

### Informazioni generali sull'impresa

#### Dati anagrafici

Denominazione:	INIZIATIVE BRESCIANE S.P.A.
Sede:	PIAZZA VITTORIA 19 BRENO BS
Capitale sociale:	19.389.000,00
Capitale sociale interamente versato:	sì
Codice CCIAA:	BS
Partita IVA:	01846560983
Codice fiscale:	03000680177
Numero REA:	310592
Forma giuridica:	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO):	351100
Società in liquidazione:	no
Società con socio unico:	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento:	sì
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento:	Finanziaria di Valle Camonica S.p.A.
Appartenenza a un gruppo:	sì
Denominazione della società capogruppo:	Finanziaria di Valle Camonica S.p.A.
Paese della capogruppo:	Italia

# Bilancio al 31/12/2019

## Stato Patrimoniale Ordinario

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	-	-
1) costi di impianto e di ampliamento	11.711	4.728
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	198.472	235.191
5) avviamento	12.858.174	9.504.780
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	5.000

	31/12/2019	31/12/2018
7) altre	1.215.743	1.686.559
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	<i>14.284.100</i>	<i>11.436.258</i>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>	-	-
1) terreni e fabbricati	17.590.156	16.405.950
2) impianti e macchinario	7.391.813	7.670.833
3) attrezzature industriali e commerciali	35.540	40.911
4) altri beni	72.198	72.895
5) immobilizzazioni in corso e acconti	2.819.626	2.147.130
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>27.909.333</i>	<i>26.337.719</i>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>	-	-
1) partecipazioni in	-	-
a) imprese controllate	22.728.588	27.384.630
b) imprese collegate	49.000	-
<i>Totale partecipazioni</i>	<i>22.777.588</i>	<i>27.384.630</i>
2) crediti	-	-
a) verso imprese controllate	6.306.000	5.830.000
esigibili entro l'esercizio successivo	6.306.000	4.980.000
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	850.000
b) verso imprese collegate	300.000	-
esigibili entro l'esercizio successivo	300.000	-
d-bis) verso altri	71.599	69.650
esigibili oltre l'esercizio successivo	71.599	69.650
<i>Totale crediti</i>	<i>6.677.599</i>	<i>5.899.650</i>
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>29.455.187</i>	<i>33.284.280</i>
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>	<i>71.648.620</i>	<i>71.058.257</i>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>II - Crediti</b>	-	-
1) verso clienti	1.673.232	1.797.591
esigibili entro l'esercizio successivo	1.673.232	1.797.591
2) verso imprese controllate	770.935	588.585
esigibili entro l'esercizio successivo	770.935	588.585
3) verso imprese collegate	296	-
esigibili entro l'esercizio successivo	296	-
4) verso controllanti	100.690	70.059
esigibili entro l'esercizio successivo	100.690	70.059
5-bis) crediti tributari	445.007	592.685
esigibili entro l'esercizio successivo	445.007	592.685

	31/12/2019	31/12/2018
5-ter) imposte anticipate	657.884	1.237.566
5-quater) verso altri	393.225	402.317
esigibili entro l'esercizio successivo	393.225	402.317
<i>Totale crediti</i>	<i>4.041.269</i>	<i>4.688.803</i>
<b>IV - Disponibilita' liquide</b>	-	-
1) depositi bancari e postali	-	50.226
3) danaro e valori in cassa	561	961
<i>Totale disponibilita' liquide</i>	<i>561</i>	<i>51.187</i>
<i>Totale attivo circolante (C)</i>	<i>4.041.830</i>	<i>4.739.990</i>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>704.592</b>	<b>796.195</b>
<i>Totale attivo</i>	<i>76.395.042</i>	<i>76.594.442</i>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>	<b>39.660.372</b>	<b>39.535.522</b>
I - Capitale	19.389.000	19.389.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	13.798.488	14.617.343
IV - Riserva legale	3.877.800	3.877.800
VI - Altre riserve, distintamente indicate	-	-
Riserva straordinaria	-	186.356
Varie altre riserve	1	1
<i>Totale altre riserve</i>	<i>1</i>	<i>186.357</i>
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(104.931)	(50.336)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	2.700.014	1.515.358
Totale patrimonio netto	39.660.372	39.535.522
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
2) per imposte, anche differite	1.844.742	1.469.733
3) strumenti finanziari derivati passivi	138.780	67.426
4) altri	1.450	4.929
<i>Totale fondi per rischi ed oneri</i>	<i>1.984.972</i>	<i>1.542.088</i>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>266.031</b>	<b>238.023</b>
<b>D) Debiti</b>		
4) debiti verso banche	31.490.570	32.903.340
esigibili entro l'esercizio successivo	15.379.905	18.482.327
esigibili oltre l'esercizio successivo	16.110.665	14.421.013
5) debiti verso altri finanziatori	147.295	145.585
esigibili entro l'esercizio successivo	147.295	145.585
7) debiti verso fornitori	1.933.739	1.351.849
esigibili entro l'esercizio successivo	1.933.739	1.351.849

	31/12/2019	31/12/2018
11) debiti verso controllanti	139.215	121.931
esigibili entro l'esercizio successivo	139.215	121.931
12) debiti tributari	144.631	79.625
esigibili entro l'esercizio successivo	144.631	79.625
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	81.502	82.224
esigibili entro l'esercizio successivo	81.502	82.224
14) altri debiti	223.104	228.687
esigibili entro l'esercizio successivo	223.104	221.487
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	7.200
<i>Totale debiti</i>	<i>34.160.056</i>	<i>34.913.241</i>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>323.611</b>	<b>365.568</b>
<i>Totale passivo</i>	<i>76.395.042</i>	<i>76.594.442</i>

## Conto Economico Ordinario

	31/12/2019	31/12/2018
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.942.841	7.169.537
5) altri ricavi e proventi	-	-
contributi in conto esercizio	12.576	12.576
altri	2.804.960	2.243.189
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	<i>2.817.536</i>	<i>2.255.765</i>
<i>Totale valore della produzione</i>	<i>10.760.377</i>	<i>9.425.302</i>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	47.469	38.467
7) per servizi	1.379.605	1.426.949
8) per godimento di beni di terzi	1.884.760	1.843.313
9) per il personale	-	-
a) salari e stipendi	572.662	549.891
b) oneri sociali	177.324	169.440
c) trattamento di fine rapporto	45.181	42.125
e) altri costi	2.816	2.027
<i>Totale costi per il personale</i>	<i>797.983</i>	<i>763.483</i>
10) ammortamenti e svalutazioni	-	-
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.199.345	1.481.765
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.375.297	1.334.355

	31/12/2019	31/12/2018
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	2.574.642	2.816.120
14) oneri diversi di gestione	668.621	816.696
<i>Totale costi della produzione</i>	7.353.080	7.705.028
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>3.407.297</b>	<b>1.720.274</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) proventi da partecipazioni	-	-
da imprese controllate	1.208.203	1.079.820
<i>Totale proventi da partecipazioni</i>	1.208.203	1.079.820
16) altri proventi finanziari	-	-
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
da imprese controllate	83.391	82.011
da imprese collegate	296	-
<i>Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</i>	83.687	82.011
d) proventi diversi dai precedenti	-	-
altri	2.730	7.206
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	2.730	7.206
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	86.417	89.217
17) interessi ed altri oneri finanziari	-	-
altri	896.670	751.713
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	896.670	751.713
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>	397.950	417.324
<b>D) Rettifiche di valore di attivita' e passivita' finanziarie</b>		
18) rivalutazioni	-	-
d) di strumenti finanziari derivati	480	-
<i>Totale rivalutazioni</i>	480	-
19) svalutazioni	-	-
d) di strumenti finanziari derivati	-	2
<i>Totale svalutazioni</i>	-	2
<i>Totale delle rettifiche di valore di attivita' e passivita' finanziarie (18-19)</i>	480	(2)
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+-D)</b>	<b>3.805.727</b>	<b>2.137.596</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	113.120	32.739
imposte differite e anticipate	1.002.889	598.727
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	10.296	9.228
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>	1.105.713	622.238
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>2.700.014</b>	<b>1.515.358</b>

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	Importo al 31/12/2019	Importo al 31/12/2018
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	2.700.014	1.515.358
Imposte sul reddito	1.105.713	622.238
Interessi passivi/(attivi)	810.253	662.496
(Dividendi)	(1.208.203)	(1.079.820)
<i>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>3.407.777</i>	<i>1.720.272</i>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	45.181	42.125
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.574.642	2.816.120
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	(480)	
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>2.619.343</i>	<i>2.858.245</i>
<i>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>6.027.120</i>	<i>4.578.517</i>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	274.263	(837.404)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(236.079)	(1.113.228)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	109.365	119.243
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(50.013)	(28.192)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(128.320)	(1.662.034)
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(30.784)</i>	<i>(3.521.615)</i>
<i>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>5.996.336</i>	<i>1.056.902</i>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(495.588)	(520.344)
(Imposte sul reddito pagate)	(37.818)	(49.994)
Dividendi incassati	898.203	1.159.820
(Utilizzo dei fondi)	(3.418)	(78.127)
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>361.379</i>	<i>511.355</i>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>6.357.715</b>	<b>1.568.257</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(512.203)	(138.655)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(68.131)	(73.646)

	Importo al 31/12/2019	Importo al 31/12/2018
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(869.091)	(730.785)
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(1.449.425)</b>	<b>(943.086)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(3.209.958)	3.090.367
Accensione finanziamenti	9.323.687	6.350.000
(Rimborso finanziamenti)	(8.552.075)	(8.214.087)
Mezzi propri		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(2.520.570)	(2.326.680)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(4.958.916)</b>	<b>(1.100.400)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>(50.626)</b>	<b>(475.229)</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	50.226	525.579
Danaro e valori in cassa	961	837
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	51.187	526.416
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali		50.226
Danaro e valori in cassa	561	961
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	561	51.187
Differenza di quadratura		

## Informazioni in calce al rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario, parte integrante del bilancio al 31.12.2019, è stato redatto ai sensi dell'art. 2425-ter mediante utilizzo del metodo indiretto.

## **Nota integrativa, parte iniziale**

Signori Soci, la presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio al 31/12/2019.

Si informa che nel corso dell'esercizio la società ha proceduto alla fusione per incorporazione della società integralmente controllata "Società Idroelettrica Cortenese S.r.l."; tale operazione ha avuto decorrenza ai fini contabili e tributari a far data dal 1 gennaio 2019 ed ha comportato l'emersione di un disavanzo di fusione per Euro 4.276.473, interamente allocato alla voce avviamento, ammortizzato in ragione della durata residua della sottostante concessione amministrativa riferibile all'impianto idroelettrico, unico asset della società incorporata.

Il bilancio risulta conforme a quanto previsto dagli articoli 2423 e seguenti del codice civile ed ai principi contabili nazionali così come pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità; esso rappresenta pertanto con chiarezza ed in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

Il contenuto dello stato patrimoniale e del conto economico è quello previsto dagli articoli 2424 e 2425 del codice civile, mentre il rendiconto finanziario è stato redatto ai sensi dell'art. 2425-ter.

La nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del codice civile, contiene inoltre tutte le informazioni utili a fornire una corretta interpretazione del bilancio.

### **Criteri di formazione**

#### **Redazione del bilancio**

Le informazioni contenute nel presente documento sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello stato patrimoniale e nel conto economico.

In riferimento a quanto indicato nella parte introduttiva della presente nota integrativa, si attesta che, ai sensi dell'art. 2423, 3° comma del codice civile, qualora le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non siano sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie allo scopo.

Il bilancio d'esercizio, così come la presente nota integrativa, sono stati redatti in unità di euro.

### **Principi di redazione**

La valutazione delle voci di bilancio è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza, della rilevanza e nella prospettiva di continuazione dell'attività. Ai sensi dell'art. 2423-bis c.1 punto 1-bis C.C., la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto. Nella redazione del bilancio d'esercizio gli oneri e i proventi sono stati iscritti secondo il principio di competenza indipendentemente dal momento della loro manifestazione numeraria e sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio. Si è peraltro tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.

#### **Struttura e contenuto del prospetto di bilancio**

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

Nell'esposizione dello stato patrimoniale e del conto economico non sono stati effettuati raggruppamenti delle voci precedute da numeri arabi, come invece facoltativamente previsto dall'art. 2423 ter del c.c.

Ai sensi dell'art. 2424 del codice civile si conferma che non esistono elementi dell'attivo o del passivo che ricadano sotto più voci del prospetto di bilancio.

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

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, commi 4 e 5 e all'art. 2423-bis comma 2 codice civile, salvo per quanto attiene alla voce "avviamento" iscritto tra le immobilizzazioni immateriali, dove alcuni valori sono ammortizzati su un periodo temporale oltre i 20 anni, come illustrato a seguire.

Gli utili originatisi dall'adozione di piani di ammortamento ultraventennali, derivanti dalla durata residua delle concessioni amministrative riconducibili a tali poste, saranno oggetto di vincolo sulle riserve di esercizio per complessivi euro 1.115.110, di cui euro 166.046 relativi al maggior utile dell'esercizio in corso al netto dell'effetto fiscale.

## Cambiamenti di principi contabili

---

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art.2423-bis c.2 del codice civile.

## Problematiche di comparabilità e di adattamento

---

Ai sensi dell'art. 2423 ter del codice civile, si precisa che tutte le voci di bilancio sono risultate comparabili con l'esercizio precedente; non vi è stata pertanto necessità di adattare alcuna voce dell'esercizio precedente.

A seguire si riepilogano i principali saldi apportati a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione della società interamente controllata SIC S.r.l., operazione avvenuta con efficacia retrodatata ai fini contabili e fiscali all'01.01.2019.

I dati riportati a seguire fanno riferimento ai valori contabili riferibili alla partecipata in tale data:

- Immobilizzazioni Immateriali per Euro 2.626;
- Immobilizzazioni Materiali per Euro 2.088.280;
- Crediti per Euro 149.904;
- Disponibilità liquide per Euro 198;
- Ratei e risconti attivi per Euro 17.762;
- Fondo rischi ed oneri per Euro 6;
- Debiti per Euro 1.073.415;
- Ratei e risconti passivi per Euro 8.056.

L'operazione ha comportato l'emersione di un disavanzo da fusione per Euro 4.276.473, interamente allocato ad avviamento.

## Criteri di valutazione applicati

---

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del codice civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. Gli stessi inoltre non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

Ai sensi dell'articolo 2427 c. 1 n. 1 del c.c. si illustrano i più significativi criteri di valutazione adottati nel rispetto delle disposizioni contenute all'art.2426 del codice civile, con particolare riferimento a quelle voci di bilancio per le quali il legislatore ammette diversi criteri di valutazione e di rettifica o per le quali non sono previsti specifici criteri.

La società, alla data di chiusura dell'esercizio, non detiene crediti o debiti in valuta estera.

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, ricorrendo i presupposti previsti dai principi contabili, sono iscritte nell'attivo di stato patrimoniale al costo di acquisto e/o di produzione e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro 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 ragione della durata residua delle concessioni amministrative ad esso riferibili; il mantenimento e la recuperabilità di tali valori è supportata da idonei piani industriali prospettici adottati dalla società; la scelta di detto piano di ammortamento è in applicazione del principio di correlazione economica.

Il software è stato ammortizzato con un'aliquota annua del 50% al fine di receperne la rapida obsolescenza tecnologica.

I lavori e le migliorie su beni di terzi sono ammortizzati in ragione del minore tra periodo di durata residua della locazione e vita economico tecnica dell'investimento.

Il criterio di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato applicato con sistematicità ed in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica di ogni singolo bene o spesa.

Il valore delle immobilizzazioni è esposto al netto dei fondi di ammortamento e delle svalutazioni.

Ai sensi e per gli effetti dell'art.10 della legge 19 marzo 1983, n. 72, e così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni immateriali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Si evidenzia che su tali oneri immobilizzati non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali.

#### *Costi di impianto e di ampliamento*

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo di stato patrimoniale con il consenso del collegio sindacale poiché aventi utilità pluriennale; tali costi sono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

#### *Immobilizzazioni in corso e acconti*

Nella voce sono iscritte le immobilizzazioni immateriali in corso di costruzione, le quali sono rilevate inizialmente alla data in cui sono sostenuti i primi costi per la costruzione del bene e comprendono i costi interni ed esterni sostenuti per la realizzazione del bene. Tali costi rimangono iscritti in tale voce fino all'entrata in funzione dell'impianto e non sono oggetto di ammortamento fino a tale momento.

### **Immobilizzazioni materiali**

I cespiti appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni materiali, rilevati alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi al bene acquisito, sono iscritti in bilancio al costo di acquisto, aumentato degli eventuali oneri accessori sostenuti fino al momento in cui i beni sono pronti all'uso e comunque nel limite del loro valore recuperabile. Tali beni risultano esposti nell'attivo di bilancio al netto dei fondi di ammortamento e di svalutazione.

Sono stati imputati ad incremento del valore dei beni a cui si riferiscono i costi sostenuti nell'esercizio che abbiano comportato un effettivo incremento della produttività, della durata di vita utile o della consistenza dei cespiti.

Per le immobilizzazioni acquisite nel corso dell'esercizio le aliquote di ammortamento sono state ridotte alla metà in quanto la quota di ammortamento così ottenuta non si discosta significativamente dalla quota calcolata a partire dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso.

Le eventuali dismissioni di cespiti (cessioni, rottamazioni, ecc.) avvenute nel corso dell'esercizio hanno comportato l'eliminazione del loro valore residuo. L'eventuale differenza tra valore contabile e valore di dismissione è stato rilevato a conto economico.

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.

Il criterio sopra esposto, trova applicazione con l'utilizzo delle seguenti aliquote, invariate rispetto ai precedenti esercizi:

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

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.

I criteri di ammortamento delle immobilizzazioni materiali non sono variati rispetto a quelli applicati nell'esercizio precedente.

Si rammenta che alcune immobilizzazioni materiali di proprietà della società, individuate nel dettaglio in seguito riportato sono state precedentemente rivalutate ai sensi del D. L. n. 185/2008.

Si evidenzia che non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali.

#### *Terreni e fabbricati*

La società ha distintamente contabilizzato la parte di terreno sottostante ai fabbricati di proprietà e per la stessa non si è operato alcun ammortamento in quanto si tratta di beni per i quali non è previsto un esaurimento della utilità futura.

#### *Immobilizzazioni in corso e acconti*

Le immobilizzazioni materiali in corso di costruzione, iscritte nella voce B.II.5, sono rilevate inizialmente alla data in cui sono sostenuti i primi costi per la costruzione del bene e comprendono i costi interni ed esterni sostenuti per la realizzazione del bene. Tali costi rimangono iscritti in tale voce fino all'entrata in funzione dell'impianto e non sono oggetto di ammortamento fino a tale momento.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

#### *Partecipazioni*

Tutte le partecipazioni iscritte in bilancio sono state valutate con il metodo del costo, dove per costo s'intende l'onere sostenuto per l'acquisto, indipendentemente dalle modalità di pagamento, comprensivo degli eventuali oneri accessori, eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore.

#### *Crediti*

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

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

### **Operazioni di locazione finanziaria**

I beni acquisiti in locazione finanziaria sono contabilmente rappresentati, come previsto dal Legislatore, secondo il metodo patrimoniale con la rilevazione dei canoni leasing tra i costi di esercizio.

### **Crediti iscritti nell'attivo circolante**

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

L'adeguamento al presumibile valore di realizzo è stato effettuato mediante lo stanziamento di un fondo svalutazione crediti.

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

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

### **Ratei e risconti attivi**

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei ricavi e/o costi comuni a più esercizi.

### **Patrimonio netto**

Le voci sono esposte in bilancio al loro valore contabile secondo le indicazioni contenute nel principio contabile OIC 28.

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

I fondi per rischi e oneri sono stati stanziati a copertura delle passività la cui esistenza è ritenuta certa o probabile, per le quali alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

La costituzione dei fondi è stata effettuata in base ai principi di prudenza e di competenza, osservando le prescrizioni del principio contabile OIC 31. Gli accantonamenti correlati sono rilevati nel conto economico dell'esercizio di competenza, in base al criterio di classificazione "per natura" dei costi.

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.

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

Il TFR è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del codice civile, tenuto conto delle disposizioni legislative e delle specificità dei contratti e delle categorie professionali, e comprende le quote annue maturate e le rivalutazioni effettuate sulla base dei coefficienti ISTAT.

L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

### **Debiti**

I debiti sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art.2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile. Per i debiti per i quali sia stata verificata l'irrelevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il valore nominale. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di debiti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

### **Ratei e risconti passivi**

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a più esercizi.

## **Altre informazioni**

---

### **Operazioni con obbligo di retrocessione a termine**

La società, ai sensi dell'art.2427 n. 6-ter, attesta che nel corso dell'esercizio non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

## **Nota integrativa, attivo**

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio, secondo il dettato della normativa vigente.

## Immobilizzazioni

### Immobilizzazioni immateriali

#### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari ad € 1.199.345, le immobilizzazioni immateriali ammontano ad € 14.284.100.

Nella tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Costi di impianto e ampliamento	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
Costo	2.959.878	1.069.122	22.821.480	5.000	3.842.503	30.697.983
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.955.150	833.931	13.316.700	-	2.155.944	19.261.725
Valore di bilancio	4.728	235.191	9.504.780	5.000	1.686.559	11.436.258
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
Incrementi per acquisizioni	26.768	335	4.276.473	5.000	66.201	4.374.777
Riclassifiche (del valore di bilancio)	-	-	-	-	(300.043)	(300.043)
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	-	-	10.000	-	10.000
Ammortamento dell'esercizio	7.986	37.054	923.079	-	231.226	1.199.345
Altre variazioni	(11.799)	-	-	-	(5.748)	(17.547)
<i>Totale variazioni</i>	<i>6.983</i>	<i>(36.719)</i>	<i>3.353.394</i>	<i>(5.000)</i>	<i>(470.816)</i>	<i>2.847.842</i>
<b>Valore di fine esercizio</b>						
Costo	2.986.646	1.069.457	27.097.953	-	3.608.661	34.762.717
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.974.935	870.985	14.239.779	-	2.392.918	20.478.617
Valore di bilancio	11.711	198.472	12.858.174	-	1.215.743	14.284.100

L'incremento intervenuto nell'esercizio ha riguardato la capitalizzazione di oneri ad utilità pluriennale relativi principalmente a collaudi ed iniziative idroelettriche nonché l'iscrizione ad avviamento per Euro 4.276.473 del disavanzo rinveniente dall'operazione di fusione per incorporazione, avvenuta nel corso dell'esercizio, della società interamente controllata "Società Idroelettrica Cortenese S.r.l."

Si precisa inoltre che alla voce "B.I.5" sono iscritti gli avviamenti relativi ai seguenti impianti idroelettrici:

Centrale	Scadenza concessione
Paisco Lovenò	2024
Prato Mele	2038
Fonderia – Villa D'Alme	2036

Casnigo	2032
Palosco	2027
Urago	2027
Treacù	2037
Bagnolo Cremasco	2037
Lombro - Corteno Golgi	2046

#### Dettaglio composizione costi pluriennali

##### Costi di impianto e ampliamento

Nel seguente prospetto è illustrato il dettaglio dei costi di impianto e di ampliamento con evidenza delle variazioni intercorse rispetto all'esercizio precedente. Per quanto riguarda le ragioni della loro iscrizione ed i rispettivi criteri di ammortamento si rimanda a quanto sopra illustrato.

Descrizione	Dettaglio	2019	2018	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>costi di impianto e di ampliamento</i>					
	Spese societarie	2.986.646	2.959.878	26.768	1
	F.do amm.to spese societarie	2.974.935-	2.955.150-	19.785-	1
	<b>Totale</b>	<b>11.711</b>	<b>4.728</b>	<b>6.983</b>	

## Immobilizzazioni materiali

### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali al lordo dei relativi fondi ammortamento ammontano ad € 40.857.328; i fondi di ammortamento risultano essere pari ad € 12.947.995.

Nella tabella che segue sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
Costo	20.768.640	14.255.931	143.458	137.800	2.147.130	37.452.959
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	4.362.690	6.585.098	102.547	64.905	-	11.115.240
Valore di bilancio	16.405.950	7.670.833	40.911	72.895	2.147.130	26.337.719
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
Incrementi per acquisizioni	1.902.927	806.690	1.840	22.384	1.428.079	4.161.920
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	-	-	1.968	-	1.968
Ammortamento dell'esercizio	544.078	801.603	7.211	22.405	-	1.375.297
Altre variazioni	(174.643)	(284.107)	-	1.292	(755.583)	(1.213.041)
<b>Totale variazioni</b>	<b>1.184.206</b>	<b>(279.020)</b>	<b>(5.371)</b>	<b>(697)</b>	<b>672.496</b>	<b>1.571.614</b>

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale immobilizzazioni materiali
<b>Valore di fine esercizio</b>						
Costo	22.199.958	15.062.621	145.298	158.216	2.819.626	40.385.719
Rivalutazioni	471.609	-	-	-	-	471.609
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	5.081.411	7.670.808	109.758	86.018	-	12.947.995
Valore di bilancio	17.590.156	7.391.813	35.540	72.198	2.819.626	27.909.333

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio hanno riguardato principalmente l'ammortamento dell'esercizio, lavori relativi a centrali in corso di costruzione, oltre all'incremento derivante dall'incorporazione degli asset della società "Società Idroelettrica Cortenese S.r.l."

Il decremento intervenuto alla voce "altre immobilizzazioni materiali in corso ed acconti" per Euro 755.583 ha riguardato l'operazione di conferimento di tali asset nelle società interamente controllate "Iniziative Oglio S.r.l." ed "Iniziative Mella S.r.l."

### Operazioni di locazione finanziaria

Nel seguente prospetto vengono riportate le informazioni richieste dal Legislatore allo scopo di rappresentare, seppure in via extracontabile, le implicazioni derivanti dalla differenza di contabilizzazione rispetto al metodo finanziario, nel quale l'impresa utilizzatrice rilevarebbe il bene ricevuto in leasing tra le immobilizzazioni e calcolerebbe su tale bene le relative quote di ammortamento, mentre contestualmente rilevarebbe il debito per la quota capitale dei canoni da pagare. In questo caso, nel conto economico si rileverebbero la quota interessi e la quota di ammortamento di competenza dell'esercizio.

#### Effetti sul Patrimonio Netto - Attività

a)	Contratti in corso	
a.1)	Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	9.784.271
	- di cui valore lordo	16.060.146
	- di cui fondo ammortamento	6.275.875
	- di cui rettifiche	-
	- di cui riprese di valore	-
a.2)	Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	-
a.3)	Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	-
a.4)	Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	758.921
a.5)	Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	-
a.6)	Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio	9.025.350
	- di cui valore lordo	16.060.146
	- di cui fondo ammortamento	7.034.796
	- di cui rettifiche	-
	- di cui riprese di valore	-
a.7)	Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	-
a.8)	Decurtazione risconti attivi metodo patrimoniale	338.577
b)	Beni riscattati	-
<b>b.1)</b>	<b>Maggiore/Minor valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto</b>	<b>1.701.344</b>

Effetti sul Patrimonio Netto - Attivita'

**al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio**

**TOTALE [a.6+(a.7-a.8)+b.1] 10.388.117**

Effetti sul Patrimonio Netto - Passivita'

c)	Debiti impliciti	
c.1)	Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	4.986.234
	- di cui scadenti nell'esercizio successivo	1.329.342
	- di cui scadenti oltre l'es. succ. entro 5 anni	3.656.892
	- di cui scadenti oltre i 5 anni	-
c.2)	Debiti impliciti sorti nell'esercizio	-
c.3)	Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	1.329.452
c.4)	Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio	3.656.782
	- di cui scadenti nell'esercizio successivo	1.244.335
	- di cui scadenti oltre l'es. succ. entro 5 anni	2.412.447
	- di cui scadenti oltre i 5 anni	-
c.5)	Ratei passivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	-
c.6)	Decurtazione ratei passivi metodo patrimoniale	-
d)	Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio [(a.6+a.7-a.8+b.1) - (c.4+c.5-c.6)]	6.731.335
e)	Effetto fiscale	1.878.043
f)	Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (d-e)	4.853.292

Effetti sul Conto Economico

g)	Effetto sul risultato prima delle imposte (minori/maggiori costi) (g.1-g.2-g.3+g.4+g.5)	618.448
g.1)	Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	1.583.048
g.2)	Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	168.970
g.3)	Rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere	758.921
g.4)	Rilevazione differenziale di quote di ammortamento su beni riscattati	36.709-
g.5)	Rilevazione di rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	-
h)	Rilevazione dell'effetto fiscale	172.547
i)	Effetto netto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario rispetto al metodo patrimoniale adottato (g-h)	445.901

## Immobilizzazioni finanziarie

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

Nella seguente tabella vengono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Totale partecipazioni
<b>Valore di inizio esercizio</b>			
Costo	27.384.630	-	27.384.630
Valore di bilancio	27.384.630	-	27.384.630
<b>Variazioni nell'esercizio</b>			
Incrementi per acquisizioni	797.725	49.000	846.725
Altre variazioni	(5.453.767)	-	(5.453.767)
Totale variazioni	(4.656.042)	49.000	(4.607.042)
<b>Valore di fine esercizio</b>			
Costo	22.728.588	49.000	22.777.588
Valore di bilancio	22.728.588	49.000	22.777.588

Le variazioni intervenute nell'esercizio nel valore delle partecipazioni in imprese controllate e collegate hanno riguardato:

- il conferimento in denaro per Euro 10.000 ed in natura per Euro 392.350, a seguito di apposita perizia di stima, di iter concessori nella società controllata di nuova costituzione "Iniziative Oglio S.r.l." per Euro 402.350;
- il conferimento in denaro per Euro 10.000 ed in natura per Euro 385.375, a seguito di apposita perizia di stima, di iter concessori nella società controllata di nuova costituzione "Iniziative Mella S.r.l." per Euro 395.375;
- la costituzione della società collegata al 49% "Iniziative Toscane S.r.l." per Euro 49.000.

Il decremento dell'esercizio ha riguardato l'operazione di fusione per incorporazione della società interamente controllata "Società Idroelettrica Cortenese S.r.l."

### Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

Nella seguente tabella vengono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso imprese controllate	5.830.000	476.000	6.306.000	6.306.000	-
Crediti verso imprese collegate	-	300.000	300.000	300.000	-
Crediti verso altri	69.650	1.949	71.599	-	71.599
<b>Totale</b>	<b>5.899.650</b>	<b>777.949</b>	<b>6.677.599</b>	<b>6.606.000</b>	<b>71.599</b>

I crediti immobilizzati verso imprese controllate si riferiscono ai seguenti finanziamenti:

- finanziamento soci fruttifero per euro 850.000 nei confronti della società "Azienda Elettrica Pra de l'Ort";
- finanziamento soci fruttifero per euro 1.550.000 nei confronti della società "Adda Energi S.r.l.";
- finanziamento soci infruttifero per euro 250.000 nei confronti della società "Azienda Elettrica Alta Vallecamonica";
- finanziamento soci infruttifero per euro 200.000 nei confronti della società "Iniziative Veronesi S.r.l.";
- finanziamento soci infruttifero per euro 3.000.000 nei confronti della società "Pac Pejo S.r.l.";
- finanziamento soci fruttifero per euro 276.000 nei confronti della società "Iniziative Bergamasche S.r.l.";
- finanziamento soci fruttifero per euro 150.000 nei confronti della società "Iniziative Mella S.r.l.";
- finanziamento soci fruttifero per euro 30.000 nei confronti della società "Iniziative Oglio S.r.l.";

-finanziamento soci fruttifero per euro 300.000 nei confronti della società “Iniziative Toscane S.r.l.”.

I finanziamenti infruttiferi hanno scadenza inferiore a 12 mesi, pertanto ci si è avvalsi della facoltà di non applicazione del costo ammortizzato.

I crediti immobilizzati verso altri si riferiscono a depositi cauzionali.

Non vi sono crediti immobilizzati con scadenza superiore a 5 anni.

### Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

Nel seguente prospetto sono indicate le partecipazioni relative ad imprese controllate nonché le ulteriori indicazioni richieste dall'art 2427 del codice civile.

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
Azienda Elettrica Vallecamonica S.r.l.	Breno	02169470982	2.000.000	239.102	2.887.611	1.200.000	60,000	1.242.180
Azienda Elettrica Alta Valle Camonica S.r.l.	Breno	03012410985	200.000	672.842	1.050.337	100.000	50,000	485.000
Società Idroelettrica Pra de l'Ort S.r.l.	Breno	02910590986	100.000	312.087	558.116	100.000	100,000	102.100
Adda Energi S.r.l.	Breno	03348220165	150.000	928.635	3.577.745	150.000	100,000	12.227.652
Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l.	Breno	02831900986	1.500.000	351.726	2.399.020	973.600	64,907	1.409.037
Iniziative Bergamasche S.r.l.	Breno	03866260981	100.000	(66.020)	230.716	50.000	50,000	300.000
Iniziative Veronesi S.r.l.	Breno	03877840987	10.000	(27.604)	52.872	10.000	100,000	90.000
Pac Pejo S.r.l.	Breno	02868150216	100.000	728.407	1.955.710	60.000	60,000	6.074.894
Iniziative Mella S.r.l.	Breno	04090790983	10.000	(16.157)	379.220	10.000	100,000	395.375
Iniziative Oglio S.r.l.	Breno	04090800980	10.000	(6.457)	395.892	10.000	100,000	402.350
<b>Totale</b>								<b>22.728.588</b>

Ai sensi dell'art. 2426 c.1 punto 3) si comunica che le partecipazioni nelle società: Adda Energi S.r.l., Iniziative Bergamasche S.r.l., Iniziative Veronesi S.r.l., Pac Pejo S.r.l., Iniziative Mella S.r.l. e Iniziative Oglio S.r.l., risultano iscritte a valori superiori rispetto alla frazione di patrimonio netto iscritta nell'ultimo bilancio delle imprese partecipate. Tali maggiori valori sono giustificati dall'effettiva consistenza patrimoniale delle predette società, supportata dalle prospettive reddituali previste per gli esercizi futuri, come riportate negli appositi piani pluriennali che trovano conferma nei flussi finanziari annuali rivenienti alla controllante quali dividendi.

### Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese collegate

Nel seguente prospetto sono indicate le partecipazioni relative ad imprese collegate nonché le ulteriori indicazioni richieste dall'art 2427 del codice civile.

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
Iniziative Toscane S.r.l.	Breno	04121900981	100.000	(7.309)	92.692	45.419	49,000	49.000
<b>Totale</b>								<b>49.000</b>

Ai sensi dell'art. 2426 c.1 punto 3) si comunica che la partecipazione nella società "Iniziative Toscane S.r.l." risulta iscritta a valori superiori rispetto alla frazione di patrimonio netto iscritta nell'ultimo bilancio dell'impresa partecipata. Tali maggiori valori sono giustificati dall'effettiva consistenza patrimoniale della predetta società, supportata dalle prospettive reddituali previste per gli esercizi futuri, come riportate negli appositi piani pluriennali.

### Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie in oggetto.

Area geografica	Crediti immobilizzati verso controllate	Crediti immobilizzati verso collegate	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Italia	6.306.000	300.000	71.599	6.677.599

### Valore delle immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie presenti in bilancio non sono state iscritte ad un valore superiore al loro "fair value".

### Attivo circolante

Gli elementi dell'attivo circolante sono valutati secondo quanto previsto dai numeri da 8 a 11-bis dell'articolo 2426 del codice civile. I criteri utilizzati sono indicati nei paragrafi delle rispettive voci di bilancio.

#### Crediti iscritti nell'attivo circolante

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

Nella seguente tabella vengono espresse le informazioni relative alle variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante nonché, se significative, le informazioni relative alla scadenza degli stessi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso clienti	1.797.591	(124.359)	1.673.232	1.673.232
Crediti verso imprese controllate	588.585	182.350	770.935	770.935
Crediti verso imprese collegate	-	296	296	296
Crediti verso controllanti	70.059	30.631	100.690	100.690
Crediti tributari	592.685	(147.678)	445.007	445.007
Imposte anticipate	1.237.566	(579.682)	657.884	-
Crediti verso altri	402.317	(9.092)	393.225	393.225
<b>Totale</b>	<b>4.688.803</b>	<b>(647.534)</b>	<b>4.041.269</b>	<b>3.383.385</b>

I crediti verso clienti sono principalmente relativi a fatture emesse e da emettere per cessioni di energia elettrica.

L'adeguamento al presumibile valore di realizzo della voce “crediti verso clienti” è stato effettuato mediante lo stanziamento di un fondo svalutazione crediti pari ad euro 152.795.

La voce “crediti tributari” include crediti iva per euro 440.068, oltre ad altri crediti tributari per euro 4.939.

Si precisa che all'interno della voce “imposte anticipate” sono iscritte “attività per imposta sostitutiva da riallineamento” per euro 335.144 oltre ad altre imposte anticipate per euro 322.740.

Per maggiori dettagli relativi alla voce “Imposte anticipate” si rinvia all'apposita sezione a seguire.

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

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei crediti iscritti nell'attivo circolante.

Area geografica	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso collegate iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
Italia	1.673.232	770.935	296	100.690	445.007	657.884	393.225	4.041.269
<b>Totale</b>	<b>1.673.232</b>	<b>770.935</b>	<b>296</b>	<b>100.690</b>	<b>445.007</b>	<b>657.884</b>	<b>393.225</b>	<b>4.041.269</b>

### Disponibilità liquide

Nella seguente tabella vengono espresse le informazioni relative alle variazioni delle disponibilità liquide.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
depositi bancari e postali	50.226	(50.226)	-
danaro e valori in cassa	961	(400)	561
<b>Totale</b>	<b>51.187</b>	<b>(50.626)</b>	<b>561</b>

### Ratei e risconti attivi

Nella seguente tabella vengono espresse le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti attivi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	1.315	(1.076)	239
Risconti attivi	794.880	(90.527)	704.353
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>796.195</b>	<b>(91.603)</b>	<b>704.592</b>

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<b>RATEI E RISCONTI</b>		
	Ratei attivi	239
	Risconti attivi	704.353
	<b>Totale</b>	<b>704.592</b>

La voce include principalmente risconti attivi su leasing e oneri convenzionali.

Sono presenti risconti attivi aventi durata superiore a 5 anni per un importo pari ad Euro 273.279.

## Oneri finanziari capitalizzati

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi nell'esercizio. Ai fini dell'art. 2427, c. 1, n. 8 del codice civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

### Patrimonio netto

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio, secondo il dettato della normativa vigente. Le poste del patrimonio netto e del passivo dello stato patrimoniale sono state iscritte in conformità ai principi contabili nazionali; nella parte iniziale della nota integrativa sono indicati i criteri applicati nello specifico.

### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Con riferimento all'esercizio in chiusura nelle tabelle seguenti vengono esposte le variazioni delle singole voci del patrimonio netto, nonché il dettaglio delle altre riserve, se presenti in bilancio.

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'es. prec. - Attribuzione di dividendi	Altre variazioni - Incrementi	Altre variazioni - Decrementi	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	19.389.000	-	-	-	-	19.389.000
Riserva da soprapprezzo delle azioni	14.617.343	(818.855)	-	-	-	13.798.488
Riserva legale	3.877.800	-	-	-	-	3.877.800
Riserva straordinaria	186.356	(186.356)	-	-	-	-
Varie altre riserve	1	(1)	1	-	-	1
<b>Totale altre riserve</b>	<b>186.357</b>	<b>(186.356)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(50.336)	-	-	54.595	-	(104.931)
Utile (perdita) dell'esercizio	1.515.358	(1.515.358)	-	-	2.700.014	2.700.014
<b>Totale</b>	<b>39.535.522</b>	<b>(2.520.570)</b>	<b>1</b>	<b>54.595</b>	<b>2.700.014</b>	<b>39.660.372</b>

### Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
Riserva diff. arrotond. unita' di Euro	1
<b>Totale</b>	<b>1</b>

La riserva straordinaria ha subito un decremento per euro 186.356 per effetto del suo parziale utilizzo ai fini del dividendo soci deliberato nel corso dell'esercizio.

La riserva soprapprezzo delle azioni ha subito un decremento per euro 818.855 per effetto del suo parziale utilizzo ai fini del dividendo soci deliberato nel corso dell'esercizio.

La riserva legale ha raggiunto il 20% del capitale sociale.

Il capitale sociale risulta pari ad euro 19.389.000, rappresentato da n. 3.877.800 azioni ordinarie del valore nominale di euro 5,00 ciascuna.

### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate le voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti tre esercizi.

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per altre ragioni
Capitale	19.389.000	Capitale		-	-
Riserva da soprapprezzo delle azioni	13.798.488	Capitale	A;B;C	13.798.488	818.855
Riserva legale	2.627.457	Capitale	A;B	2.627.457	-
Riserva legale	1.250.343	Utili	A;B	1.250.343	-
Riserva straordinaria	-	Utili	A;B;C	-	2.234.243
Varie altre riserve	1			-	-
Totale altre riserve	1			-	-
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(104.931)	Utili		-	-
<b>Totale</b>	<b>36.960.358</b>			<b>17.676.288</b>	<b>3.053.098</b>
Quota non distribuibile				5.004.621	
Residua quota distribuibile				12.671.667	
<b>Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro</b>					

### Variazioni della riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

Ai sensi dell'art. 2427-bis, comma 1b-quater del c.c., nel seguente prospetto sono illustrati i movimenti delle riserve di fair value avvenuti nell'esercizio.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Incremento per variazione di fair value	Variazioni nell'esercizio - Decremento per variazione di fair value	Variazioni nell'esercizio - Effetto fiscale differito	Valore di fine esercizio
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(50.336)	14.231	86.066	17.240	(104.931)

### Fondi per rischi e oneri

Nella seguente tabella vengono espresse le informazioni relative alle variazioni dei fondi per rischi e oneri.

La voce accoglie il fondo per imposte differite per euro 1.844.742, strumenti finanziari derivati passivi per 138.780, oltre ad altri fondi rischi ed oneri per euro 1.450.

Con riferimento alla passività potenziale di carattere tributario, scaturente dall'avviso di liquidazione dell'imposta di registro n. 2013/ORA00004, notificato in data 10 settembre 2013 dall'Agenzia delle Entrate di Breno (BS), si segnala che in data 24/04/2019 la società ha provveduto al versamento finalizzato all'adesione alla cd. "definizione agevolata delle liti pendenti", avvalendosi della facoltà introdotta dal D.l. 119/2018; pertanto, il rischio associato a tale passività potenziale non è più sussistente. A tal riguardo si precisa che al termine dell'esercizio precedente non si era reputato necessario, così come per gli esercizi precedenti, in pendenza di un contenzioso che ha visto, nei diversi gradi di giudizio, riconoscere pienamente le proprie ragioni alla Società, effettuare alcun accantonamento valutando tale rischio quale possibile, se non addirittura remoto.

Per maggiori dettagli relativi alla voce "Fondo per imposte, anche differite" si rinvia all'apposita sezione a seguire

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzo	Variazioni nell'esercizio - Altre variazioni	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
Fondo per imposte, anche differite	1.469.733	377.403	2.400	6	375.009	1.844.742
Strumenti finanziari derivati passivi	67.426	86.066	14.712	-	71.354	138.780
Altri fondi	4.929	-	3.479	-	(3.479)	1.450
<b>Totale</b>	<b>1.542.088</b>	<b>463.469</b>	<b>20.591</b>	<b>6</b>	<b>442.884</b>	<b>1.984.972</b>

### Altri fondi

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione della voce di cui in oggetto, in quanto risultante iscritta in bilancio, ai sensi dell'art. 2427 c.1 del codice civile.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>altri</i>		
	Altri fondi per rischi e oneri differiti	1.450
	<b>Totale</b>	<b>1.450</b>

### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzo	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	238.023	42.440	14.432	28.008	266.031
<b>Totale</b>	<b>238.023</b>	<b>42.440</b>	<b>14.432</b>	<b>28.008</b>	<b>266.031</b>

## Debiti

### Variazioni e scadenza dei debiti

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei debiti e le eventuali informazioni relative alla scadenza degli stessi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Debiti verso banche	32.903.340	(1.412.770)	31.490.570	15.379.905	16.110.665	4.525.457
Debiti verso altri finanziatori	145.585	1.710	147.295	147.295	-	-
Debiti verso fornitori	1.351.849	581.890	1.933.739	1.933.739	-	-
Debiti verso imprese controllanti	121.931	17.284	139.215	139.215	-	-
Debiti tributari	79.625	65.006	144.631	144.631	-	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	82.224	(722)	81.502	81.502	-	-
Altri debiti	228.687	(5.583)	223.104	223.104	-	-
<b>Totale</b>	<b>34.913.241</b>	<b>(753.185)</b>	<b>34.160.056</b>	<b>18.049.391</b>	<b>16.110.665</b>	<b>4.525.457</b>

### Suddivisione dei debiti per area geografica

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei debiti.

Area geografica	Debiti verso banche	Debiti verso altri finanziatori	Debiti verso fornitori	Debiti verso imprese controllanti	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Debiti
Italia	31.490.570	147.295	1.933.739	139.215	144.631	81.502	223.104	34.160.056
<b>Totale</b>	<b>31.490.570</b>	<b>147.295</b>	<b>1.933.739</b>	<b>139.215</b>	<b>144.631</b>	<b>81.502</b>	<b>223.104</b>	<b>34.160.056</b>

### Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Nel seguente prospetto, distintamente per ciascuna voce, sono indicati i debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali, con specifica indicazione della natura delle garanzie.

	Debiti assistiti da ipoteche	Debiti assistiti da privilegi speciali	Totale debiti assistiti da garanzie reali	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Debiti verso banche	7.111.575	5.196.510	12.308.085	19.182.485	31.490.570
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	147.295	147.295
Debiti verso fornitori	-	-	-	1.933.739	1.933.739
Debiti verso imprese controllanti	-	-	-	139.215	139.215
Debiti tributari	-	-	-	144.631	144.631
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	-	-	81.502	81.502

	Debiti assistiti da ipoteche	Debiti assistiti da privilegi speciali	Totale debiti assistiti da garanzie reali	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Altri debiti	-	-	-	223.104	223.104
<b>Totale debiti</b>	<b>7.111.575</b>	<b>5.196.510</b>	<b>12.308.085</b>	<b>21.851.971</b>	<b>34.160.056</b>

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

- Mutuo ipotecario Ubi Banca S.p.a. n.71006305, residuo €. 1.037.990;
- Mutuo ipotecario Intesa Sanpaolo S.p.a. n.133829 (ex Mediocredito Italiano S.p.a. n.81309), residuo €. 230.769;
- Mutuo ipotecario Intesa Sanpaolo S.p.a. n.142831 (ex Mediocredito Italiano S.p.a. n.91499), residuo €. 1.421.053;
- Mutuo ipotecario Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.a. n.4/51/29421, residuo €. 1.081.038;
- Mutuo ipotecario Ubi Banca S.p.a. n.4/01413269, residuo €. 2.756.245;
- Mutuo ipotecario B.ca Popolare di Sondrio n.1132866, residuo €. 584.480 (derivante dall'operazione di fusione per incorporazione di Società Idroelettrica Cortenese Srl in Iniziative Bresciane Spa).

Con riferimento al mutuo Intesa Sanpaolo S.p.a. n.142831 (ex Mediocredito Italiano S.p.a. n.91499) residuo €. 1.421.053 si segnala inoltre il pegno relativo alle quote della società controllata Adda Energi S.r.l. per un importo convenzionale pari ad €. 4.350.983. Il medesimo mutuo gode di privilegio su macchinari e impianti di proprietà della società.

Il mutuo ipotecario con Intesa Sanpaolo S.p.a. n.133829 (ex Mediocredito Italiano S.p.a. n.81309), residuo €. 230.769, gode di privilegio su macchinari e impianti di proprietà della società.

Il mutuo ipotecario con Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.a. n. 4/51/29421, residuo €.1.081.038, gode di privilegio su macchinari di proprietà della società.

Il mutuo ipotecario con Ubi B.ca S.p.a. n.4/01413269, residuo € 2.756.245,19, gode di privilegio su macchinari di proprietà della società.

Si segnala inoltre che:

- il mutuo chirografario Banca Popolare di Sondrio n. 1209226, residuo €. 3.141.844, gode di privilegio su macchinari di proprietà della società;
- il mutuo chirografario Ubi Banca S.p.a. n.10715150, residuo €. 2.054.666, gode di privilegio su macchinari di proprietà della società.

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

1. Mutuo Intesa Sanpaolo S.p.a. (ex Mediocredito Italiano S.p.a.), valore originario rispettivamente di Euro 3.000.000 decorrenza 11/2010 e scadenza 09/2020, interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 230.769;
2. Mutuo Ubi Banca S.p.a., valore originario rispettivamente di Euro 3.500.000 decorrenza 03/2013 e scadenza 11/2021, interessi a tasso variabile Euribor 6 mesi + spread, capitale residuo Euro 1.037.990;
3. Mutuo Intesa San Paolo S.p.a. (ex Mediocredito Italiano S.p.a.), valore originario di Euro 3.000.000 decorrenza 06/2014 e scadenza 03/2024, interessi a tasso variabile Euribor 6 mesi + spread, capitale residuo Euro 1.421.053;
4. Mutuo Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.a., valore originario rispettivamente di Euro 1.360.000 decorrenza 07/2015 e scadenza 07/2029, interessi a tasso variabile Euribor 6 mesi + spread, capitale residuo Euro 1.081.038;
5. Mutuo Banco BPM S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 500.000 decorrenza 05/2016 e scadenza 05/2021 interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 144.978;
6. Mutuo Intesa Sanpaolo S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 750.000 decorrenza 06/2016 e scadenza 06/2021; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 236.493;
7. Mutuo Banca Popolare di Sondrio, con valore originario rispettivamente di Euro 4.000.000 decorrenza 11/2016 e scadenza 01/2029; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 3.141.844;

8. Mutuo Credito Valtellinese S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 700.000 con decorrenza 06/2017 e scadenza 07/2020; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 177.827;
9. Mutuo Banca Carige S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 1.000.000 con decorrenza 01/2017 e scadenza 06/2021; interessi a tasso variabile metà del tasso medio Euribor 6 mesi + spread, capitale residuo Euro 382.208;
10. Mutuo Intesa Sanpaolo S.p.a. (ex Mediocredito Italiano S.p.a.), con valore originario rispettivamente di Euro 1.850.000 con decorrenza 07/2017 e scadenza 06/2022; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 917.951;
11. Mutuo Ubi Banca S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 2.600.000 con decorrenza 08/2017 e scadenza 08/2027; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 2.054.666;
12. Mutuo Banca Popolare di Sondrio, con valore originario rispettivamente di Euro 2.500.000 con decorrenza 03/2018 e scadenza 04/2023; interessi a tasso variabile Euribor 1 mese + spread, capitale residuo Euro 1.691.107.
13. Mutuo Credito Lombardo Veneto S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 800.000 con decorrenza 04/2018 e scadenza 06/2022; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 504.819.
14. Mutuo Banca Carige S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 1.000.000 con decorrenza 04/2018 e scadenza 06/2021; interessi a tasso variabile Euribor 6 mesi + spread, capitale residuo Euro 505.991.
15. Mutuo Cassa Rurale Val di Sole, con valore originario rispettivamente di Euro 500.000 con decorrenza 11/2018 e scadenza 11/2025; interessi a tasso variabile Euribor 6 mesi + spread, capitale residuo Euro 423.317.
16. Mutuo Ubi Banca S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 3.000.000 con decorrenza 03/2019 e scadenza 03/2028; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi, capitale residuo Euro 2.756.245.
17. Mutuo Banco BPM S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 2.200.000 con decorrenza 03/2019 e scadenza 03/2022; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi, capitale residuo Euro 1.657.112.
18. Mutuo Intesa Sanpaolo S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 1.000.000 con decorrenza 03/2019 e scadenza 03/2021; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi, capitale residuo Euro 623.455.
19. Mutuo Banca Valsabbina S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 400.000 con decorrenza 05/2019 e scadenza 05/2024; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi, capitale residuo Euro 360.129.
20. Mutuo Credito Emiliano S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 1.000.000 con decorrenza 06/2019 e scadenza 06/2021; interessi a tasso fisso, capitale residuo Euro 751.988.
21. Mutuo Banca Popolare di Sondrio con valore originario rispettivamente di Euro 1.500.000 con decorrenza 07/2019 e scadenza 08/2024; interessi a tasso variabile Euribor 1 mese, capitale residuo Euro 1.400.752.
22. Banca Popolare di Sondrio, con valore originario rispettivamente di Euro 4.500.000 con decorrenza 04/2014 e scadenza 04/2021 (derivante dell'operazione di fusione per incorporazione di Società Idroelettrica Cortenese Srl in Iniziative Bresciane Spa); interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi, capitale residuo Euro 584.480.

23. Banca Popolare di Sondrio, con valore originario rispettivamente di Euro 300.000 con decorrenza 06/2019 e scadenza 06/2024 (derivante dell'operazione di fusione per incorporazione di Società Idroelettrica Cortenese Srl in Iniziative Bresciane Spa); interessi a tasso variabile Euribor 1 mese, capitale residuo Euro 275.046.

Nei mutui stipulati con Intesa SanPaolo S.p.a. (ex Mediocredito Italiano S.p.a.) di cui al punto 1 e 3, sono previste clausole di maggiorazione dello spread e clausole di decadenza del beneficio del termine nel caso in cui alcuni covenant non vengano rispettati, quali rapporti di indebitamento, di patrimonializzazione oppure di incidenza degli oneri finanziari.

La struttura finanziaria della società e la sua redditività hanno consentito il rispetto, al 31/12/2019, di tali parametri.

#### Finanziamenti effettuati da soci della società

La società non ha ricevuto alcun finanziamento da parte dei soci.

### Ratei e risconti passivi

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti passivi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	51.946	(16.895)	35.051
Risconti passivi	313.622	(25.062)	288.560
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>365.568</b>	<b>(41.957)</b>	<b>323.611</b>

Nel seguente prospetto e' illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>RATEI E RISCONTI</i>		
	Ratei passivi	35.051
	Risconti passivi	288.560
	<b>Totale</b>	<b>323.611</b>

La voce ratei passivi include principalmente ratei su interessi passivi.

La voce risconti passivi include risconti passivi da plusvalenze lease-back per euro 31.446, su contributi c/impianti per euro 116.471, su proventi finanziari di competenza futura 137.206, oltre ad altri importi minori per euro 3.438.

Sono presenti risconti passivi con scadenza superiore a 5 anni per un importo pari ad euro 190.797.

## Nota integrativa, conto economico

Il conto economico evidenzia il risultato economico dell'esercizio.

Esso fornisce una rappresentazione delle operazioni di gestione, mediante una sintesi dei componenti positivi e negativi di reddito che hanno contribuito a determinare il risultato economico. I componenti positivi e negativi di reddito, iscritti in bilancio secondo quanto previsto dall'articolo 2425-bis del codice civile, sono distinti secondo l'appartenenza alle varie gestioni: caratteristica, accessoria e finanziaria.

L'attività caratteristica identifica i componenti di reddito generati da operazioni che si manifestano in via continuativa e nel settore rilevante per lo svolgimento della gestione, che identificano e qualificano la parte peculiare e distintiva dell'attività economica svolta dalla società, per la quale la stessa è finalizzata.

L'attività finanziaria è costituita da operazioni che generano proventi e oneri di natura finanziaria.

In via residuale, l'attività accessoria è costituita dalle operazioni che generano componenti di reddito che fanno parte dell'attività ordinaria ma non rientrano nell'attività caratteristica e finanziaria.

## Valore della produzione

I ricavi sono iscritti in bilancio per competenza, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nonché delle imposte direttamente connesse agli stessi.

Per quanto concerne la cessione di beni, i relativi ricavi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici.

I ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi sono iscritti quando il servizio è reso, ovvero quando la prestazione è stata effettuata; nel particolare caso delle prestazioni di servizi continuative i relativi ricavi sono iscritti per la quota maturata.

I contributi in conto esercizio, rilevati per competenza nell'esercizio in cui è sorto con certezza il diritto alla percezione, sono indicati nell'apposita voce A5 in quanto integrativi dei ricavi della gestione caratteristica e/o a riduzione dei costi ed oneri della gestione caratteristica.

Tale voce ricomprende anche gli indennizzi per danni agli impianti subiti negli esercizi 2018 e 2019.

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

Nella seguente tabella è illustrata la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo le categorie di attività.

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
Cessione di energia elettrica	7.688.965
Prestazioni di servizi	253.876
<b>Totale</b>	<b>7.942.841</b>

La voce A1) comprende i ricavi derivanti dalla produzione e cessione di energia elettrica nonché i ricavi per servizi inerenti alla gestione centrali.

I ricavi relativi alla tariffa incentivante, denominata ex-certificati verdi, sono classificati alla voce A5) altri ricavi e proventi.

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

Nella seguente tabella è illustrata la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo le aree geografiche.

Area geografica	Valore esercizio corrente
Italia	7.942.841
<b>Totale</b>	<b>7.942.841</b>

## Costi della produzione

I costi ed oneri sono imputati per competenza e secondo natura, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. Nel caso di acquisto di servizi, i relativi costi sono iscritti quando il servizio è stato ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuative, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

## Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio.

### Composizione dei proventi da partecipazione

I dividendi sono rilevati nell'esercizio in cui ne è stata deliberata la distribuzione.

Non sussistono proventi da partecipazioni di cui all'art. 2425, n. 15 del codice civile diversi dai dividendi.

La voce include dividendi da società controllate per Euro 1.208.203.

I proventi da società controllate sono così dettagliati:

Società	Importo
Azienda Elettrica Vallecamonica S.r.l.	84.000
Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l.	214.203
Società Idroelettrica Pra de L'Ort S.r.l.	300.000
Adda Energi S.r.l.	370.000
Pac Pejo S.r.l.	240.000
<b>Totale</b>	<b>1.208.203</b>

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

Nel seguente prospetto si dà evidenza degli interessi e degli altri oneri finanziari di cui all'art. 2425, n. 17 del codice civile, con specifica suddivisione tra quelli relativi a prestiti obbligazionari, ai debiti verso banche ed a altre fattispecie.

	Debiti verso banche	Altri	Totale
Interessi ed altri oneri finanziari	877.073	19.597	896.670

### Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

La voce rettifiche di valore di attività e passività finanziarie accoglie la componente dell'esercizio relativa alla variazione nel fair value dei contratti derivati non di copertura.

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

Nel corso del presente esercizio non sono stati rilevati ricavi o altri componenti positivi derivanti da eventi di entità o incidenza eccezionali.

Nel corso del presente esercizio non sono stati rilevati elementi di costo di entità o incidenza eccezionali.

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

La società ha provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti. Le imposte correnti si riferiscono alle imposte di competenza dell'esercizio così come risultanti dalle dichiarazioni fiscali; le imposte relative ad esercizi precedenti includono le imposte dirette di esercizi precedenti, comprensive di interessi e sanzioni e sono inoltre riferite alla differenza positiva (o negativa) tra l'ammontare dovuto a seguito della definizione di un contenzioso o di un accertamento rispetto al valore del fondo accantonato in esercizi precedenti. Le imposte differite e le imposte anticipate, infine, riguardano componenti di reddito positivi o negativi rispettivamente soggetti ad imposizione o a deduzione in esercizi diversi rispetto a quelli di contabilizzazione civilistica.

La società rientra, in forza dell'opzione esercitata per il periodo triennale 2019-2021, nel regime fiscale previsto dagli artt. 117 e seguenti del DPR 917/1986 in materia di Consolidato Fiscale Nazionale.

Tale adesione comporta, da parte della consolidante Finanziaria di Valle Camonica S.p.A., la determinazione dell'Ires su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica dei redditi e/o delle perdite delle società partecipanti alla procedura e quindi la liquidazione di un'unica imposta Ires da versare o di un'unica eccedenza Ires a credito, rimborsabile

o riportabile a nuovo, a cura della Consolidante, alla quale compete anche il riporto a nuovo dell'eventuale perdita fiscale del Consolidato.

I crediti/debiti Ires derivanti dalla partecipazione al Consolidato Fiscale Nazionale sono iscritti rispettivamente tra i crediti/debiti verso la società controllante.

I proventi derivanti dalla partecipazione a tale regime, a fronte di benefici fiscali trasferiti al gruppo, sono iscritti alla voce "proventi da adesione al regime di consolidato fiscale" all'interno della voce 20 di Conto Economico.

### Imposte differite e anticipate

La presente voce ricomprende l'impatto della fiscalità differita sul presente bilancio. La stessa è da ricondursi alle differenze temporanee tra i valori attribuiti ad un'attività o passività secondo criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a tali elementi ai fini fiscali.

La società ha determinato l'imposizione differita con riferimento all'IRES e all'IRAP.

Le imposte anticipate e differite sono state calcolate utilizzando rispettivamente le seguenti aliquote:

Aliquote	Es. n+1	Es. n+2	Es. n+3	Es. n+4	Oltre
IRES	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%
IRAP	3,90%	3,90%	3,90%	3,90%	3,90%

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate:

- la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, specificando l'aliquota applicata e le variazioni rispetto all'esercizio precedente, gli importi accreditati o addebitati a conto economico oppure a patrimonio netto;
- l'ammontare delle imposte anticipate contabilizzato in bilancio attinenti a perdite dell'esercizio o di esercizi precedenti e le motivazioni dell'iscrizione, l'ammontare non ancora contabilizzato e le motivazioni della mancata iscrizione;
- le voci escluse dal computo e le relative motivazioni.

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

	IRES	IRAP
<b>A) Differenze temporanee</b>		
Totale differenze temporanee deducibili	3.417.393	135.445
Totale differenze temporanee imponibili	6.626.522	6.522.476
Differenze temporanee nette	3.209.129	6.387.031
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	31.328	200.839
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	906.436	48.255
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	937.764	249.094

**Dettaglio differenze temporanee deducibili**

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
Imposta sostitutiva 16% avviamenti	4.189.309	(2.094.655)	2.094.654	16,00	335.144	-	-
ACE portato a nuovo	1.199.847	(1.199.847)	-	24,00	-	-	-
Perdite fiscali trasferite al gruppo ma non utilizzate	768.908	-	768.908	24,00	184.538	-	-
FV negativo derivati di copertura a PN	66.232	71.837	138.069	24,00	33.137	-	-
Altre	321.841	93.921	415.762	24,00	99.783	3,90	5.282

**Dettaglio differenze temporanee imponibili**

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
Dividendi non incassati (quota imponibile)	10.000	15.500	25.500	24,00	6.120	-	-
Ammortamento avviamento da affrancamento 16%	5.191.712	1.330.764	6.522.476	24,00	1.565.394	3,90	254.377
Altre	78.522	24	78.546	24,00	18.851	-	-

## Nota integrativa, rendiconto finanziario

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

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

## Nota integrativa, altre informazioni

Di seguito vengono riportate le altre informazioni richieste dal codice civile.

## Dati sull'occupazione

Nel seguente prospetto è indicato il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria e calcolato considerando la media giornaliera.

	Quadri	Impiegati	Operai	Totale dipendenti
Numero medio	2	3	8	13

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

Nel seguente prospetto sono esposte le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 16 c.c., precisando che non esistono anticipazioni e crediti e non sono stati assunti impegni per conto dell'organo amministrativo per effetto di garanzie di qualsiasi tipo prestate.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	128.800	42.000

Si precisa che tali valori fanno riferimento al compenso deliberato su base annuale ad amministratori e sindaci.

## Compensi al revisore legale o società di revisione

Nella seguente tabella sono indicati, suddivisi per tipologia di servizi prestati, i compensi spettanti alla società di revisione.

	Revisione legale dei conti annuali	Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione
Valore	36.003	36.003

## Categorie di azioni emesse dalla società

Nel seguente prospetto è indicato il numero e il valore nominale delle azioni della società, nonché le eventuali movimentazioni verificatesi durante l'esercizio.

	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valor nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valor nominale
Azioni ordinarie	3.877.800		5	3.877.800
<b>Totale</b>	<b>3.877.800</b>		<b>5</b>	<b>3.877.800</b>

Non vi sono state variazioni nel corso dell'esercizio.

## Titoli emessi dalla società

La società non ha emesso alcun titolo o valore simile rientrante nella previsione di cui all'art. 2427 n. 18 codice civile.

## Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

La società non ha emesso altri strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 2346, comma 6, del codice civile.

## **Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale**

---

Si riportano a seguire le informazioni previste dall'art. 2427 n. 9 del codice civile.

La società ha concesso fideiussioni a favore di terzi per complessivi euro 2.327.139 relativamente ad obblighi inerenti il rilascio delle concessioni nonché a garanzia dell'esecuzione dei lavori di derivazione.

La società ha concesso fideiussioni a favore della società controllata Pra de l'Ort S.r.l. per euro 136.049, della controllata Pac Pejo S.r.l. per euro 688.942 e della controllata Iniziative Mella S.r.l. per euro 1.573.993.

Si rileva inoltre l'impegno al subentro nel leasing contratto dalla società controllata Adda Energi S.r.l. per euro 1.399.243, oltre all'impegno al subentro nel leasing contratto dalla società controllata Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l. per euro 3.718.239.

La società risulta coobbligata con altro soggetto per le fideiussioni concesse a favore della società a controllo congiunto Azienda Elettrica Alta Valle Camonica S.r.l. per complessivi euro 6.435.000.

La società risulta coobbligata con altro soggetto per le fideiussioni concesse a favore della società a controllo congiunto Iniziative Bergamasche S.r.l. per complessivi euro 792.250.

Con riferimento alla medesima società si informa che i soci hanno fornito in garanzia le quote da loro detenute a fronte dell'erogazione di linee di finanziamento alla suddetta partecipata.

La società ha concesso fideiussioni a favore della società collegata Iniziative Toscane S.r.l. per euro 824.168.

La società ha ricevuto fideiussioni da terzi relative a garanzie della regolare esecuzione lavori per complessivi euro 781.947.

La società ha ricevuto garanzie dal soggetto controllante "Finanziaria di Valle Camonica S.p.A." per euro 1.500.000.

## **Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare**

---

### **Patrimoni destinati ad uno specifico affare**

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 dell'art. 2427 del codice civile.

### **Finanziamenti destinati ad uno specifico affare**

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 dell'art. 2427 del codice civile.

## **Informazioni sulle operazioni con parti correlate**

---

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere operazioni con parti correlate; si tratta di operazioni concluse a condizioni di mercato, ad eccezione dei finanziamenti soci infruttiferi verso le società Pac Pejo S.r.l., Azienda Elettrica Alta Valle Camonica S.r.l. ed Iniziative Veronesi S.r.l.

Peraltro si evidenzia che:

- la Società ha in essere un contratto di service con la società capogruppo, Finanziaria di Valle Camonica S.p.A. per complessivi euro 286.877;
- la Società ha effettuato nel corso dell'esercizio delle prestazioni inerenti la gestione tecnica degli impianti nei confronti della parte correlata Società Elettrica Vezza S.r.l. e delle controllate Società Idroelettrica Pra de l'Ort S.r.l., Azienda Elettrica Vallecamonica S.r.l., Adda Energi S.r.l., Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l. e Iniziative Bergamasche S.r.l. per complessivi euro 245.877;

- 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 a fine esercizio pari ad euro 850.000;
- la Società ha in essere un finanziamento soci fruttifero a favore della controllata Adda Energi S.r.l. per un importo a fine esercizio pari ad euro 1.550.000;
- la Società ha in essere un finanziamento soci infruttifero a favore della società a controllo congiunto Azienda Elettrica Alta Vallecamonica S.r.l. per un importo a fine esercizio pari ad euro 250.000;
- la Società ha in essere un finanziamento soci infruttifero a favore della controllata Iniziative Veronesi S.r.l. per un importo a fine esercizio pari ad euro 200.000;
- la Società ha in essere un finanziamento soci infruttifero di interessi a favore della controllata Pac Pejo S.r.l. per un importo a fine esercizio pari ad euro 3.000.000;
- la Società ha in essere un finanziamento soci fruttifero a favore della società a controllo congiunto Iniziative Bergamasche S.r.l. per un importo a fine esercizio pari ad euro 276.000;
- la Società ha in essere un finanziamento soci fruttifero a favore della controllata Iniziative Mella S.r.l. per un importo a fine esercizio pari ad euro 150.000;
- la Società ha in essere un finanziamento soci fruttifero a favore della controllata Iniziative Oglio S.r.l. per un importo a fine esercizio pari ad euro 30.000;
- la Società ha in essere un finanziamento soci fruttifero a favore della collegata Iniziative Toscane S.r.l. per un importo a fine esercizio pari ad euro 300.000;
- la Società ha in essere un impegno al subentro nel contratto di leasing, in scadenza al 01.11.2023, stipulato dalla controllata Adda Energi S.r.l., fino a concorrenza dell'importo di euro 1.399.243;
- la Società ha in essere un impegno al subentro nel contratto di leasing, in scadenza al 06.06.2030, stipulato dalla controllata Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l., fino a concorrenza dell'importo di euro 3.718.239.

### **Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

---

Nel corso dell'esercizio non è stato posto in essere alcun accordo non risultante dallo stato patrimoniale.

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

---

Con riferimento al punto 22-quater dell'art. 2427 del codice civile, non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio che abbiano inciso in maniera rilevante sull'andamento patrimoniale, finanziario ed economico.

Tuttavia, si evidenzia che, alla data di redazione del presente documento, è insorta un'eccezionale emergenza sanitaria che sta coinvolgendo l'intero Paese ed i cui effetti patrimoniali, economici e finanziari nonché il loro conseguente impatto sull'esercizio in corso non sono allo stato valutabili e, comunque, non si ritengono tali da incidere sulla continuità aziendale.

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

---

Nel seguente prospetto, ai sensi dell'art. 2427, numeri 22-quinquies e 22-sexies del codice civile, si riporta il nome e la sede legale dell'impresa che redige il bilancio consolidato, dell'insieme più grande o più piccolo di imprese, di cui l'impresa fa parte in quanto impresa consolidata.

Nello stesso viene inoltre indicato il luogo in cui è disponibile la copia del bilancio consolidato.

	Insieme più grande	Insieme più piccolo
Nome dell'impresa	Finanziaria di Valle Camonica S.p.A.	Finanziaria di Valle Camonica S.p.A.
Città (se in Italia) o stato estero	Breno	Breno
Codice fiscale (per imprese italiane)	01865040172	01865040172
Luogo di deposito del bilancio consolidato	Piazza Vittoria 19 - Breno - Registro delle Imprese di Brescia	Piazza Vittoria 19 - Breno - Registro delle Imprese di Brescia

## Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

In osservanza di quanto richiesto dall'art. 2427-bis del codice civile, nel rispetto del principio della rappresentazione veritiera e corretta degli impegni aziendali, si forniscono di seguito le opportune informazioni.

### *Contratto IRS – Ubi Banca*

Data contratto: 11.02.2013

Data iniziale: 18.03.2013

Scadenza finale: 30.11.2021

Nozionale al 31.12.2019: €. 823.530

Mark to market al 31.12.2019: €. -15.244

Mark to market al 31.12.2019 al netto rateo passivo: €. -14.043

Scadenze liquidazione differenziale: trimestrale

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

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

Dalle verifiche poste in essere dalla società risulta sussistere al 31/12/2019 la relazione economica richiesta dall'OIC32 tra l'elemento coperto e lo strumento derivato di copertura. In particolare il valore dello strumento di copertura evolve in direzione opposta rispetto a quello dell'elemento coperto (verifica qualitativa OIC 32, paragrafo 72). E' stata inoltre posta in essere anche una verifica di tipo quantitativo mediante la metodologia del "derivato ipotetico". Il fair value negativo al 31/12/2019 è iscritto, al netto della relativa fiscalità anticipata, nella "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" avente quale contropartita il fondo rischi "Strumenti finanziari derivati passivi", avvalendosi della modalità di contabilizzazione prevista per le relazioni di copertura semplici di flussi finanziari (OIC 32, paragrafo 101 e 113).

### *Contratto IRS – Banca Intesa*

Data contratto: 16.06.2016

Data iniziale: 16.06.2016

Scadenza finale: 16.06.2021

Nozionale al 31.12.2019: €. 236.842

Mark to market al 31.12.2019: €. -750

Mark to market al 31.12.2019 al netto rateo passivo: €. -713

Scadenze liquidazione differenziale: trimestrale

Debitore tasso fisso Iniziative Bresciane S.p.A.: -0,03%

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

Dalle verifiche poste in essere dalla società non risulta completamente sussistente al 31/12/2019 la relazione economica richiesta dall'OIC32 tra l'elemento coperto e lo strumento derivato di copertura; ciò in ragione del floor che impedisce allo strumento coperto di generare flussi in presenza di tassi negativi, mentre il derivato è libero da tale vincolo. Gli elementi portanti sono dunque allineati in termini di importo nominale, data di regolamento dei flussi e scadenza, ma non lo sono, in toto, con riguardo alla variabile sottostante lo strumento di copertura e lo strumento coperto per quanto precisato in precedenza. Pertanto si è contabilizzato tale contratto derivato quale non di copertura, con imputazione della variazione di fair value a conto economico alla voce "Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie".

### *Contratto IRS – Ubi Banca*

Data contratto: 29.10.2018

Data iniziale: 10.11.2018  
 Scadenza finale: 10.10.2027  
 Nozionale al 31.12.2019: €. 2.066.061  
 Mark to market al 31.12.2019: €. -67.356  
 Mark to market al 31.12.2019 al netto rateo passivo: €. -66.131  
 Scadenze liquidazione differenziale: trimestrale  
 Debitore tasso fisso Iniziative Bresciane S.p.A.: 0,63%  
 Debitore tasso variabile Ubi Banca S.p.A.: Euribor 3 mesi – Act /360

Dalle verifiche poste in essere dalla società risulta sussistere al 31/12/2019 la relazione economica richiesta dall'OIC32 tra l'elemento coperto e lo strumento derivato di copertura. In particolare il valore dello strumento di copertura evolve in direzione opposta rispetto a quello dell'elemento coperto (verifica qualitativa OIC 32, paragrafo 72). E' stata inoltre posta in essere anche una verifica di tipo quantitativo mediante la metodologia del "derivato ipotetico". Il fair value negativo al 31/12/2019 è iscritto, al netto della relativa fiscalità anticipata, nella "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" avente quale contropartita il fondo rischi "Strumenti finanziari derivati passivi", avvalendosi della modalità di contabilizzazione prevista per le relazioni di copertura semplici di flussi finanziari (OIC 32, paragrafo 101 e 113).

*Contratto IRS – Ubi Banca*

Data contratto: 25.03.2019  
 Data iniziale: 01.03.2019  
 Scadenza finale: 01.03.2028  
 Nozionale al 31.12.2019: €. 2.783.272  
 Mark to market al 31.12.2019: €. -59.390  
 Mark to market al 31.12.2019 al netto rateo passivo: €. -57.892  
 Scadenze liquidazione differenziale: trimestrale  
 Debitore tasso fisso Iniziative Bresciane S.p.A.: 0,29%  
 Debitore tasso variabile Ubi Banca S.p.A.: Euribor 3 mesi – Act /360

Dalle verifiche poste in essere dalla società risulta sussistere al 31/12/2019 la relazione economica richiesta dall'OIC32 tra l'elemento coperto e lo strumento derivato di copertura. In particolare il valore dello strumento di copertura evolve in direzione opposta rispetto a quello dell'elemento coperto (verifica qualitativa OIC 32, paragrafo 72). E' stata inoltre posta in essere anche una verifica di tipo quantitativo mediante la metodologia del "derivato ipotetico". Il fair value negativo al 31/12/2019 è iscritto, al netto della relativa fiscalità anticipata, nella "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" avente quale contropartita il fondo rischi "Strumenti finanziari derivati passivi", avvalendosi della modalità di contabilizzazione prevista per le relazioni di copertura semplici di flussi finanziari (OIC 32, paragrafo 101 e 113).

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

Si rende noto che la società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della società Finanziaria di Valle Camonica S.p.A.

Nei seguenti prospetti riepilogativi sono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della suddetta società esercitante la direzione e il coordinamento.

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

	Ultimo esercizio	Data	Esercizio precedente	Data
Data dell'ultimo bilancio approvato		31/12/2018		31/12/2017
B) Immobilizzazioni	43.697.476		43.385.337	
C) Attivo circolante	1.347.264		944.286	

D) Ratei e risconti attivi	17.942	16.259
<b>Totale attivo</b>	<b>45.062.682</b>	<b>44.345.882</b>
Capitale sociale	19.670.625	19.670.625
Riserve	16.585.216	16.399.735
Utile (perdita) dell'esercizio	1.684.139	1.267.367
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>37.939.980</b>	<b>37.337.727</b>
B) Fondi per rischi e oneri	48	55
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	15.442	12.146
D) Debiti	7.068.927	6.960.570
E) Ratei e risconti passivi	38.285	35.384
<b>Totale passivo</b>	<b>45.062.682</b>	<b>44.345.882</b>

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

	Ultimo esercizio	Data	Esercizio precedente	Data
Data dell'ultimo bilancio approvato		31/12/2018		31/12/2017
A) Valore della produzione	505.779		472.013	
B) Costi della produzione	962.001		960.470	
C) Proventi e oneri finanziari	2.059.700		1.652.209	
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.376)		912	
Imposte sul reddito dell'esercizio	(82.037)		(102.703)	
Utile (perdita) dell'esercizio	1.684.139		1.267.367	

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

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

- alla voce A1 di Conto Economico sono inclusi ricavi relativi alla cessione di energia idroelettrica per un ammontare complessivo pari ad € 7.688.965 di cui € 1.563.422 per ricavi derivanti dalla cessione di energia a trader ed € 6.125.543 per ricavi derivanti dalla cessione al Gestore dei Servizi Energetici S.p.A. (di tale importo € 6.027.898 inerente la tariffa omnicomprensiva, € 44.029 inerente il prezzo zonale orario e € 53.616 inerente i prezzi minimi garantiti).

In merito ai ricavi verso trader gli importi incassati nel 2019 di competenza del medesimo esercizio ammontano ad € 1.328.491 mentre quelli incassati nel 2019 di competenza dell'esercizio precedente ammontano ad € 396.305.

I ricavi verso il GSE incassati nel 2019 per la tariffa omnicomprensiva ammontano ad €. 6.244.936,00 e sono ripartiti nel modo seguente:

- incassi per tariffa omnicomprensiva di competenza del 2019 incassati nel 2019: €. 4.663.848;
- incassi per tariffa omnicomprensiva di competenza del 2018 incassati nel 2019: €. 1.185.785;
- incassi per tariffa omnicomprensiva di competenza del 2017 incassati nel 2019: €. 320.263;
- incassi per tariffa omnicomprensiva di competenza del 2016 incassati nel 2019: €. 75.040;

I ricavi verso il GSE incassati nel 2019 per il prezzo zonale orario ammontano ad €. 42.543 e sono ripartiti nel modo seguente:

- incassi per prezzo zonale orario di competenza del 2019 incassati nel 2019: €. 33.510;
- incassi per prezzo zonale orario di competenza del 2018 incassati nel 2019: €. 7.476;
- incassi per prezzo zonale orario di competenza del 2017 incassati nel 2019: €. 1.136;
- incassi per prezzo zonale orario di competenza del 2016 incassati nel 2019: €. 421.

I ricavi verso il GSE incassati nel 2019 per i prezzi minimi garantiti e di competenza del 2019 sono di importo nullo. Quelli incassati nel 2019 di competenza del 2018 ammontano ad € 50.481.

Infine nella medesima voce confluiscono ricavi fatturati a enti pubblici (Comuni) per attività di consulenza pari ad €. 8.000 così ripartiti:

- €. 4.000 al Comune di Corteno Golgi (BS);
- €. 3.500 al Comune di Monno (BS);
- €. 500 al Comune di Saviole dell'Adamello (BS).

Di tali ricavi nel corso del 2019 €. 7.500 sono stati interamente incassati; €. 500 sono stati incassati nel 2020. Nel 2019 non vi sono stati incassi relativi a proventi di tale categoria relativi ad esercizi precedenti.

Alla voce A5 di Conto Economico sono inclusi:

- ricavi relativi alla cessione a trader di garanzie di origine rilasciate dal Gestore dei Servizi Energetici S.p.A. per un ammontare complessivo pari ad € 39.199. Gli importi incassati nel 2019 di competenza di tale annualità sono pari ad € 32.586 mentre quelli incassati nel medesimo anno ma di competenza dell'esercizio precedente sono pari ad € 7.514;
- ricavi derivanti dalla tariffa incentivante denominata "Ex certificati verdi" dal Gestore dei Servizi Energetici S.p.A.. Il ricavo di competenza del 2019 è pari ad € 1.735.695 di cui incassati nel 2019 per € 1.506.674. Nel 2019 gli incassi derivanti da ex cv di competenza del 2018 sono stati pari ad € 983.772;
- quota di competenza dell'esercizio inerenti contributi ricevuti in esercizi precedenti per l'acquisto di beni strumentali presso la centrale di Prestine per € 12.576 e contributi riconosciuti dalla Regione Lombardia per investimenti nello sviluppo in materia di UNI EN ISO 50001 per € 1.929;
- sopravvenienze attive per sbilanciamenti fatturati al GSE di competenza di esercizi precedenti per € 162 di cui incassati nel 2019 per € 153.

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

---

Signori Soci, alla luce di quanto sopra esposto, l'organo amministrativo Vi propone la distribuzione agli azionisti di un dividendo pari a 0,65 euro per azione, per complessivi euro 2.520.570,00 previa apposizione del vincolo sulla riserva sovrapprezzo relativamente agli utili di esercizio derivanti dall'adozione di piani di ammortamento ultraventennali per euro 166.046,00 relativi al maggior utile dell'esercizio in corso al netto dell'effetto fiscale.

Pertanto, l'organo amministrativo Vi propone di destinare come segue l'utile di esercizio pari ad euro 2.700.013,70:

- per euro 2.520.570,00 a dividendo soci;
- per euro 179.443,70 alla riserva straordinaria.

## **Nota integrativa, parte finale**

Signori Soci, Vi confermiamo che il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili. Vi invitiamo pertanto ad approvare il progetto di bilancio al 31/12/2019 unitamente con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio, così come predisposto dall'organo amministrativo.

Il Bilancio è vero e reale e corrisponde alle scritture contabili

Breno, 26/03/2020

**Per il Consiglio di Amministrazione**

Battista Albertani, Presidente