Vione-Temù nella nuova società.

Evoluzione prevedibile della gestione

In.Bre Spa, vista la situazione di incertezza dei mercati ed in particolare di quello immobiliare, pone particolare attenzione al settore dell'energia, programmando in conseguenza i propri investimenti e quelli delle controllate rispetto a quanto contenuto nel piano strategico generale.

Anche in un periodo di congiuntura negativa l'andamento della società e delle società partecipate rimane positivo e pertanto, in assenza di imprevedibili ulteriori peggioramenti della situazione economica e finanziaria, si prevede di chiudere il bilancio 2013 con un risultato positivo.

Destinazione del risultato d'esercizio

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

| utile d'esercizio al 31/12/2012 | Euro | 1.162.837,12 |
|--|-------------|---------------------|
| 5% a riserva legale | Euro | 58.141,86 |
| a riserva straordinaria | Euro | 12.695,26 |
| a dividendo | Euro | 1.092.000,00 |

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

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Albertani Rag. Battista

INIZIATIVE BRESCIANE S.p.A.

Sede legale in Breno (BS) - Piazza Vittoria, 19 -

Capitale sociale € 24.000.000 i.v. - Registro Imprese Brescia e C.F. 03000680177 -

REA Brescia n. 310592 - P.Iva 01846560983

Finanziaria di Valle Camonica S.p.A.

°=°=°=°=°

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2012

All'Assemblea degli Azionisti di Inbre S.p.A,

Signori Azionisti,

è di nostra competenza il controllo generale sulla gestione di cui all'art. 2403, comma 1 C.C., sia la revisione legale dei conti, ex art. 14 del Decreto Legislativo 39/2010, attribuitoci ai sensi dell'art. 2409/bis C.C..

La presente Relazione, pertanto, risulta composta di due parti:

- la prima è relativa al giudizio sul bilancio d'esercizio espresso, ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 39/2010 che ha sostituito l'abrogato articolo 2409/ter, comma 1 C.C., nell'esercizio della funzione di controllo contabile;
- la seconda è relativa alle generali funzioni di controllo sulla gestione demandata al Collegio Sindacale dall'art. 2403 C.C. ed è prevista dall'art. 2429, comma 2 C.C..

Parte prima - Relazione di Revisione legale dei conti.

1. Abbiamo svolto la revisione legale del bilancio d'esercizio di Inbre S.p.A. al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di Inbre S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione legale.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e

se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione è stato svolto in modo coerente con la dimensione della società e con il suo assetto organizzativo. Esso comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La revisione legale sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 12 aprile 2012.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Inbre S.p.A. al 31 dicembre 2012 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della società per l'esercizio chiuso a tale data.

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento: il nostro giudizio sul bilancio di Inbre S.p.A. non si estende a tali dati.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli Amministratori di Inbre S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 14, comma 2, lettera "e", del Decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39. A tal fine abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR 001 emanato dal Consiglio dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Inbre S.p.A. al 31 dicembre 2012.

Parte seconda - Relazione del Collegio Sindacale sull'attività di vigilanza resa nel corso del

2012

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 la nostra attività è stata ispirata alle norme di legge e alle "Norme di Comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili".

In particolare:

- Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- Abbiamo partecipato sia ai Consigli d'amministrazione che alle Assemblee degli Azionisti, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il loro funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
- Gli Amministratori ci hanno informato sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società. In base alle informazioni acquisite non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e attraverso l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle effettuate con parti correlate o infragruppo.
- Non sono pervenute denunce ex art. 2408 codice civile ne esposti.

- Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.

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

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 che chiude con un Patrimonio Netto di € 27.908.265 ed un Risultato d'esercizio positivo di € 1.162.837. Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art. 2429 C.C. e in merito al medesimo abbiamo già evidenziato, nella prima parte della relazione, il nostro giudizio professionale.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma IV, C.C..

Ai sensi dell'art. 2426, n. 5, C.C. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione (mantenimento) nell'attivo dello Stato Patrimoniale dei costi d'impianto e di ampliamento. Vi ricordiamo che fino a quando l'ammortamento dei costi d'impianto e di ampliamento non sarà completato potranno essere distribuiti dividendi solo se residueranno riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Considerando le risultanze dell'attività svolta anche in qualità di Organo di Controllo legale, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, così come redatto dagli Amministratori.

Breno, 12 aprile 2013

IL COLLEGIO SINDACALE

- Lanzani Giancarlo - Presidente
- Menghina Fausto - Sindaco Effettivo
- Andreatta Antonella - Sindaco Effettivo