

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

**Sede legale: BRENO (BS) - Piazza Vittoria n. 19**

**Capitale Sociale € 19.389.000,00 i.v.**

**Registro delle Imprese - ufficio di Brescia**

**Codice Fiscale n. 03000680177**

**Partita Iva n. 01846560983 - R.E.A. di Brescia n. 310592**

Soggetta all'attività di direzione e coordinamento  
della società Finanziaria di Valle Camonica S.p.A.

**VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA**

**DEGLI AZIONISTI DEL 27 APRILE 2018**

Il giorno 27 del mese di aprile 2018 alle ore 15:00 presso la sede della società in Breno (BS) in Piazza Vittoria n. 19, si è riunita in prima convocazione l'Assemblea ordinaria degli azionisti di Iniziative Bresciane S.p.A. (rispettivamente, l'"Assemblea" e la "Società"), per discutere e deliberare sul seguente

**ordine del giorno**

- 1) Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017: deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 2) Destinazione dell'utile di esercizio e distribuzione di riserve: deliberazioni inerenti e conseguenti.

Assume la presidenza dell'Assemblea a norma di legge e di Statuto il Rag. Battista Albertani, Presidente del Consiglio di Amministrazione, il quale, con il consenso unanime dei presenti, chiama a fungere da Segretario la Dott.ssa Anna Zampedrini.

Il Presidente constata e fa constatare che:

- sono presenti, per il Consiglio di Amministrazione, oltre al Presidente Albertani Rag. Battista, i Consiglieri, Signori:

- Parolini Ing. Riccardo, Vicepresidente;
- Nulli Dott. Giovanni, Consigliere;
- Gorio Ing. Carlo, Consigliere indipendente;
- Zannier Maurizio, Consigliere;

risultano assenti giustificati i Consiglieri Caggia Dott. Sergio e Franceschi Dott. Giorgio.

- è presente, per il Collegio Sindacale il Signor Masetti Zannini Dott. Alessandro, Presidente del Collegio Sindacale;

risultano assenti giustificati i Sig.ri Manzoni Dott. Federico e Maffei Dott. Antonio, Sindaci effettivi.

Il Presidente:

- dà atto che l'Assemblea si svolge nel rispetto della vigente normativa in materia e dello Statuto sociale;
- dà atto che l'Assemblea è stata regolarmente convocata per la data odierna in prima convocazione a norma di legge e dell'articolo 13 dello Statuto sociale, mediante avviso di convocazione pubblicato sul sito internet della società in data 11 aprile 2018 e sul quotidiano M-F MILANO FINANZA in data 12 aprile 2018;
- dà atto che la documentazione relativa all'Assemblea è stata depositata presso la sede sociale e sul sito internet della società e che, pertanto, sono stati regolarmente espletati i previsti adempimenti

informativi nei confronti del pubblico;

- dichiara che l'Assemblea è regolarmente costituita in quanto sono presenti in proprio o per delega numero 14 azionisti, per totali numero 3.266.471 azioni ordinarie, pari al 84,235159% del capitale sociale della Società alla data odierna, composto da totali n. 3.877.800 azioni ordinarie;
- informa che, ai sensi dell'art. 120 del D. Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 11 dello Statuto Sociale, in relazione a numero 182.498 azioni ordinarie INBRE, pari al 4,7062% del capitale sociale, il diritto di voto è sospeso e tali azioni non sono computate ai fini del calcolo della maggioranza e della quota del capitale richiesto per l'approvazione delle deliberazioni;
- informa che sono state ricevute le comunicazioni degli intermediari con le modalità e nei tempi di cui alle vigenti disposizioni di legge;
- comunica di aver accertato, a mezzo di personale all'uopo incaricato, l'identità e la legittimazione ad intervenire in Assemblea dei presenti;
- informa che i dati personali raccolti ai fini dell'accertamento di cui al punto che precede saranno trattati esclusivamente ai fini dell'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari;
- comunica che è in funzione un impianto di registrazione audio al solo fine di agevolare la verbalizzazione della presente adunanza;
- dichiara che gli azionisti rilevanti ai sensi dell'articolo 11 dello Statuto sociale, per tali intendendosi gli azionisti titolari di azioni pari o superiori al 5% del capitale sociale della Società, sono: (i)

FINANZIARIA DI VALCAMONICA S.P.A.: titolare di n. 2.255.000 azioni, pari al 58,151% del capitale sociale della Società; (ii) ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO S.P.A.: titolare di n. 560.000 azioni, pari al 14,441% del capitale sociale della Società; (iii) ARCA SGR S.P.A.: titolare di n. 236.000 azioni pari al 6,085% del capitale sociale della Società;

- informa che l'elenco nominativo dei partecipanti all'Assemblea al momento dell'apertura dei lavori sarà allegato al presente verbale (allegato A);
- dichiara che alla data odierna la Società non è titolare di azioni proprie;
- comunica che assistono alla presente adunanza dell'Assemblea alcuni rappresentanti della società di revisione Ernst & Young S.p.A. nonché taluni consulenti e, per ragioni di servizio, alcuni collaboratori della Società;
- invita coloro che volessero prendere la parola a prenotarsi ogni volta indicando il proprio nominativo;
- precisa che il voto avverrà per alzata di mano, con l'obbligo, per coloro che esprimeranno un voto contrario o si asterranno dalla votazione, di comunicare al Segretario il proprio nominativo ed il numero di azioni in relazione alle quali è espresso il voto;
- invita coloro che non intendessero concorrere alla formazione della base di calcolo per il computo della maggioranza ad abbandonare la sala prima dell'inizio della votazione.

Il Presidente passa alla trattazione del primo e del secondo punto all'ordine del giorno, congiuntamente, prevedendo di votare separatamente i due punti.

Il Presidente riferisce che è a disposizione dei presenti il fascicolo contenente il bilancio di esercizio della Società con allegata la relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione, la relazione del Collegio Sindacale e la relazione della società di revisione (rispettivamente, allegati B, C, D, E) (il "Fascicolo di Bilancio").

Il Presidente comunica che il Fascicolo di Bilancio contiene anche i dati consolidati al 31 dicembre 2017, approvati dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 26 marzo 2018, i quali tuttavia non sono oggetto di discussione.

Il Presidente, poiché tali documenti sono stati messi a disposizione in precedenza, propone di ometterne la lettura integrale, limitando la presentazione a parte della Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione. Nessuno si oppone alla proposta del Presidente.

Il Presidente informa che la società di revisione ha espresso un giudizio positivo sul bilancio di esercizio e sul bilancio consolidato, senza rilievi o richiami di informativa.

Prosegue presentando gli eventi e dati più significativi dell'esercizio 2017, avvalendosi nell'esposizione del supporto tecnico del Procuratore Rizzi Dott. Alberto.

Successivamente, su invito del Presidente, il dott. Masetti Zannini Alessandro, Presidente del Collegio Sindacale, legge per stralci la relazione predisposta dal Collegio stesso.

Al termine della presentazione il Presidente dà lettura della proposta di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017, nonché della seguente proposta di delibera concernente la destinazione del risultato d'esercizio, del tutto conforme a quanto contenuto nella relazione sulla gestione degli Amministratori.

*“Signori Soci, alla luce di quanto sopra esposto, l'organo amministrativo Vi propone la distribuzione agli azionisti di un dividendo pari a 0,60 euro per azione, per complessivi euro 2.326.680, previa l'apposizione del vincolo sulla riserva sovrapprezzo relativamente agli utili di esercizio e pregressi derivanti dall'adozione di piani di ammortamento ultraventennali per complessivi euro 783.018, di cui euro 166.046 relativi al maggior utile dell'esercizio in corso al netto dell'effetto fiscale, liberando così integralmente la riserva straordinaria e, pertanto, attingendo:*

*(i) per euro 1.456.922,71 all'utile dell'esercizio;*

*(ii) per euro 869.757,29 alla riserva straordinaria.”.*

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione apre la discussione.

Non ci sono interventi.

Prima dell'apertura della votazione il Presidente aggiorna sulle presenze e comunica che sono ora presenti in proprio o per delega numero 17 azionisti, per totali numero 3.274.321 azioni ordinarie, pari al 84,437593% del capitale sociale (Allegato F).

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione procede all'effettuazione della votazione per alzata di mano sulla proposta di:

1. Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017: deliberazioni

inerenti e conseguenti.

L'Assemblea all'unanimità,

**delibera**

di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017.

2. Destinazione dell'utile di esercizio e distribuzione di riserve: deliberazioni

inerenti e conseguenti.

L'Assemblea all'unanimità,

**delibera**

di distribuire un dividendo pari a 0,60 euro per azione, per complessivi euro 2.326.680, previa l'apposizione del vincolo sulla riserva sovrapprezzo relativamente agli utili di esercizio e pregressi derivanti dall'adozione di piani di ammortamento ultraventennali per complessivi euro 783.018, di cui euro 166.046 relativi al maggior utile dell'esercizio in corso al netto dell'effetto fiscale, liberando così integralmente la riserva straordinaria e, pertanto, attingendo:

(i) per euro 1.456.922,71 all'utile dell'esercizio;

(ii) per euro 869.757,29 alla riserva straordinaria.

In merito alla delibera assunta dall'Assemblea il Presidente precisa che il dividendo sarà posto in pagamento il 9 maggio 2018, con data di stacco del dividendo il 7 maggio 2018 e *record date* l'8 maggio 2018.

Null'altro essendovi da deliberare, il Presidente dichiara conclusa l'Assemblea alle ore 16:10.

Si allegano al presente verbale, per farne parte integrante e sostanziale:

- allegato A: elenco dei partecipanti all'apertura dell'Assemblea, in proprio

- o per delega, con l'indicazione del numero delle rispettive azioni;
- allegato B: bilancio di esercizio;
  - allegato C: relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione;
  - allegato D: relazione del Collegio Sindacale;
  - allegato E: relazione della società di revisione;
  - allegato F: elenco aggiornato dei partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, con l'indicazione del numero delle rispettive azioni;
  - allegato G: elenco dei partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, al momento del voto con l'indicazione del numero delle rispettive azioni.

Letto, confermato e sottoscritto.

**IL PRESIDENTE**  
Rag. Battista Albertani

**IL SEGRETARIO**  
Dott.ssa Anna Zampedrini

## Assemblea Ordinaria

Badge Titolare  
 Tipo Rap. Deleganti / Rappresentati legalmente Ordinaria

|   |  |  |                  |            |
|---|--|--|------------------|------------|
| 1 | PLONA LUIGI                                |  | 200              |            |
| 1 | D ZAMBOTTI ESTER                           |  | 200              |            |
| 2 | D ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO S.P.A.      |  | 549.000          |            |
|   |  | <b>Totale azioni</b>                             | <b>549.400</b>   | 14,167827% |
| 2 | PEDRETTI GABRIELE                          |  | 0                |            |
| 1 | D FIDELITY FUNDS SICAV                     |  | 193.502          |            |
| 2 | D FIDELITY FUNDS SICAV.                    |  | 182.498          |            |
| 3 | D FCP SYNERGY SMALLER CIES                 |  | 116.727          |            |
| 4 | D GUINNESS ATKINSON ALTERNATIVE ENERGY FUN |  | 9.144            |            |
|   |  | <b>Totale azioni</b>                             | <b>501.871</b>   | 12,942158% |
| 3 | PLONA PAOLO                                |  | 100              |            |
|   |  |  | 0,002579%        |            |
| 4 | LANZANI GIANCARLO                          |  | 3.000            |            |
| 1 | D LANZANI CHIARA                           |  | 500              |            |
| 2 | D VERRI MIRELLA                            |  | 200              |            |
| 3 | D VERRI ROBERTA                            |  | 200              |            |
|   |  | <b>Totale azioni</b>                             | <b>3.900</b>     | 0,100572%  |
| 5 | ALBERTANI BATTISTA                         |  | 0                |            |
| 1 | R FINANZIARIA DI VALLE CAMONICA S.P.A.     |  | 2.211.000        |            |
|   |  | <b>Totale azioni</b>                             | <b>2.211.000</b> | 57,016865% |
| 6 | RIZZI ALBERTO                              |  | 200              |            |
|   |  |  | 0,005158%        |            |
|   |  | <b>Totale azioni in proprio</b>                  | 3.500            |            |
|   |  | <b>Totale azioni in delega</b>                   | 1.051.971        |            |
|   |  | <b>Totale azioni in rappresentanza legale</b>    | 2.211.000        |            |
|   |  | <b>TOTALE AZIONI</b>                             | <b>3.266.471</b> | 84,235159% |
|   |  | <b>Totale azionisti in proprio</b>               | 4                |            |
|   |  | <b>Totale azionisti in delega</b>                | 9                |            |
|   |  | <b>Totale azionisti in rappresentanza legale</b> | 1                |            |
|   |  | <b>TOTALE AZIONISTI</b>                          | <b>14</b>        |            |
|   |  | <b>TOTALE PERSONE INTERVENUTE</b>                | <b>6</b>         |            |

## Legenda:

D: Delegante

R: Rappresentato legalmente

**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                               |
| Numero di iscrizione all'albo delle cooperative:   |                                      |

# Bilancio al 31/12/2017

**Stato Patrimoniale Ordinario**

|  | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|--|------------|------------|
| <b>Attivo</b>                                    |            |            |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>                       |            |            |
| I - Immobilizzazioni immateriali                 | -          | -          |
| 1) costi di impianto e di ampliamento            | 430.002    | 855.697    |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 272.078    | 308.964    |
| 5) avviamento                                    | 10.275.188 | 11.045.597 |
| 6) immobilizzazioni in corso e acconti           | 5.000      | -          |
| 7) altre   | 1.862.109  | 1.608.574  |

|  | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|--|------------|------------|
| <i>Totale immobilizzazioni immateriali</i> | 12.844.377 | 13.818.832 |
| II - Immobilizzazioni materiali            | -          | -          |
| 1) terreni e fabbricati                    | 16.816.078 | 14.898.665 |
| 2) impianti e macchinario                  | 8.446.362  | 5.119.833  |
| 3) attrezzature industriali e commerciali  | 45.824     | 49.868     |
| 4) altri beni                              | 8.995      | 15.899     |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti     | 2.216.160  | 2.423.460  |
| <i>Totale immobilizzazioni materiali</i>   | 27.533.419 | 22.507.725 |
| III - Immobilizzazioni finanziarie         | -          | -          |
| 1) partecipazioni in                       | -          | -          |
| a) imprese controllate                     | 26.754.630 | 20.669.736 |
| <i>Totale partecipazioni</i>               | 26.754.630 | 20.669.736 |
| 2) crediti                                 | -          | -          |
| a) verso imprese controllate               | 5.700.000  | 1.450.000  |
| esigibili entro l'esercizio successivo     | 4.850.000  | 600.000    |
| esigibili oltre l'esercizio successivo     | 850.000    | 850.000    |
| d-bis) verso altri                         | 98.865     | 103.316    |
| esigibili oltre l'esercizio successivo     | 98.865     | 103.316    |
| <i>Totale crediti</i>                      | 5.798.865  | 1.553.316  |
| <i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i> | 32.553.495 | 22.223.052 |
| <i>Totale immobilizzazioni (B)</i>         | 72.931.291 | 58.549.609 |
| <b>C) Attivo circolante</b>                |            |            |
| II - Crediti                               | -          | -          |
| 1) verso clienti                           | 960.187    | 972.238    |
| esigibili entro l'esercizio successivo     | 960.187    | 972.238    |
| 2) verso imprese controllate               | 474.825    | 1.153.548  |
| esigibili entro l'esercizio successivo     | 474.825    | 1.153.548  |
| 4) verso controllanti                      | 115.959    | 46.393     |
| esigibili entro l'esercizio successivo     | 115.959    | 46.393     |
| 5-bis) crediti tributari                   | 1.982.307  | 2.106.384  |
| esigibili entro l'esercizio successivo     | 1.982.307  | 2.106.384  |
| 5-ter) imposte anticipate                  | 1.461.001  | 1.598.079  |
| 5-quater) verso altri                      | 238.489    | 1.539.865  |
| esigibili entro l'esercizio successivo     | 238.489    | 1.539.865  |

|  | 31/12/2017        | 31/12/2016        |
|--|-------------------|-------------------|
| <i>Totale crediti</i>  | 5.232.768         | 7.416.507         |
| IV - Disponibilita' liquide  | -                 | -                 |
| 1) depositi bancari e postali  | 525.579           | 164.826           |
| 3) danaro e valori in cassa  | 837               | 768               |
| <i>Totale disponibilita' liquide</i>                                   | 526.416           | 165.594           |
| <i>Totale attivo circolante (C)</i>                                    | 5.759.184         | 7.582.101         |
| <b>D) Ratei e risconti</b>   | <b>915.438</b>    | <b>753.002</b>    |
| <i>Totale attivo</i>   | 79.605.913        | 66.884.712        |
| <b>Passivo</b>   |                   |                   |
| <b>A) Patrimonio netto</b>   | <b>40.362.579</b> | <b>41.207.375</b> |
| I - Capitale   | 19.389.000        | 19.389.000        |
| II - Riserva da soprapprezzo delle azioni                              | 14.617.343        | 14.617.343        |
| IV - Riserva legale  | 3.877.800         | 3.877.800         |
| VI - Altre riserve, distintamente indicate                             | -                 | -                 |
| Riserva straordinaria  | 1.056.114         | 2.234.244         |
| Varie altre riserve  | (1)               | (2)               |
| <i>Totale altre riserve</i>  | 1.056.113         | 2.234.242         |
| VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | (34.600)          | (59.560)          |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                                    | 1.456.923         | 1.148.550         |
| Totale patrimonio netto  | 40.362.579        | 41.207.375        |
| <b>B) Fondi per rischi e oneri</b>                                     |                   |                   |
| 2) per imposte, anche differite  | 1.099.410         | 736.407           |
| 3) strumenti finanziari derivati passivi                               | 46.718            | 81.439            |
| 4) altri   | 8.408             | 11.887            |
| <i>Totale fondi per rischi ed oneri</i>                                | 1.154.536         | 829.733           |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>           | <b>270.546</b>    | <b>280.190</b>    |
| <b>D) Debiti</b>   |                   |                   |
| 4) debiti verso banche   | 31.677.060        | 23.017.296        |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 15.447.089        | 7.967.382         |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                 | 16.229.971        | 15.049.914        |
| 7) debiti verso fornitori  | 2.465.077         | 845.616           |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 2.465.077         | 845.616           |
| 11) debiti verso controllanti  | -                 | 56.627            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                 | -                 | 56.627            |

|  | 31/12/2017        | 31/12/2016        |
|--|-------------------|-------------------|
| 12) debiti tributari   | 106.108           | 104.733           |
| esigibili entro l'esercizio successivo                         | 106.108           | 104.733           |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 75.370            | 90.715            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                         | 75.370            | 90.715            |
| 14) altri debiti   | 3.100.877         | 169.701           |
| esigibili entro l'esercizio successivo                         | 3.093.377         | 169.701           |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                         | 7.500             | -                 |
| <i>Totale debiti</i>   | <i>37.424.492</i> | <i>24.284.688</i> |
| <b>E) Ratei e risconti</b>                                     | <b>393.760</b>    | <b>282.726</b>    |
| <i>Totale passivo</i>  | <i>79.605.913</i> | <i>66.884.712</i> |

## Conto Economico Ordinario

|  | 31/12/2017       | 31/12/2016       |
|--|------------------|------------------|
| <b>A) Valore della produzione</b>                        |                  |                  |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni              | 5.893.795        | 6.100.484        |
| 5) altri ricavi e proventi                               | -                | -                |
| contributi in conto esercizio                            | 15.076           | 12.576           |
| altri  | 2.279.363        | 2.720.599        |
| <i>Totale altri ricavi e proventi</i>                    | <i>2.294.439</i> | <i>2.733.175</i> |
| <i>Totale valore della produzione</i>                    | <i>8.188.234</i> | <i>8.833.659</i> |
| <b>B) Costi della produzione</b>                         |                  |                  |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | 42.826           | 28.870           |
| 7) per servizi   | 1.208.167        | 1.208.355        |
| 8) per godimento di beni di terzi                        | 1.855.999        | 1.838.588        |
| 9) per il personale                                      | -                | -                |
| a) salari e stipendi                                     | 553.902          | 500.236          |
| b) oneri sociali   | 175.259          | 158.053          |
| c) trattamento di fine rapporto                          | 46.045           | 39.934           |
| e) altri costi   | 1.473            | 992              |
| <i>Totale costi per il personale</i>                     | <i>776.679</i>   | <i>699.215</i>   |
| 10) ammortamenti e svalutazioni                          | -                | -                |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali       | 1.479.955        | 1.457.912        |

|  | 31/12/2017       | 31/12/2016       |
|--|------------------|------------------|
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                       | 1.175.062        | 867.711          |
| <i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>  | <i>2.655.017</i> | <i>2.325.623</i> |
| 14) oneri diversi di gestione  | 457.403          | 498.738          |
| <i>Totale costi della produzione</i>   | <i>6.996.091</i> | <i>6.599.389</i> |
| <b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>                          | <b>1.192.143</b> | <b>2.234.270</b> |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>  |                  |                  |
| 15) proventi da partecipazioni   | -                | -                |
| da imprese controllate   | 1.272.802        | -                |
| <i>Totale proventi da partecipazioni</i>   | <i>1.272.802</i> | <i>-</i>         |
| 16) altri proventi finanziari  | -                | -                |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni  | -                | -                |
| da imprese controllate   | 49.404           | 61.404           |
| <i>Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</i>           | <i>49.404</i>    | <i>61.404</i>    |
| d) proventi diversi dai precedenti   | -                | -                |
| altri  | 8.189            | 3.086            |
| <i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>  | <i>8.189</i>     | <i>3.086</i>     |
| <i>Totale altri proventi finanziari</i>  | <i>57.593</i>    | <i>64.490</i>    |
| 17) interessi ed altri oneri finanziari  | -                | -                |
| altri  | 575.662          | 581.625          |
| <i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>                                       | <i>575.662</i>   | <i>581.625</i>   |
| <i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>                           | <i>754.733</i>   | <i>(517.135)</i> |
| <b>D) Rettifiche di valore di attivita' e passivita' finanziarie</b>                   |                  |                  |
| 18) rivalutazioni  | -                | -                |
| d) di strumenti finanziari derivati  | 1.879            | -                |
| <i>Totale rivalutazioni</i>  | <i>1.879</i>     | <i>-</i>         |
| 19) svalutazioni   | -                | -                |
| d) di strumenti finanziari derivati  | -                | 3.071            |
| <i>Totale svalutazioni</i>   | <i>-</i>         | <i>3.071</i>     |
| <i>Totale delle rettifiche di valore di attivita' e passivita' finanziarie (18-19)</i> | <i>1.879</i>     | <i>(3.071)</i>   |
| <b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)</b>                                       | <b>1.948.755</b> | <b>1.714.064</b> |
| <b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>        |                  |                  |
| imposte correnti   | 7.273            | 44.393           |
| imposte relative a esercizi precedenti   | -                | (15.234)         |
| imposte differite e anticipate   | 492.199          | 536.639          |

|  | 31/12/2017       | 31/12/2016       |
|--|------------------|------------------|
| proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale      | 7.640            | 284              |
| <i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i> | <i>491.832</i>   | <i>565.514</i>   |
| <b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>  | <b>1.456.923</b> | <b>1.148.550</b> |

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

|   | Importo al<br>31/12/2017 | Importo al<br>31/12/2016 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>  |                          |                          |
| Utile (perdita) dell'esercizio  | 1.456.923                | 1.148.550                |
| Imposte sul reddito   | 491.832                  | 565.514                  |
| Interessi passivi/(attivi)  | 518.069                  | 517.135                  |
| (Dividendi)   | (1.272.802)              |                          |
| <i>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>            | <i>1.194.022</i>         | <i>2.231.199</i>         |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto                                  |                          |                          |
| Accantonamenti ai fondi   | 46.045                   | 39.934                   |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni   | 2.655.017                | 2.325.623                |
| Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie | (1.879)                  | 3.071                    |
| <i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>                    | <i>2.699.183</i>         | <i>2.368.628</i>         |
| <i>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>   | <i>3.893.205</i>         | <i>4.599.827</i>         |
| Variazioni del capitale circolante netto  |                          |                          |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti   | 12.051                   | (152.551)                |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori  | (556.569)                | (487.949)                |
| Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi   | (162.436)                | 93.051                   |
| Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi  | 111.034                  | 4.111                    |
| Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto   | 920.549                  | (2.014.672)              |
| <i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>  | <i>324.629</i>           | <i>(2.558.010)</i>       |
| <i>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>   | <i>4.217.834</i>         | <i>2.041.817</i>         |
| Altre rettifiche  |                          |                          |
| Interessi incassati/(pagati)  | (389.924)                | (401.286)                |
| (Imposte sul reddito pagate)  | 1.742                    | (21.719)                 |
| Dividendi incassati   | 1.962.802                | 1.138.586                |
| (Utilizzo dei fondi)  | 295.953                  | 288.567                  |
| <i>Totale altre rettifiche</i>  | <i>1.870.573</i>         | <i>1.004.148</i>         |
| <b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>   | <b>6.088.407</b>         | <b>3.045.965</b>         |
| <b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>  |                          |                          |
| Immobilizzazioni materiali  |                          |                          |

|  | Importo al<br>31/12/2017 | Importo al<br>31/12/2016 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| (Investimenti)   | (4.024.726)              | (4.243.008)              |
| Immobilizzazioni immateriali   |                          |                          |
| (Investimenti)   | (505.500)                | (720.710)                |
| Immobilizzazioni finanziarie   |                          |                          |
| (Investimenti)   | (7.530.443)              | (334.970)                |
| Disinvestimenti  |                          | 1.450.093                |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>            | <b>(12.060.669)</b>      | <b>(3.848.595)</b>       |
| <b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>   |                          |                          |
| Mezzi di terzi   |                          |                          |
| Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche                    | 7.018.401                | (3.057.556)              |
| Accensione finanziamenti   | 7.150.000                | 9.666.639                |
| (Rimborso finanziamenti)   | (5.508.637)              | (3.493.136)              |
| Mezzi propri   |                          |                          |
| (Dividendi e acconti su dividendi pagati)                              | (2.326.680)              | (2.520.570)              |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>           | <b>6.333.084</b>         | <b>595.377</b>           |
| <b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b> | <b>360.822</b>           | <b>(207.253)</b>         |
| Disponibilità liquide a inizio esercizio                               |                          |                          |
| Depositi bancari e postali   | 164.826                  | 371.751                  |
| Danaro e valori in cassa   | 768                      | 1.096                    |
| Totale disponibilità liquide a inizio esercizio                        | 165.594                  | 372.847                  |
| Disponibilità liquide a fine esercizio                                 |                          |                          |
| Depositi bancari e postali   | 525.579                  | 164.826                  |
| Danaro e valori in cassa   | 837                      | 768                      |
| Totale disponibilità liquide a fine esercizio                          | 526.416                  | 165.594                  |
| Differenza di quadratura   |                          |                          |

## Informazioni in calce al rendiconto finanziario

### Commento

Il rendiconto finanziario, parte integrante del bilancio al 31.12.2017, è stato redatto ai sensi dell'art. 2425-ter mediante utilizzo del metodo indiretto.

## Nota integrativa, parte iniziale

### Introduzione

Signori Soci, la presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio al 31/12/2017.

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.

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" all'interno delle immobilizzazioni immateriali, dove alcuni valori sono ammortizzati su un periodo oltre i 20 anni, come illustrato a seguire.

In tal caso, 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 d'esercizio per complessivi euro 783.018, di cui euro 166.046 relativi al maggior utile dell'esercizio in corso al netto dell'effetto fiscale.

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

#### Principi di redazione del bilancio

La valutazione delle voci di bilancio è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza 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. 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. 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.

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.

## Criteri di valutazione

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.

## Altre informazioni

### Valutazione poste in valuta

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

### 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

### Introduzione

---

I valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale sono stati valutati secondo quanto previsto dall'articolo 2426 del codice civile e in conformità ai principi contabili nazionali. Nelle sezioni relative alle singole poste sono indicati i criteri applicati nello specifico.

### Immobilizzazioni

---

#### Introduzione

#### 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 recepirne 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 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 stati ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

#### *Immobilizzazioni in corso e acconti*

Nella stessa 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 a quando non sia stato completato il progetto 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 suddette aliquote 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.

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

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 tra le immobilizzazioni in corso fino a quando non sia stato completato il progetto 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.

### **Immobilizzazioni immateriali**

#### **Movimenti delle immobilizzazioni immateriali**

##### *Introduzione*

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari ad € 1.479.955, le immobilizzazioni immateriali ammontano ad €12.844.377.

Nella tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

*Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali*

|                                   | 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                             | 2.959.353                       | 1.069.122                                     | 22.821.480       | -   | 3.268.882                          | 30.118.837                          |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 2.103.656                       | 760.158                                       | 11.775.883       | -   | 1.660.308                          | 16.300.005                          |
| Valore di bilancio                | 855.697                         | 308.964                                       | 11.045.597       | -   | 1.608.574                          | 13.818.832                          |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>  |                                 |   |                  |   |                                    |                                     |
| Incrementi per acquisizioni       | -                               | -   | -                | 5.000   | 500.501                            | 505.501                             |
| Ammortamento dell'esercizio       | 425.694                         | 36.887  | 770.409          | -   | 246.965                            | 1.479.955                           |
| Altre variazioni                  | (1)                             | 1   | -                | -   | (1)                                | (1)                                 |
| <i>Totale variazioni</i>          | <i>(425.695)</i>                | <i>(36.886)</i>                               | <i>(770.409)</i> | <i>5.000</i>                                    | <i>253.535</i>                     | <i>(974.455)</i>                    |
| <b>Valore di fine esercizio</b>   |                                 |   |                  |   |                                    |                                     |
| Costo                             | 2.959.353                       | 1.069.122                                     | 22.821.480       | 5.000   | 3.769.383                          | 30.624.338                          |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 2.529.351                       | 797.044                                       | 12.546.292       | -   | 1.907.274                          | 17.779.961                          |
| Valore di bilancio                | 430.002                         | 272.078                                       | 10.275.188       | 5.000   | 1.862.109                          | 12.844.377                          |

*Commento*

L'incremento intervenuto nell'esercizio ha riguardato principalmente la capitalizzazione di oneri ad utilità pluriennale correlati alla connessione impianti. Si precisa inoltre che alla voce "B.I.5" sono iscritti gli avviamenti relativi alle seguenti centrali:

| Centrale                | Scadenza concessione |
|-------------------------|----------------------|
| Paisco Loveno           | 2024                 |
| Prato Mele              | 2038                 |
| Fonderia – Villa D'Alme | 2036                 |
| Casnigo                 | 2032                 |
| Palosco                 | 2027                 |
| Urago                   | 2027                 |
| Treacù                  | 2037                 |
| Bagnolo Cremasco        | 2037                 |

## Commento

### 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                    | 2017           | 2016           | Variaz. assoluta | Variaz. % |
|---|------------------------------|----------------|----------------|------------------|-----------|
| <i>costi di impianto e di ampliamento</i> |                              |                |                |                  |           |
|   | Spese societarie             | 2.959.353      | 2.959.353      | -                | -         |
|   | F.do amm.to spese societarie | 2.529.351-     | 2.103.657-     | 425.694-         | 20        |
|   | Arrotondamento               | -              | 1              | 1-               | 100-      |
|   | <b>Totale</b>                | <b>430.002</b> | <b>855.697</b> | <b>425.695-</b>  |           |

## Immobilizzazioni materiali

### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

#### Introduzione

Le immobilizzazioni materiali al lordo dei relativi fondi ammortamento ammontano ad € 37.364.982; i fondi di ammortamento risultano essere pari ad €9.831.563.

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

#### Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali

|   | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinario | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Immobilizzazioni materiali in corso e acconti | Totale immobilizzazioni materiali |
|---|----------------------|------------------------|--|----------------------------------|---|-----------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b>                                 |                      |                        |  |                                  |   |                                   |
| Costo   | 18.283.538           | 10.209.791             | 138.467                                | 110.019                          | 2.423.460                                     | 31.165.275                        |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)                                 | 3.384.873            | 5.089.958              | 88.599                                 | 94.120                           | -   | 8.657.550                         |
| Valore di bilancio  | 14.898.665           | 5.119.833              | 49.868                                 | 15.899                           | 2.423.460                                     | 22.507.725                        |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>                                  |                      |                        |  |                                  |   |                                   |
| Incrementi per acquisizioni                                       | 2.387.411            | 4.016.762              | 2.850                                  | 1.484                            | -   | 6.408.507                         |
| Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio) | -                    | -                      | -                                      | 1.500                            | -   | 1.500                             |

|                                   | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinario | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Immobilizzazioni materiali in corso e acconti | Totale immobilizzazioni materiali |
|-----------------------------------|----------------------|------------------------|--|----------------------------------|---|-----------------------------------|
| Ammortamento dell'esercizio       | 469.997              | 690.234                | 6.894                                  | 7.937                            | -   | 1.175.062                         |
| Altre variazioni                  | (1)                  | 1                      | -                                      | 1.049                            | (207.300)                                     | (206.251)                         |
| <i>Totale variazioni</i>          | <i>1.917.413</i>     | <i>3.326.529</i>       | <i>(4.044)</i>                         | <i>(6.904)</i>                   | <i>(207.300)</i>                              | <i>5.025.694</i>                  |
| <b>Valore di fine esercizio</b>   |                      |                        |  |                                  |   |                                   |
| Costo                             | 20.670.949           | 14.226.553             | 141.317                                | 110.003                          | 2.216.160                                     | 37.364.982                        |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 3.854.871            | 5.780.191              | 95.493                                 | 101.008                          | -   | 9.831.563                         |
| Valore di bilancio                | 16.816.078           | 8.446.362              | 45.824                                 | 8.995                            | 2.216.160                                     | 27.533.419                        |

### Commento

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio hanno riguardato principalmente l'ultimazione delle centrali "Babbiona" e "Malcontenta" site nel comune di Casale Cremasco Vidolasco, oltre a costi connessi allo sviluppo di nuove centrali in corso di costruzione.

### Operazioni di locazione finanziaria

#### Introduzione

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.

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 rileverebbe il bene ricevuto in leasing tra le immobilizzazioni e calcolerebbe su tale bene le relative quote di ammortamento, mentre contestualmente rileverebbe 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 - Attivit 

|      |   |            |
|------|---|------------|
| a)   | Contratti in corso  |            |
| a.1) | Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente | 11.302.113 |
|      | - di cui valore lordo   | 16.060.146 |
|      | - di cui fondo ammortamento                                     | 4.758.033  |
|      | - 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     | -          |

## Effetti sul Patrimonio Netto - Attivita'

|             |  |                   |
|-------------|--|-------------------|
| a.6)        | Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio  | 10.543.192        |
|             | - di cui valore lordo  | 16.060.146        |
|             | - di cui fondo ammortamento  | 5.516.954         |
|             | - 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   | 507.829           |
| b)          | Beni riscattati  | -                 |
| <b>b.1)</b> | <b>Maggiore/Minor valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio</b> | <b>1.778.041</b>  |
|             | <b>TOTALE [a.6+(a.7-a.8)+b.1]</b>  | <b>11.813.404</b> |

## Effetti sul Patrimonio Netto - Passivita'

|      |  |           |
|------|--|-----------|
| c)   | Debiti impliciti   |           |
| c.1) | Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente | 7.543.786 |
|      | - di cui scadenti nell'esercizio successivo  | 1.262.298 |
|      | - di cui scadenti oltre l'es. succ. entro 5 anni   | 5.033.728 |
|      | - di cui scadenti oltre i 5 anni   | 1.247.760 |
| c.2) | Debiti impliciti sorti nell'esercizio  | -         |
| c.3) | Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio                          | 1.262.304 |
| c.4) | Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio           | 6.281.482 |
|      | - di cui scadenti nell'esercizio successivo  | 1.295.265 |
|      | - di cui scadenti oltre l'es. succ. entro 5 anni   | 4.906.353 |
|      | - di cui scadenti oltre i 5 anni   | 79.864    |
| 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)]       | 5.531.922 |
| e)   | Effetto fiscale  | 1.543.406 |
| f)   | Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (d-e)                                | 3.988.516 |

## Effetti sul Conto Economico

|      |   |           |
|------|---|-----------|
| g)   | Effetto sul risultato prima delle imposte (minori/maggiori costi) (g.1-g.2-g.3+g.4+g.5) | 548.024   |
| g.1) | Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario                                   | 1.583.048 |

## Effetti sul Conto Economico

|      |  |         |
|------|--|---------|
| g.2) | Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario  | 236.118 |
| g.3) | Rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere  | 758.921 |
| g.4) | Rilevazione differenziale di quote di ammortamento su beni riscattati  | 39.985- |
| g.5) | Rilevazione di rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario   | -       |
| h)   | Rilevazione dell'effetto fiscale   | 152.898 |
| i)   | Effetto netto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario rispetto al metodo patrimoniale adottato (g-h) | 395.126 |

## Immobilizzazioni finanziarie

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

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

*Analisi dei movimenti di partecipazioni, altri titoli, strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati*

|                                   | Partecipazioni in imprese controllate | Totale partecipazioni |
|-----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b> |                                       |                       |
| Costo                             | 20.669.736                            | 20.669.736            |
| Valore di bilancio                | 20.669.736                            | 20.669.736            |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>  |                                       |                       |
| Incrementi per acquisizioni       | 6.084.894                             | 6.084.894             |
| Totale variazioni                 | 6.084.894                             | 6.084.894             |
| <b>Valore di fine esercizio</b>   |                                       |                       |
| Costo                             | 26.754.630                            | 26.754.630            |
| Valore di bilancio                | 26.754.630                            | 26.754.630            |

*Commento*

Le variazioni intervenute nell'esercizio nella composizione delle partecipazioni in imprese controllate hanno riguardato:

- l'acquisizione del 60% delle quote della società "Pac Pejo S.r.l." per un importo, comprensivo di oneri accessori, pari ad euro 6.074.894.

- il conferimento iniziale per euro 10.000 a titolo di capitale sociale effettuato a favore della società interamente controllata "Iniziative Veronesi S.r.l." costituitasi in data 24/01/2017.

## Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

### Introduzione

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

### Analisi delle variazioni e della scadenza dei crediti immobilizzati

|                                   | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio | Quota scadente oltre l'esercizio |
|-----------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Crediti verso imprese controllate | 1.450.000                  | 4.250.000                 | 5.700.000                | 4.850.000                        | 850.000                          |
| Crediti verso altri               | 103.316                    | (4.451)                   | 98.865                   | -                                | 98.865                           |
| <b>Totale</b>                     | <b>1.553.316</b>           | <b>4.245.549</b>          | <b>5.798.865</b>         | <b>4.850.000</b>                 | <b>948.865</b>                   |

### Commento

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 1.100.000 nei confronti della società "Adda Energi S.r.l.";
- finanziamento soci fruttifero per euro 550.000 nei confronti della società "Azienda Elettrica Alta Vallecamonica";
- finanziamento soci fruttifero per euro 200.000 nei confronti della società "Iniziative Bergamasche S.r.l.";
- finanziamento soci infruttifero per euro 3.000.000 nei confronti della società "Pac Pejo S.r.l."

Tale ultimo finanziamento risulta in scadenza al 31.12.2018, pertanto ci si è avvalsi della facoltà di non applicazione del costo ammortizzato.

I crediti immobilizzati verso altri si riferiscono a depositi cauzionali.

## Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

### Introduzione

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

*Dettagli sulle partecipazioni iscritte nell'attivo immobilizzato in imprese controllate possedute direttamente o per tramite di società fiduciaria o per interposta persona*

| 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        | 5.820                                    | 2.633.671                | 1.200.000               | 60,000               | 1.242.180                                  |
| Azienda Elettrica Alta Valle Camonica  | Breno                               | 03012410985                           | 200.000          | (130.785)                                | (41.537)                 | 100.000                 | 50,000               | 185.000                                    |

| 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 |
|---|-------------------------------------|---------------------------------------|------------------|--|--------------------------|-------------------------|----------------------|--|
| S.r.l.                                    |                                     |                                       |                  |  |                          |                         |                      |  |
| Società Idroelettrica Pra de L'Ort S.r.l. | Breno                               | 02910590989                           | 100.000          | 268.585                                  | 480.125                  | 100.000                 | 100,000              | 102.100                                    |
| Adda Energi S.r.l.                        | Breno                               | 033482206165                          | 150.000          | 240.871                                  | 2.961.158                | 150.000                 | 100,000              | 12.227.652                                 |
| Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l.          | Breno                               | 02831900986                           | 1.500.000        | 135.812                                  | 2.226.860                | 973.600                 | 64,907               | 1.409.037                                  |
| Società Idroelettrica Cortenese S.r.l.    | Breno                               | 03531650988                           | 90.000           | 141.396                                  | 1.261.066                | 90.000                  | 100,000              | 5.453.767                                  |
| Iniziative Bergamasche S.r.l.             | Breno                               | 03866260981                           | 100.000          | (12.374)                                 | 87.627                   | 50.000                  | 50,000               | 50.000                                     |
| Iniziative Veronesi S.r.l.                | Breno                               | 03877840987                           | 10.000           | (1.266)                                  | 8.734                    | 10.000                  | 100,000              | 10.000                                     |
| Pac Pejo S.r.l.                           | Bolzano                             | 02868150216                           | 100.000          | 4.334                                    | 1.122.457                | 60.000                  | 60,000               | 6.074.894                                  |
| Totale                                    |                                     |                                       |                  |  |                          |                         |                      | 26.754.630                                 |

### Commento

Ai sensi dell'art. 2426 c.1 punto 3) si comunica che le partecipazioni nelle società: Adda Energi S.r.l., Azienda Elettrica Alta Valle Camonica S.r.l., Società Idroelettrica Cortenese S.r.l., Iniziative Bergamasche S.r.l., Iniziative Veronesi S.r.l. e Pac Pejo 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 all'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 risultati sino ad oggi consuntivati. Pertanto si ritiene che gli eventuali minori valori emergenti dalle valutazioni al patrimonio netto a fine esercizio abbiano natura non duratura.

Si precisa che con riferimento alla società in fase di start-up "Azienda Elettrica Alta Valle Camonica S.r.l.", i soci hanno provveduto ad inizio 2018 alla sua ripatrimonializzazione. L'organo amministrativo ritiene pertanto, alla luce dei business plan predisposti, che il valore di iscrizione della partecipazione sarà recuperabile a seguito dell'entrata in funzione delle centrali in corso di costruzione.

### Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

#### Introduzione

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

#### Dettagli sui crediti immobilizzati suddivisi per area geografica

| Area geografica | Crediti immobilizzati verso controllate | Crediti immobilizzati verso altri | Totale crediti immobilizzati |
|-----------------|---|-----------------------------------|------------------------------|
|-----------------|---|-----------------------------------|------------------------------|

| Area geografica | Crediti immobilizzati verso controllate | Crediti immobilizzati verso altri | Totale crediti immobilizzati |
|-----------------|---|-----------------------------------|------------------------------|
| Italia          | 5.700.000                               | 98.865                            | 5.798.865                    |
| <b>Totale</b>   | <b>5.700.000</b>                        | <b>98.865</b>                     | <b>5.798.865</b>             |

## Valore delle immobilizzazioni finanziarie

### Introduzione

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

## Attivo circolante

### Introduzione

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

#### Introduzione

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 di 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 pari ad euro 150.602. Tale voce ha subito un decremento nel corso dell'esercizio per euro 5.000.

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.

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

#### Introduzione

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

#### Analisi delle variazioni e della scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

|                                   | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio |
|-----------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| Crediti verso clienti             | 972.238                    | (12.051)                  | 960.187                  | 960.187                          |
| Crediti verso imprese controllate | 1.153.548                  | (678.723)                 | 474.825                  | 474.825                          |

|                            | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio |
|----------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| Crediti verso controllanti | 46.393                     | 69.566                    | 115.959                  | 115.959                          |
| Crediti tributari          | 2.106.384                  | (124.077)                 | 1.982.307                | 1.982.307                        |
| Imposte anticipate         | 1.598.079                  | (137.078)                 | 1.461.001                | -                                |
| Crediti verso altri        | 1.539.865                  | (1.301.376)               | 238.489                  | 238.489                          |
| <b>Totale</b>              | <b>7.416.507</b>           | <b>(2.183.739)</b>        | <b>5.232.768</b>         | <b>3.771.767</b>                 |

*Commento*

La voce "crediti tributari" include crediti iva per euro 1.827.175, crediti d'imposta per euro 89.546, oltre ad altri crediti tributari per euro 65.586.

Si precisa che all'interno della voce "imposte anticipate" sono iscritte "attività per imposta sostitutiva da riallineamento" per euro 1.005.434 oltre ad altre imposte anticipate per euro 455.567.

**Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica***Introduzione*

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

*Dettagli sui crediti iscritti nell'attivo circolante suddivisi per area geografica*

| Area geografica | Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante | Crediti verso controllate 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          | 960.187   | 474.825   | 115.959  | 1.982.307   | 1.461.001   | 238.489   | 5.232.768                                      |

## Disponibilità liquide

**Introduzione**

Le disponibilità liquide sono valutate al valor nominale.

**Analisi delle variazioni delle disponibilità liquide**

|                            | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|----------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| depositi bancari e postali | 164.826                    | 360.753                   | 525.579                  |
| danaro e valori in cassa   | 768                        | 69                        | 837                      |
| <b>Totale</b>              | <b>165.594</b>             | <b>360.822</b>            | <b>526.416</b>           |

## Ratei e risconti attivi

### Introduzione

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

Nell'iscrizione così come nel riesame di risconti attivi di durata pluriennale è stata verificata l'esistenza ovvero la permanenza della condizione temporale.

### Analisi delle variazioni dei ratei e risconti attivi

|                                       | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Ratei attivi                          | 5.215                      | (631)                     | 4.584                    |
| Risconti attivi                       | 747.787                    | 163.067                   | 910.854                  |
| <b>Totale ratei e risconti attivi</b> | <b>753.002</b>             | <b>162.436</b>            | <b>915.438</b>           |

### Commento

Nel seguente prospetto è 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 attivi    | 4.584                      |
|                         | Risconti attivi | 910.854                    |
|                         | <b>Totale</b>   | <b>915.438</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 233.272.

## Oneri finanziari capitalizzati

### Introduzione

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesati 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

### Introduzione

Le poste del patrimonio netto e del passivo dello stato patrimoniale sono state iscritte in conformità ai principi contabili nazionali; nelle sezioni relative alle singole poste sono indicati i criteri applicati nello specifico.

## Patrimonio netto

### Introduzione

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

### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

#### Introduzione

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

#### Analisi delle variazioni nelle voci di patrimonio netto

|  | Valore di inizio esercizio | Destinazione del risultato dell'es. prec. -<br>Attribuzione di dividendi | Altre variazioni -<br>Incrementi | Altre variazioni -<br>Decrementi | Risultato d'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--|----------------------------|--|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------|--------------------------|
| Capitale   | 19.389.000                 | -  | -                                | -                                | -                     | 19.389.000               |
| Riserva da soprapprezzo delle azioni                             | 14.617.343                 | -  | -                                | -                                | -                     | 14.617.343               |
| Riserva legale   | 3.877.800                  | -  | -                                | -                                | -                     | 3.877.800                |
| Riserva straordinaria  | 2.234.244                  | -  | -                                | 1.178.130                        | -                     | 1.056.114                |
| Varie altre riserve  | (2)                        | -  | 1                                | -                                | -                     | (1)                      |
| Totale altre riserve   | 2.234.242                  | -  | 1                                | 1.178.130                        | -                     | 1.056.113                |
| Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | (59.560)                   | -  | 24.960                           | -                                | -                     | (34.600)                 |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                   | 1.148.550                  | (1.148.550)  | -                                | -                                | 1.456.923             | 1.456.923                |
| <b>Totale</b>  | <b>41.207.375</b>          | <b>(1.148.550)</b>   | <b>24.961</b>                    | <b>1.178.130</b>                 | <b>1.456.923</b>      | <b>40.362.579</b>        |

#### Dettaglio delle varie altre riserve

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

#### Commento

La riserva straordinaria ha subito un decremento per euro 1.178.130 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

### Introduzione

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.

### Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle voci di patrimonio netto

| 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                             | 14.617.343        | Capitale       | A;B;C                        | 14.617.343        | -  |
| Riserva legale   | 2.627.457         | Capitale       | A;B                          | 2.627.457         | -  |
| Riserva legale   | 1.250.343         | Capitale       | A;B                          | 1.250.343         | -  |
| Riserva straordinaria  | 1.056.114         | Utili          | A;B;C                        | 1.056.114         | 1.178.130  |
| Varie altre riserve  | (1)               |                |                              | -                 | -  |
| Totale altre riserve   | 1.056.113         | Utili          |                              | -                 | -  |
| Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | (34.600)          | Utili          |                              | -                 | -  |
| <b>Totale</b>  | <b>38.905.656</b> |                |                              | <b>19.551.257</b> | <b>1.178.130</b>   |
| Quota non distribuibile  |                   |                |                              | 5.090.820         |  |
| Residua quota distribuibile                                      |                   |                |                              | 14.460.437        |  |

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

### Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle varie altre riserve

| Descrizione                            | Importo    | Origine/Natura | Possibilità di utilizzazioni |
|--|------------|----------------|------------------------------|
| Riserva diff. arrotond. unita' di Euro |            | (1) Capitale   |                              |
| <b>Totale</b>                          | <b>(1)</b> |                |                              |

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

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

### Introduzione

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.

### Analisi delle variazioni della riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari

|  | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio -<br>Incremento per<br>variazione di fair value | Variazioni nell'esercizio -<br>Effetto fiscale differito | Valore di fine esercizio |
|--|----------------------------|---|--|--------------------------|
| Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | (59.560)                   | 32.842  | (7.882)  | (34.600)                 |

## Fondi per rischi e oneri

### Introduzione

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.

La voce accoglie il fondo per imposte differite per euro 1.099.410, strumenti finanziari derivati passivi per 46.718, oltre ad altri fondi rischi ed oneri per euro 8.408.

A titolo di informativa viene segnalata una passività potenziale di carattere tributario in relazione all'avviso di liquidazione dell'imposta di registro n. 2013/ORA00004 notificato in data 10 settembre 2013 dall'Agenzia delle Entrate di Breno (BS), avente ad oggetto il seguente rilievo:

sulla base della riqualificazione giuridica di una pluralità di atti, viene contestata alla società ed al soggetto coobbligato (Albertani Corporate S.p.A.) in solido la violazione dell'omessa richiesta di registrazione dei medesimi ed il conseguente omesso versamento dell'imposta di registro per un importo pari ad €331.628 e per sanzioni ed interessi pari ad €381.700. Il contenzioso instauratosi, sulla base delle ragioni volte a rigettare l'assunto dell'Agenzia delle Entrate, ha avuto il seguente iter:

-in data 14 maggio 2014 la Commissione Tributaria Provinciale ha emesso sentenza, depositata il 2 luglio 2014, favorevole alle Società coobbligate, accogliendo in toto le motivazioni esplicitate nei ricorsi dalle stesse presentati e riuniti in sede di giudizio;

-in data 9 gennaio 2015 l'Agenzia delle Entrate notificava alle Società coobbligate ricorso in appello presso la Commissione Tributaria Regionale della Lombardia, contro suddetta sentenza;

-in data 4 marzo 2015 le Società coobbligate presentavano motivate controdeduzioni al ricorso in appello;

-in data 25 gennaio 2016 si è celebrata l'udienza di appello presso la CTR Lombardia con sentenza nuovamente favorevole alle Società coobbligate;

-la società ha provveduto a notificare detta sentenza nei termini di legge;

-successivamente l'Agenzia delle Entrate tramite l'Avvocatura dello Stato, ha provveduto, in data 27 gennaio 2017, a presentare ricorso presso la Corte Suprema di Cassazione.

Pertanto, pur considerando l'esito positivo del primo e del secondo grado di giudizio si intende valutare la fattispecie rappresentata quale rischio specifico e, quindi, ritenere possibile l'accadimento di una potenziale passività futura attinente il contenzioso in essere, prospettando la seguente situazione:

imposta di registro €331.628;

sanzioni €381.700.

Per le sanzioni vi è da rilevare che ampia giurisprudenza, in tema di "abuso del diritto", ove non sia palese l'intento distorsivo del contribuente, avendo lo stesso, come nel caso "de quo", assolto a specifici obblighi contrattuali ed adottato quanto previsto dalla normativa civilistica e fiscale, sia sollevato dalla corresponsione delle sanzioni.

In merito a tale conclusione, ritenendo il rischio possibile, non si è reputato necessario, allo stato attuale, effettuare alcun accantonamento.

Si segnala inoltre un'ulteriore passività potenziale di carattere tributario per complessivi euro 9.647 relativamente a contenziosi in essere in tema di accertamento della rendita catastale di taluni impianti ai fini Imu.

Ritenendo il rischio possibile, non si è reputato necessario, allo stato attuale, effettuare alcun accantonamento.

### Analisi delle variazioni dei fondi per rischi e oneri

|                                       | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio - Accantonamento | Variazioni nell'esercizio - Utilizzo | Variazioni nell'esercizio - Totale | Valore di fine esercizio |
|---------------------------------------|----------------------------|--|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------------|
| Fondo per imposte, anche differite    | 736.407                    | 363.003                                    | -                                    | 363.003                            | 1.099.410                |
| Strumenti finanziari derivati passivi | 81.439                     | -  | 34.721                               | (34.721)                           | 46.718                   |
| Altri fondi                           | 11.887                     | -  | 3.479                                | (3.479)                            | 8.408                    |
| <b>Totale</b>                         | <b>829.733</b>             | <b>363.003</b>                             | <b>38.200</b>                        | <b>324.803</b>                     | <b>1.154.536</b>         |

### Commento

#### 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 | 8.408                      |
|              | <b>Totale</b>                            | <b>8.408</b>               |

### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

#### Introduzione

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.

#### Analisi delle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

|  | 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 |
|--|----------------------------|--|--------------------------------------|--|------------------------------------|--------------------------|
| TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 280.190                    | 38.403                                     | 39.317                               | (8.730)                                      | (9.644)                            | 270.546                  |
| <b>Totale</b>                                      | <b>280.190</b>             | <b>38.403</b>                              | <b>39.317</b>                        | <b>(8.730)</b>                               | <b>(9.644)</b>                     | <b>270.546</b>           |

## Debiti

### Introduzione

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.

### Variazioni e scadenza dei debiti

#### Introduzione

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

#### Analisi delle variazioni e della scadenza dei debiti

|  | 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  | 23.017.296                 | 8.659.764                 | 31.677.060               | 15.447.089                       | 16.229.971                       | 4.744.118                                   |
| Debiti verso fornitori                                     | 845.616                    | 1.619.461                 | 2.465.077                | 2.465.077                        | -                                | -   |
| Debiti verso imprese controllanti                          | 56.627                     | (56.627)                  | -                        | -                                | -                                | -   |
| Debiti tributari   | 104.733                    | 1.375                     | 106.108                  | 106.108                          | -                                | -   |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 90.715                     | (15.345)                  | 75.370                   | 75.370                           | -                                | -   |

|               | 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 |
|---------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---|
| Altri debiti  | 169.701                    | 2.931.176                 | 3.100.877                | 3.093.377                        | 7.500                            | -   |
| <b>Totale</b> | <b>24.284.688</b>          | <b>13.139.804</b>         | <b>37.424.492</b>        | <b>21.187.021</b>                | <b>16.237.471</b>                | <b>4.744.118</b>                            |

## Suddivisione dei debiti per area geografica

### Introduzione

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

### Dettagli sui debiti suddivisi per area geografica

| Area geografica | Debiti verso banche | Debiti verso fornitori | Debiti tributari | Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | Altri debiti     | Debiti            |
|-----------------|---------------------|------------------------|------------------|--|------------------|-------------------|
| Italia          | 31.677.060          | 2.465.077              | 106.108          | 75.370   | 3.100.877        | 37.424.492        |
| <b>Totale</b>   | <b>31.677.060</b>   | <b>2.465.077</b>       | <b>106.108</b>   | <b>75.370</b>  | <b>3.100.877</b> | <b>37.424.492</b> |

## Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

### Introduzione

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.

### Analisi dei debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

|  | 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  | 6.154.975                    | 3.753.463                              | 9.908.438                                 | 21.768.622                             | 31.677.060        |
| Debiti verso fornitori                                     | -                            | -                                      | -   | 2.465.077                              | 2.465.077         |
| Debiti verso imprese controllanti                          | -                            | -                                      | -   | -                                      | -                 |
| Debiti tributari   | -                            | -                                      | -   | 106.108                                | 106.108           |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | -                            | -                                      | -   | 75.370                                 | 75.370            |
| Altri debiti   | -                            | -                                      | -   | 3.100.877                              | 3.100.877         |
| <b>Totale debiti</b>                                       | <b>6.154.975</b>             | <b>3.753.463</b>                       | <b>9.908.438</b>                          | <b>27.516.054</b>                      | <b>37.424.492</b> |

## Commento

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.1006305, residuo € 1.647.059;
- Mutuo ipotecario Mediocredito Italiano S.p.a. n.81309, residuo € 846.154;
- Mutuo ipotecario Mediocredito Italiano S.p.a. n.91499, residuo € 2.052.631;
- Mutuo ipotecario Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.a. n.4/56/29422, residuo € 340.000;
- Mutuo ipotecario Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.a. n.4/51/29421, residuo € 1.269.131.

Con riferimento al mutuo Mediocredito Italiano S.p.a. n.91499 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.

Si segnala inoltre che il Mutuo chirografario Banca Popolare di Sondrio n. 1209226, residuo € 3.753.463, gode di privilegio su macchinari di proprietà della società.

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

1. 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 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 1.647.059;
2. Mutuo 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 846.154;
3. Mutuo Ubi Banca S.p.a., valore originario rispettivamente di Euro 10.000.000 decorrenza 03/2008 e scadenza 03/2019, interessi a tasso variabile Euribor 6 mesi + spread, capitale residuo Euro 1.369.072;
4. Mutuo Mediocredito Italiano S.p.a., valore originario di Euro 3.000.000 decorrenza 03/2015 e scadenza 03/2024, interessi a tasso variabile Euribor 6 mesi + spread, capitale residuo Euro 2.052.631;
5. Mutuo Banca Popolare di Sondrio S.p.a., valore originario rispettivamente di Euro 2.230.645 decorrenza 07/2014 e scadenza 04/2021, interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 1.217.303;
6. Mutuo Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.a., valore originario rispettivamente di Euro 1.360.000 decorrenza 01/2017 e scadenza 07/2029, interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 1.269.131;
7. Mutuo Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.a., valore originario rispettivamente di Euro 340.000 decorrenza 01/2017 e scadenza 07/2029, interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 340.000;
8. Mutuo Banca Carige S.p.a., valore originario rispettivamente di Euro 1.500.000 decorrenza 12/2015 e scadenza 06/2018, interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 303.300;
9. Mutuo Banco BPM S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 1.000.000 decorrenza 03/2016 e scadenza 06/2019; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 599.066;
10. 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 344.583;
11. Mutuo Banca Popolare di Milano S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 1.500.000 decorrenza 05/2016 e scadenza 06/2019; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 749.331;
12. Mutuo Intesa Sanpaolo S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 750.000 decorrenza 09/2016 e scadenza 06/2021; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 551.592;
13. Mutuo Credito Lombardo Veneto S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 500.000 decorrenza 11/2016 e scadenza 11/2019; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 320.358;

14. Mutuo Banca Popolare di Sondrio S.p.a., 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 3.753.463;
15. Mutuo Ubi Banca S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 1.000.000 decorrenza 01/2017 e scadenza 01/2019; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 420.644;
16. Mutuo Banca Carige S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 1.000.000 con decorrenza 01/2017 e scadenza 01/2021; interessi a tasso variabile metà del tasso medio Euribor 6 mesi + spread, capitale residuo Euro 877.173;
17. Mutuo 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 1.646.067;
18. 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 641.447;
19. 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 2.553.183;
20. Mutuo BPM S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 1.000.000 con decorrenza 12/2017 e scadenza 06/2019; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 1.001.974.

Nei mutui stipulati con il Mediocredito Italiano S.p.a. di cui al punto 2 e 4, 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 31/12/2017, di tali parametri.

La voce "altri debiti" include per euro 2.800.000 il debito residuo derivante dall'acquisizione del 60% della società Pac Pejo S.r.l., avente scadenza aprile 2018.

## Finanziamenti effettuati da soci della società

### Introduzione

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

## Ratei e risconti passivi

### Introduzione

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

Nell'iscrizione così come nel riesame di risconti passivi di durata pluriennale è stata verificata l'esistenza ovvero la permanenza della condizione temporale. Laddove tale condizione risulta cambiata sono state apportate le opportune variazioni che di seguito si evidenziano.

### Analisi delle variazioni dei ratei e risconti passivi

| Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
|----------------------------|---------------------------|--------------------------|

|  | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Ratei passivi                          | 56.175                     | (1.104)                   | 55.071                   |
| Risconti passivi                       | 226.551                    | 112.138                   | 338.689                  |
| <b>Totale ratei e risconti passivi</b> | <b>282.726</b>             | <b>111.034</b>            | <b>393.760</b>           |

## Commento

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    | 55.071                     |
|                         | Risconti passivi | 338.689                    |
|                         | <b>Totale</b>    | <b>393.760</b>             |

La voce ratei passivi include principalmente ratei su interessi passivi.

La voce risconti passivi include risconti passivi da plusvalenze lease-back per euro 52.569, su contributi c/impianti per euro 147.415, su proventi finanziari di competenza futura 137.206, oltre ad altri importi minori per euro 1.499.

Sono presenti risconti passivi con scadenza superiore a 5 anni per un importo pari ad euro 215.949.

## Nota integrativa, conto economico

### Introduzione

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

#### Introduzione

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.

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

### Introduzione

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

#### Dettagli sui ricavi delle vendite e delle prestazioni suddivisi per categoria di attività

| Categoria di attività         | Valore esercizio corrente |
|-------------------------------|---------------------------|
| Cessione di energia elettrica | 5.651.048                 |
| Prestazioni di servizi        | 242.747                   |
| <b>Totale</b>                 | <b>5.893.795</b>          |

### Commento

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

In ossequio a quanto previsto dal principio contabile OIC 7 i ricavi derivanti dalla cessione dei certificati verdi nonché quelli relativi alla tariffa incentivante sono stati classificati alla voce A5) altri ricavi e proventi.

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

### Introduzione

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

#### Dettagli sui ricavi delle vendite e delle prestazioni suddivisi per area geografica

| Area geografica | Valore esercizio corrente |
|-----------------|---------------------------|
| Italia          | 5.893.795                 |
| <b>Totale</b>   | <b>5.893.795</b>          |

### Commento

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

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle somme di denaro eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, contributi, incarichi

retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo, la Società attesta che:

- alla voce A1 di conto economico sono inclusi ricavi relativi alla cessione di energia a trader per Euro 1.335.938 nonchè ricavi relativi alla tariffa omnicomprensiva per Euro 4.231.155 ricevuta dai Gestori dei Servizi Energetici Spa. Nella medesima voce confluiscono ricavi per attività di consulenza per Euro 242.747 e ricavi relativi alla cessione di energia elettrica a pun (prezzo unico nazionale) verso il Gestore dei Servizi Energetici Spa per un importo pari ad Euro 83.955.

- alla voce A5 di conto economico sono inclusi ricavi derivanti dalla tariffa incentivante denominata "ex certificati verdi" per Euro 2.067.780 ricevuti dal Gestore dei Servizi Energetici Spa; ricavi relativi alla quota di competenza dell'esercizio dei contributi ricevuti in esercizi precedente per l'acquisto di beni strumentali presso la centrale di Prestine per Euro 15.076; contributi per attività di ricerca e sviluppo per Euro 89.516 e contributi erogati dalla Regione Lombardia per investimenti nello sviluppo in materia di UNI EN ISO 50001 per Euro 1.929.

Nella medesima voce confluiscono altri ricavi per un ammontare complessivo pari ad Euro 120.138 costituiti prevalentemente da sopravvenienze attive per Euro 79.105 dovute a rimborsi assicurativi per sinistri relativi ad anni precedenti.

## Costi della produzione

---

### Commento

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

---

### Introduzione

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

### Composizione dei proventi da partecipazione

#### Introduzione

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.

#### Commento

La voce include dividendi da società controllate per Euro 1.272.802.

I proventi da società controllate sono così dettagliati:

| Società                                | Importo |
|--|---------|
| Società Idroelettrica Cortenese S.r.l. | 300.000 |

|   |                  |
|---|------------------|
| Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l.          | 142.802          |
| Azienda Elettrica Vallecamonica S.r.l.    | 180.000          |
| Società Idroelettrica Pra de L'Ort S.r.l. | 250.000          |
| Adda Energi S.r.l.                        | 400.000          |
| <b>Totale</b>                             | <b>1.272.802</b> |

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

### Introduzione

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.

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

|                                     | Debiti verso banche | Altri | Totale  |
|-------------------------------------|---------------------|-------|---------|
| Interessi ed altri oneri finanziari | 574.791             | 871   | 575.662 |

## Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

### Commento

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

### Introduzione

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

### Introduzione

Nel corso del presente esercizio non sono stati rilevati costi derivanti da eventi di entità o incidenza eccezionali.

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

### Introduzione

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 2016-2018, 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                 | 8.173.614   | 52.570    |
| Totale differenze temporanee imponibili                 | 3.953.470   | 3.860.948 |
| Differenze temporanee nette                             | (4.220.144) | 3.808.378 |
| <b>B) Effetti fiscali</b>                               |             |           |
| Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio | (957.887)   | 96.215    |
| Imposte differite (anticipate) dell'esercizio           | 447.769     | 52.312    |
| Fondo imposte differite (anticipate) a fine             | (510.118)   | 148.527   |

|           | IRES |  | IRAP |  |
|-----------|------|--|------|--|
| esercizio |      |  |      |  |

### Dettaglio differenze temporanee deducibili

| Descrizione  | Importo al termine dell'esercizio precedente | Variazione verificatesi nell'esercizio | Importo al termine dell'esercizio | Aliquota IRES | Effetto fiscale IRES | Aliquota IRAP | Effetto fiscale IRAP |
|--|--|--|-----------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| Imposta sostitutiva 16% avviamenti                     | 8.378.617                                    | (2.094.654)                            | 6.283.963                         | 16,00         | 1.005.434            | -             | -                    |
| ACE portato a nuovo                                    | 642.291                                      | 300.388                                | 942.679                           | 24,00         | 226.243              | -             | -                    |
| Perdite fiscali trasferite al gruppo ma non utilizzate | -  | 569.527                                | 569.527                           | 24,00         | 136.686              | -             | -                    |
| FV negativo derivati di copertura a PN                 | 78.368                                       | (32.842)                               | 45.526                            | 24,00         | 10.926               | -             | -                    |
| Altre  | 341.998                                      | (10.079)                               | 331.919                           | 24,00         | 79.662               | 3,90          | 2.050                |

### Dettaglio differenze temporanee imponibili

| Descrizione                                  | Importo al termine dell'esercizio precedente | Variazione verificatesi nell'esercizio | Importo al termine dell'esercizio | Aliquota IRES | Effetto fiscale IRES | Aliquota IRAP | Effetto fiscale IRAP |
|--|--|--|-----------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| Dividendi non incassati (quota imponibile)   | 48.500                                       | (34.500)                               | 14.000                            | 24,00         | 3.360                | -             | -                    |
| Interessi di mora non incassati              | 78.522                                       | -                                      | 78.522                            | 24,00         | 18.845               | -             | -                    |
| Ammortamento avviamento da affrancamento 16% | 2.530.184                                    | 1.330.764                              | 3.860.948                         | 24,00         | 926.628              | 3,90          | 150.577              |

## Nota integrativa, rendiconto finanziario

### Commento

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

### Introduzione

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

### Dati sull'occupazione

#### Introduzione

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

Numero medio di dipendenti ripartiti per categoria

|              | Quadri | Impiegati | Operai | Totale dipendenti |
|--------------|--------|-----------|--------|-------------------|
| Numero medio | 2      | 3         | 7      | 12                |

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

#### Introduzione

Nel seguente prospetto sono espone 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.

Ammontare dei compensi, delle anticipazioni e dei crediti concessi ad amministratori e sindaci e degli impegni assunti per loro conto

|          | Amministratori | Sindaci |
|----------|----------------|---------|
| Compensi | 121.000        | 42.000  |

#### Commento

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

### Introduzione

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

Ammontare dei corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione

|        | Revisione legale dei conti annuali | Altri servizi di verifica svolti | Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione |
|--------|------------------------------------|----------------------------------|---|
| Valore | 32.000                             | 7.000                            | 39.000  |

## Categorie di azioni emesse dalla società

### Introduzione

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

Analisi delle categorie di azioni emesse dalla società

|                  | Consistenza iniziale, numero | Consistenza iniziale, valor nominale | Consistenza finale, numero | Consistenza finale, valor nominale |
|------------------|------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|------------------------------------|
| Azioni ordinarie | 3.877.800                    |                                      | 5                          | 3.877.800                          |

### Commento

Non ci sono state variazioni nel corso dell'esercizio.

## Titoli emessi dalla società

### Introduzione

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

### Introduzione

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**

---

### Introduzione

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

### Commento

La società ha concesso fideiussioni a favore di terzi per complessivi euro 3.729.815 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 364.957 e della società controllata Società Idroelettrica Cortenese S.r.l. per euro 1.295.334.

La società risulta coobbligata con altro soggetto per le fideiussioni concesse a favore della società controllata Azienda Elettrica Alta Valle Camonica S.r.l. per complessivi euro 1.957.200.

Si rileva inoltre l'impegno al subentro nel leasing contratto dalla società controllata Adda Energi S.r.l. per euro 2.106.696, oltre all'impegno al subentro nel leasing contratto dalla società controllata Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l. per euro 4.458.992.

La società ha ricevuto fideiussioni da terzi relative a garanzie della regolare esecuzione lavori per complessivi euro 940.424.

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

---

### Commento

#### **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**

---

### Commento

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere operazioni con parti correlate; si tratta di operazioni concluse a condizioni di mercato, ad eccezione del finanziamento soci infruttifero verso la società Pac Pejo S.r.l., come meglio descritto a seguire.

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 236.416;

- 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 Società Idroelettrica Cortenese S.r.l. per complessivi euro 233.757;
- la Società ha in essere un finanziamento soci fruttifero, a revoca, 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, con scadenza 30/06/2018, a favore della controllata Adda Energi S.r.l. per un importo a fine esercizio pari ad euro 1.100.000;
- la Società ha in essere un finanziamento soci fruttifero, a revoca, a favore della controllata Azienda Elettrica Alta Vallecamonica S.r.l. per un importo a fine esercizio pari ad euro 550.000;
- la Società ha in essere un finanziamento soci fruttifero, con scadenza a revoca, a favore della controllata Iniziative Bergamasche 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, con scadenza 31/12/2018, a favore della controllata Pac Pejo S.r.l. per un importo a fine esercizio pari ad euro 3.000.000;
- la Società in data 23/06/2017 ha acquistato il 60% delle quote della società Pac Pejo S.r.l. al prezzo di euro 6.000.000; alla voce "altri debiti" sono inclusi euro 2.800.000 quale debito residuo derivante da tale acquisizione, avente scadenza aprile 2018;
- la Società ha concesso un'opzione call (totale o parziale - in quest'ultimo caso non superiore al 49%), allineata alle condizioni di mercato, da esercitarsi a partire dal 1 dicembre 2018, sulle quote di partecipazione della Società controllata Società Idroelettrica Cortenese S.r.l. alla Società Albertani Corporates S.p.A.;
- la Società ha in essere un impegno al subentro nel contratto di leasing stipulato dalla controllata Adda Energi S.r.l., fino a concorrenza dell'importo di euro 2.106.696;
- la Società ha in essere un impegno al subentro nel contratto di leasing stipulato dalla controllata Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l., fino a concorrenza dell'importo di euro 4.458.992.

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

---

### Commento

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**

---

### Commento

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.

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

### Introduzione

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.

Nome e sede legale delle imprese che redigono il bilancio consolidato dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto impresa controllata

|  | 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

### Commento

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 – Banca di Valle Camonica*

Data contratto: 11.02.2013

Data iniziale: 18.03.2013

Scadenza finale: 30.11.2021

Nozionale al 31.12.2017: € 1.647.059

Mark to market al 31.12.17: € -47.751

Mark to market al 31.12.17 al netto risconto passivo: € -45.526

Scadenze liquidazione differenziale: trimestrale

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

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

Dalle verifiche poste in essere dalla società risulta sussistere al 31/12/2017 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 31/12/2017 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 31.12.2017: € 552.632  
 Mark to market al 31.12.17: € -1.261  
 Mark to market al 31.12.17 al netto risconto passivo: € -1.192  
 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 31/12/2017 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 "D.19.d Svalutazione di strumenti derivati passivi" avente quale contropartita il fondo rischi "Strumenti finanziari derivati passivi".

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

### Introduzione

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       |                   | 31/12/2016 |                      | 31/12/2015 |
| B) Immobilizzazioni                       | 41.208.049        |            | 39.888.957           |            |
| C) Attivo circolante                      | 860.143           |            | 2.104.926            |            |
| D) Ratei e risconti attivi                | 3.020             |            | 6.080                |            |
| <b>Totale attivo</b>                      | <b>42.071.212</b> |            | <b>41.999.963</b>    |            |
| Capitale sociale                          | 19.670.625        |            | 19.670.625           |            |
| Riserve                                   | 17.682.299        |            | 11.540.742           |            |
| Utile (perdita) dell'esercizio            | (200.681)         |            | 8.305.328            |            |
| <b>Totale patrimonio netto</b>            | <b>37.152.243</b> |            | <b>39.516.695</b>    |            |
| B) Fondi per rischi e oneri               | 56                |            | 20.099               |            |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro | 15.489            |            | 30.352               |            |

|                             | Ultimo esercizio  | Data | Esercizio precedente | Data |
|-----------------------------|-------------------|------|----------------------|------|
| subordinato                 |                   |      |                      |      |
| D) Debiti                   | 4.871.397         |      | 2.394.440            |      |
| E) Ratei e risconti passivi | 32.027            |      | 38.377               |      |
| <b>Totale passivo</b>       | <b>42.071.212</b> |      | <b>41.999.963</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             |                  | 31/12/2016 |                      | 31/12/2015 |
| A) Valore della produzione                      | 526.386          |            | 485.305              |            |
| B) Costi della produzione                       | 899.272          |            | 1.019.212            |            |
| C) Proventi e oneri finanziari                  | 276.324          |            | 9.301.785            |            |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | (259.812)        |            | (157.353)            |            |
| Imposte sul reddito dell'esercizio              | (155.693)        |            | 305.197              |            |
| Utile (perdita) dell'esercizio                  | (200.681)        |            | 8.305.328            |            |

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

### Commento

Signori Soci, alla luce di quanto sopra esposto, l'organo amministrativo Vi propone la distribuzione agli azionisti di un dividendo pari a 0,60 euro per azione, per complessivi euro 2.326.680, previo l'apposizione del vincolo sulla riserva sovrapprezzo relativamente agli utili di esercizio e pregressi derivanti dall'adozione di piani di ammortamento ultraventennali per complessivi euro 783.018, di cui euro 166.046 relativi al maggior utile dell'esercizio in corso al netto dell'effetto fiscale, liberando così integralmente la riserva straordinaria e, pertanto, attingendo:

- per euro 1.456.922,71 all'utile dell'esercizio;
- per euro 869.757,29 alla riserva straordinaria.

## Nota integrativa, parte finale

### Commento

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 31/12/2017 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, 26/03/2018

**Per il Consiglio di Amministrazione**

Battista Albertani, Presidente

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE - 31 DICEMBRE 2017

(ai sensi dell'art. 2428 cod. civ. e dell'art. 40 D. Lgs. n.  
127/1991)

Signori Azionisti,

la relazione sulla gestione relativa all'esercizio 2017 di Iniziative Bresciane S.p.a. è parte integrante della relazione sulla gestione relativa al bilancio consolidato del Gruppo Iniziative Bresciane S.p.a. (il "Gruppo") facente capo alla società.

Il bilancio consolidato esprime i risultati della gestione dell'esercizio 2017 del Gruppo.

---

### Andamento della Gestione del Gruppo

---

#### Principali dati operativi

|                                       | 2017 | 2016 | Variazione |        |
|---------------------------------------|------|------|------------|--------|
|                                       |      |      | Assoluta   | %      |
| N. centrali in esercizio              | 29   | 25   | +4,0       | +16,0% |
| Potenza installata (MW)               | 41,1 | 27,4 | +13,7      | +49,8% |
| Produzione di energia elettrica (GWh) | 98,1 | 91,4 | +6,7       | +7,3%  |

La produzione di energia idroelettrica è aumentata del 7,3% passando da 91,4 GWh del 31.12.2016 a 98,1 GWh del 31.12.2017. Tale incremento ha beneficiato significativamente della produzione degli impianti "Contra" e "Castra" attraverso l'acquisizione a giugno 2017 della controllata Pac Pejo S.r.l., mentre la produzione dei due nuovi impianti "Babbiona" e "Malcontenta", entrati in funzione rispettivamente a novembre e dicembre 2017, non ha inciso significativamente sul totale prodotto. Gli impianti di "Fara Terzo Salto" e "Barghe" risultano a pieno regime nel 2017.

### Principali dati economici consolidati

Il conto economico consolidato riclassificato del Gruppo al 31 dicembre 2017, confrontato con l'esercizio precedente, è il seguente:

| <i>(migliaia di euro)</i>                 | <b>31/12/2017</b> | <b>31/12/2016</b> | <b>Variazione</b> |             |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------|
|   |                   |                   | <b>Assoluta</b>   | <b>%</b>    |
| Ricavi netti                              | 14.408            | 14.826            | (418)             | (3)         |
| Costi esterni                             | 3.835             | 3.799             | 37                | 1           |
| <b>Valore Aggiunto</b>                    | <b>10.573</b>     | <b>11.028</b>     | <b>(455)</b>      | <b>(4)</b>  |
| Costo del lavoro                          | 777               | 699               | 77                | 11          |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>            | <b>9.796</b>      | <b>10.328</b>     | <b>(532)</b>      | <b>(5)</b>  |
| Ammortamenti, svalutazioni ed altri       | 6.660             | 5.548             | 1.112             | 20          |
| <b>Risultato Operativo</b>                | <b>3.137</b>      | <b>4.781</b>      | <b>(1.644)</b>    | <b>(34)</b> |
| Proventi diversi                          | 410               | 290               | 121               | 42          |
| Proventi e oneri finanziari               | (1.558)           | (1.384)           | (174)             | 13          |
| <b>Risultato Ordinario</b>                | <b>1.988</b>      | <b>3.686</b>      | <b>(1.698)</b>    | <b>(46)</b> |
| Rettifiche di valore attività finanziarie | 2                 | (3)               | 5                 | n.s.        |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>      | <b>1.990</b>      | <b>3.683</b>      | <b>(1.693)</b>    | <b>(46)</b> |
| Imposte sul reddito                       | 1.057             | 1.310             | (253)             | (19)        |
| <b>Risultato netto</b>                    | <b>933</b>        | <b>2.374</b>      | <b>(1.440)</b>    | <b>(61)</b> |
| Risultato netto di terzi                  | 97                | 160               | (63)              | (39)        |
| <b>Risultato netto di Gruppo</b>          | <b>836</b>        | <b>2.214</b>      | <b>(1.378)</b>    | <b>(62)</b> |

Il lieve decremento dei ricavi netti (-3%) è principalmente dovuto alle sfavorevoli condizioni climatiche; il positivo andamento della produzione di energia idroelettrica nel periodo è ascrivibile all'acquisizione ed all'entrata in funzione di nuove centrali, come sopra indicato.

Il margine operativo lordo è pari a euro 9,8 milioni (euro 10,3 milioni del 2016), con un incidenza percentuale sui ricavi netti pari a circa il 68%, a fronte di un'incidenza pari al 70% nel 2016. La riduzione del rapporto percentuale tra margine operativo lordo e ricavi netti è principalmente attribuibile all'incremento dell'incidenza dei costi fissi sui ricavi.

Gli ammortamenti totali sono pari a euro 6,7 milioni, in incremento di euro 1,1 milioni rispetto al precedente esercizio; gli ammortamenti immateriali aumentano di euro 0,6 milioni e i materiali aumentano di euro 0,5 milioni.

Il risultato prima delle imposte è pari a euro 2,0 milioni, con una maggiore incidenza della componente finanziaria netta che passa da euro 1,4 milioni ad euro 1,6 milioni (+13%).

Il risultato netto al 31 dicembre 2017 ammonta a euro 0,9 milioni (Euro 2,4 milioni al 31 dicembre 2016) al netto di imposte sul reddito per euro 1,1 milioni.

A migliore descrizione della situazione reddituale del Gruppo si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con gli stessi indici relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente:

|   | <b>31/12/17</b> | <b>31/12/16</b> |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>ROE netto<sup>12</sup></b>             | 2%              | 5%              |
| <b>ROE lordo<sup>13</sup></b>             | 5%              | 8%              |
| <b>ROI<sup>14</sup></b>                   | 3%              | 5%              |
| <b>ROS<sup>15</sup></b>                   | 21%             | 32%             |
| <b>MOL/RICAVI E PROVENTI<sup>16</sup></b> | 66%             | 68%             |

### **Principali dati patrimoniali consolidati**

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato del Gruppo al 31 dicembre 2017, confrontato con l'esercizio precedente, è il seguente:

---

<sup>12</sup> ROE netto – (Return on Equity) - L'indicatore di sintesi della redditività di una società è il ROE ed è definito dal rapporto tra il risultato netto dell'esercizio ed il patrimonio netto di fine periodo. Rappresenta la percentuale del capitale di pertinenza degli azionisti (capitale proprio); è un indicatore della redditività complessiva dell'impresa, risultante dall'insieme delle gestioni operativa, finanziaria, straordinaria e tributaria.

<sup>13</sup> ROE lordo – (Return on Equity) - Indicatore analogo sia per costruzione che per significatività al precedente ed è costruito come rapporto tra il risultato al lordo delle imposte ed il patrimonio netto di fine periodo.

<sup>14</sup> ROI – (Return on Investment) - è definito dal rapporto tra il risultato operativo e il capitale investito netto, inteso quale somma del capitale immobilizzato e del capitale di esercizio netto, di fine periodo. Rappresenta l'indicatore della redditività della gestione operativa: misura la capacità dell'azienda di generare profitti nell'attività di trasformazione degli input in output.

<sup>15</sup> ROS – (Return on Sale) - è definito dal rapporto tra il risultato operativo e i ricavi netti. È l'indicatore più utilizzato per analizzare la gestione operativa dell'entità o del settore e rappresenta l'incidenza percentuale del risultato operativo sul fatturato.

<sup>16</sup> MOL/RICAVI E PROVENTI – è definito dal rapporto tra il margine operativo lordo e i ricavi netti sommati ai proventi diversi.

*Iniziativa Bresciane S.p.a. – Relazioni e Bilancio al 31 dicembre 2017*

| <i>(migliaia di euro)</i>                             | 31/12/2017       | 31/12/2016      | Variazione      |             |
|---|------------------|-----------------|-----------------|-------------|
|   |                  |                 | Assoluta        | %           |
| Immobilizzazioni immateriali nette                    | 52.542           | 29.422          | 23.119          | 79          |
| Immobilizzazioni materiali nette                      | 67.406           | 64.610          | 2.795           | 4           |
| Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie  | 2.457            | 2.605           | (148)           | (6)         |
| <b>Capitale immobilizzato</b>                         | <b>122.404</b>   | <b>96.637</b>   | <b>25.767</b>   | <b>27</b>   |
| Crediti verso Clienti                                 | 1.458            | 2.120           | (662)           | (31)        |
| (*) Altri crediti                                     | 5.503            | 5.905           | (388)           | (7)         |
| Ratei e risconti attivi                               | 1.549            | 277             | 1.272           | n.s.        |
| <b>Attività d’esercizio a breve termine</b>           | <b>8.510</b>     | <b>8.302</b>    | <b>222</b>      | <b>3</b>    |
| Debiti verso fornitori                                | 3.885            | 1.391           | 2.495           | n.s.        |
| Debiti tributari e previdenziali                      | 201              | 429             | (228)           | (53)        |
| (**) Altri debiti                                     | 9.705            | 2.682           | 7.022           | n.s.        |
| Ratei e risconti passivi                              | 1.051            | 529             | 522             | 99          |
| <b>Passività d’esercizio a breve termine</b>          | <b>14.843</b>    | <b>5.031</b>    | <b>9.812</b>    | <b>n.s.</b> |
| <b>Capitale d’esercizio netto</b>                     | <b>(6.332)</b>   | <b>3.272</b>    | <b>(9.590)</b>  | <b>n.s.</b> |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato    | 271              | 280             | (10)            | (3)         |
| Altre passività a medio e lungo termine               | 1.181            | 12              | 1.169           | n.s.        |
| <b>Passività a medio lungo termine</b>                | <b>1.452</b>     | <b>292</b>      | <b>1.160</b>    | <b>n.s.</b> |
| <b>Capitale investito</b>                             | <b>114.620</b>   | <b>99.617</b>   | <b>15.003</b>   | <b>15</b>   |
| Patrimonio netto                                      | (43.844)         | (44.806)        | 962             | (2)         |
| Posizione finanziaria netta a medio lungo termine     | (49.002)         | (41.123)        | (7.879)         | 19          |
| Posizione finanziaria netta a breve termine           | (21.774)         | (13.687)        | (8.086)         | 59          |
| <b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b> | <b>(114.620)</b> | <b>(99.617)</b> | <b>(15.003)</b> | <b>15</b>   |

(\*) Crediti verso altri, verso controllanti, tributari, imposte anticipate entro 12 mesi, altri crediti.

(\*\*) Debiti verso soci per finanziamenti, controllanti, altri debiti e fondo imposte anche differite.

Le variazioni nella situazione patrimoniale fanno principalmente riferimento agli investimenti realizzati nell’esercizio e finanziati con un maggior ricorso al mercato del credito.

## Principali dati finanziari consolidati

Di seguito si riporta il prospetto riepilogativo della posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo a confronto con l'esercizio precedente.

*(migliaia di euro)*

| <b>PFN (*)</b>   | <b>31/12/2017</b> | <b>31/12/2016</b> | <b>Differenza</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| A. Cassa   | 2                 | 52                | (50)              |
| B. Altre disponibilità liquide (Depositi conto correnti)           | 1.710             | 1.183             | 527               |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione                             | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>                                | <b>1.712</b>      | <b>1.235</b>      | <b>477</b>        |
| E. Crediti finanziari correnti                                     | 0                 | 0                 | 0                 |
| F. Debiti bancari correnti   | 11.321            | 4.271             | 7.050             |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente                  | 9.994             | 8.596             | 1.399             |
| H. Altri debiti finanziari correnti                                | 2.170             | 2.056             | 114               |
| <b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>       | <b>23.486</b>     | <b>14.922</b>     | <b>8.563</b>      |
| <b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b> | <b>21.774</b>     | <b>13.687</b>     | <b>8.086</b>      |
| K. Debiti bancari non correnti                                     | 34.524            | 24.221            | 10.303            |
| L. Strumenti finanziari derivati passivi (attivi)                  | 721               | 876               | (155)             |
| M. Altri debiti non correnti                                       | 13.757            | 16.026            | (2.269)           |
| <b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>   | <b>49.002</b>     | <b>41.123</b>     | <b>7.879</b>      |
| <b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>                | <b>70.776</b>     | <b>54.810</b>     | <b>15.966</b>     |

(\*) La posizione finanziarie netta è stata determinata in conformità a quanto stabilito nelle Raccomandazioni "ESMA update of the CESR recommendations. The consistent implementation of Commission Regulation (EC) No 809/2004 implementing the Prospectus Directive" del 20 marzo 2013 (già Raccomandazione del CESR 05-054b del 10 febbraio 2005).

L'indebitamento finanziario netto, pari a circa Euro 70,8 milioni aumenta di circa Euro 16,0 milioni rispetto ad Euro 54,8 milioni al 31 dicembre 2016 (Euro 72,5 milioni al 30 giugno 2017) per effetto: (i) dell'incremento delle disponibilità liquide per Euro 0,5 milioni, (ii) dell'incremento dell'indebitamento finanziario corrente per circa Euro 8,6 milioni; (iii) dell'incremento dell'indebitamento finanziario non corrente per circa Euro 7,9 milioni. Si evidenzia che nel mese di maggio 2017 sono stati erogati dividendi pari a circa Euro 2,3 milioni.

Al 31 dicembre 2017 i mezzi propri sono pari all'62% dell'indebitamento finanziario netto.

## **Investimenti di Gruppo**

Nel corso dell'esercizio 2017 a livello di Gruppo sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

| <i>(unità di euro)</i>    |                             |
|---------------------------|-----------------------------|
| Immobilizzazioni (*)      | Acquisizioni dell'esercizio |
| Terreni e fabbricati      | 2.451.137                   |
| Impianti e macchinari     | 4.124.338                   |
| Immobilizzazioni in corso | 6.190.133                   |
| Altri beni                | 6.633                       |

(\*) Di cui euro 6,0 milioni relativi a decremento di immobilizzazioni in corso.

## **Risultati della Capogruppo**

### **Principali dati economici**

Il conto economico riclassificato della Capogruppo confrontato con l'esercizio precedente, è il seguente:

| <i>(migliaia di euro)</i>             | 31/12/2017   | 31/12/2016   | Variazione     |             |
|---------------------------------------|--------------|--------------|----------------|-------------|
|                                       |              |              | Assoluta       | %           |
| Ricavi netti                          | 7.962        | 8.640        | (678)          | (8)         |
| Costi esterni                         | 3.564        | 3.575        | (10)           | 0           |
| <b>Valore Aggiunto</b>                | <b>4.397</b> | <b>5.066</b> | <b>(668)</b>   | <b>(13)</b> |
| Costo del lavoro                      | 777          | 699          | 77             | 11          |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>        | <b>3.621</b> | <b>4.366</b> | <b>(746)</b>   | <b>(17)</b> |
| Ammortamenti, svalutazioni ed altri   | 2.655        | 2.326        | 329            | 14          |
| <b>Risultato Operativo</b>            | <b>965</b>   | <b>2.041</b> | <b>(1.075)</b> | <b>(53)</b> |
| Proventi diversi                      | 227          | 194          | 33             | 17          |
| Proventi e oneri finanziari           | 755          | (517)        | 1.272          | n.s.        |
| <b>Risultato Ordinario</b>            | <b>1.947</b> | <b>1.717</b> | <b>230</b>     | <b>13</b>   |
| Rettifiche di valore da attività fin. | 2            | (3)          | 5              | n.s.        |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>  | <b>1.949</b> | <b>1.714</b> | <b>235</b>     | <b>14</b>   |
| Imposte sul reddito                   | 492          | 566          | (74)           | (13)        |
| <b>Risultato netto</b>                | <b>1.457</b> | <b>1.149</b> | <b>308</b>     | <b>27</b>   |

### Indici di redditività della Capogruppo

|                       | 31/12/17 | 31/12/16 |
|-----------------------|----------|----------|
| ROE netto             | 4%       | 3%       |
| ROE lordo             | 5%       | 4%       |
| ROI                   | 1%       | 3%       |
| ROS                   | 12%      | 23%      |
| MOL/RICAVI E PROVENTI | 44%      | 49%      |

### Principali dati patrimoniali

Si riporta di seguito lo stato patrimoniale riclassificato della Capogruppo confrontato con quello dell'esercizio precedente:

| <i>(migliaia di euro)</i>                            | 31/12/2017     | 31/12/2016    | Variazione<br>Assoluta | %    |
|--|----------------|---------------|------------------------|------|
| Immobilizzazioni immateriali nette                   | 12.844         | 13.819        | (974)                  | (7)  |
| Immobilizzazioni materiali nette                     | 27.533         | 22.508        | 5.026                  | 22   |
| Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie | 33.916         | 23.718        | 10.198                 | 43   |
| <b>Capitale immobilizzato</b>                        | <b>74.293</b>  | <b>60.044</b> | <b>14.249</b>          | 24   |
| Crediti verso Clienti                                | 960            | 972           | (12)                   | (1)  |
| (*) Altri crediti                                    | 2.910          | 4.950         | (2.039)                | (41) |
| Ratei e risconti attivi                              | 915            | 753           | 162                    | 22   |
| <b>Attività d'esercizio a breve termine</b>          | <b>4.786</b>   | <b>6.675</b>  | <b>(1.889)</b>         | (28) |
| Debiti verso fornitori                               | 2.465          | 846           | 1.619                  | n.s. |
| Debiti tributari e previdenziali                     | 181            | 195           | (14)                   | (7)  |
| (**) Altri debiti                                    | 4.200          | 963           | 3.238                  | n.s. |
| Ratei e risconti passivi                             | 394            | 283           | 111                    | 39   |
| <b>Passività d'esercizio a breve termine</b>         | <b>7.241</b>   | <b>2.287</b>  | <b>4.954</b>           | n.s. |
| <b>Capitale d'esercizio netto</b>                    | <b>(2.455)</b> | <b>4.388</b>  | <b>(6.843)</b>         | n.s. |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato   | 271            | 280           | (10)                   | (3)  |
| Altre passività a medio e lungo termine              | 8              | 12            | (3)                    | (29) |
| <b>Passività a medio lungo termine</b>               | <b>279</b>     | <b>292</b>    | <b>(13)</b>            | (4)  |
| <b>Capitale investito</b>                            | <b>71.560</b>  | <b>64.141</b> | <b>7.419</b>           | 12   |

**Iniziative Bresciane S.p.a. – Relazioni e Bilancio al 31 dicembre 2017**

|   |                 |                 |                |           |
|---|-----------------|-----------------|----------------|-----------|
| Patrimonio netto                                      | (40.363)        | (41.207)        | 845            | (2)       |
| Posizione finanziaria netta a medio lungo termine     | (16.277)        | (15.131)        | (1.145)        | 8         |
| Posizione finanziaria netta a breve termine           | (14.921)        | (7.802)         | (7.119)        | 91        |
| <b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b> | <b>(71.560)</b> | <b>(64.141)</b> | <b>(7.419)</b> | <b>12</b> |

(\*) Crediti verso altri, verso controllate controllanti, tributari, imposte anticipate entro 12 mesi e crediti verso altri.

(\*\*) Debiti verso soci per finanziamenti, controllanti, altri debiti e fondo imposte anche differite.

### Principali dati finanziari

Di seguito si riporta il prospetto riepilogativo della Posizione Finanziaria netta della Capogruppo a confronto con l'esercizio precedente.

(migliaia di euro)

| PFN (*)  | 31/12/2017    | 31/12/2016    | Differenza   |
|--|---------------|---------------|--------------|
| A. Cassa   | 1             | 1             | 0            |
| B. Altre disponibilità liquide (Depositi conto correnti)           | 525           | 165           | 361          |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione                             | 0             | 0             | 0            |
| <b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>                                | <b>526</b>    | <b>166</b>    | <b>361</b>   |
| E. Crediti finanziari correnti                                     | 0             | 0             | 0            |
| F. Debiti bancari correnti   | 8.626         | 2.155         | 6.471        |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente                  | 6.821         | 5.812         | 1.009        |
| H. Altri debiti finanziari correnti                                | 0             | 0             | 0            |
| <b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>       | <b>15.447</b> | <b>7.967</b>  | <b>7.480</b> |
| <b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b> | <b>14.921</b> | <b>7.802</b>  | <b>7.119</b> |
| K. Debiti bancari non correnti                                     | 16.230        | 15.050        | 1.180        |
| L. Strumenti finanziari derivati passivi                           | 47            | 81            | (35)         |
| M. Altri debiti non correnti                                       | 0             | 0             | 0            |
| <b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>   | <b>16.277</b> | <b>15.131</b> | <b>1.145</b> |
| <b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>                | <b>31.198</b> | <b>22.933</b> | <b>8.264</b> |

(\*) La posizione finanziarie netta è stata determinata in conformità a quanto stabilito nelle Raccomandazioni "ESMA update of the CESR recommendations. The consistent implementation of Commission Regulation (EC) No 809/2004 implementing the Prospectus Directive" del 20 marzo 2013 (già Raccomandazione del CESR 05-054b del 10 febbraio 2005).

---

## **Investimenti della Capogruppo**

---

Nel corso dell'esercizio 2017 la Società ha effettuato investimenti nelle seguenti aree:

| <i>(in unità di euro)</i>              |                                    |
|--|------------------------------------|
| <u>Immobilizzazioni (*)</u>            | <u>Acquisizioni dell'esercizio</u> |
| Terreni e fabbricati                   | 2.387.411                          |
| Impianti e macchinari                  | 4.016.762                          |
| Attrezzature industriali e commerciali | 2.850                              |
| Altri beni                             | 1.484                              |

(\*) Di cui euro 0,1 milioni relativi a immobilizzazioni in corso del precedente esercizio.

---

## **Principali rischi ed incertezze**

---

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

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

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

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

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

Alla data del 31 dicembre 2017, il Gruppo presenta una posizione finanziaria netta negativa pari ad euro 70,8 milioni, con un indebitamento quasi integralmente regolato a tasso variabile.

La politica di gestione del rischio di tasso prevede, in alcuni casi, la copertura di parte di tale rischio mediante operazioni di "Interest Rate Swap".

- Rischio di liquidità

Alla data del 31 dicembre 2017, gli interessi passivi generati da circa il 25% della posizione finanziaria netta (7% per la Capogruppo) erano stati trasformati in interessi a tasso fisso attraverso la sottoscrizione dei suddetti strumenti finanziari derivati.

Il Gruppo, alla luce dei contenuti tassi di interesse, sia a breve sia a medio termine, anche in termini prospettici, non ha ritenuto di utilizzare strumenti di copertura del rischio di fluttuazione dei tassi di interesse per i debiti finanziari a breve (scoperti di conto corrente o anticipazioni di fatture attive). Non è possibile escludere che future oscillazioni dei tassi di interesse possano determinare un aumento dei costi connessi al finanziamento o al rifinanziamento del debito, con conseguenti effetti negativi sui risultati economici e finanziari della Società e del Gruppo.

- Rischio di credito

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

La Società ritiene che il rischio di credito sia contenuto. Il Gruppo ha quali clienti principali il Gestore dei Servizi Elettrici S.p.a. (GSE), società di diritto privato a integrale partecipazione pubblica, che adempie ai propri obblighi di pagamento delle forniture con rimessa diretta sul conto corrente della società a 30 giorni dalla data di emissione della fattura, e la società Dolomiti Energia Trading S.p.a. che effettua i pagamenti con modalità simili a quelle adottate dal GSE.

- Rischio su tasso di cambio

Alla data del 31 dicembre 2017 il Gruppo non risulta essere esposto a rischi derivanti da strumenti finanziari espressi in moneta diversa dall'euro o di altra natura il cui valore, rendimento o onerosità possa dipendere dagli andamenti di mercato.

- Rischi di liquidità

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

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

- Rischi di volume

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

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

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

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

---

## **Progetti di sviluppo**

---

### **Centrali idroelettriche entrate in funzione al 31 dicembre 2017**

Il Gruppo ha proseguito la propria attività di investimento con la messa in esercizio di due nuovi impianti idroelettrici:

- a) Impianto idroelettrico denominato “Babbiona”, nel mese di novembre 2017, sito nel Comune di Casale Cremasco Vidolasco (CR), di proprietà di Inbre S.p.a., con potenza di concessione complessiva pari a 372 KW, potenza installata pari a 755 KW e produzione attesa di circa 2,9 GWh.
- b) Impianto idroelettrico denominato “Malcontenta”, nel mese di dicembre 2017, sito nel Comune di Casale Cremasco Vidolasco (CR), di proprietà di Inbre S.p.a., con potenza di concessione complessiva pari a 486 KW, potenza installata pari a 950 KW e produzione attesa di circa 3,0 GWh.

### **Centrali idroelettriche acquistate nel 2017**

Il Gruppo ha proseguito la propria attività di investimento anche attraverso la crescita per linee esterne acquisendo, tramite la partecipazione in Pac Pejo S.r.l., la disponibilità di due nuovi impianti idroelettrici:

- a) Impianto idroelettrico denominato “Contra”, sito nel Comune di Peio (TN), in gestione a Pac Pejo S.r.l., con potenza di concessione complessiva pari a 2.985 KW, potenza installata pari a 6.000 KW.
- b) Impianto idroelettrico denominato “Castra”, sito nel Comune di Peio (TN), in gestione a Pac Pejo S.r.l., con potenza di concessione complessiva pari a 2.967 KW, potenza installata pari a 6.000 KW.

### **Progetti di sviluppo in fase di realizzazione**

- a) Sono stati appaltati e avviati i lavori di costruzione della nuova centrale idroelettrica denominata “Iscla-Edolo” (BS), di proprietà della partecipata Azienda Elettrica Alta Valle camonica S.r.l. (50% Inbre S.p.a), con potenza di concessione pari a 2.655 KW.

- b) Risultano in fase di completamento le sottoscrizioni delle Convenzioni con i Consorzi irrigui per le iniziative idroelettriche sui Fiumi Mella e Oglio.
- c) È stata rilasciata la concessione per la realizzazione della nuova centrale idroelettrica denominata “Le Rive di Darfo” (Bs), di proprietà di Inbre S.p.a., con potenza di concessione pari a 162 KW; è attualmente in corso il procedimento volto all’ottenimento dell’Autorizzazione Unica.
- d) È stata rilasciata la concessione per la realizzazione della nuova centrale idroelettrica denominata “Traversa Serio di Albino” di Albino (Bg), di proprietà di Iniziative Bergamasche S.r.l., con potenza di concessione pari a 449 KW; è attualmente in corso il procedimento volto all’ottenimento dell’Autorizzazione Unica.

---

## Scenario di riferimento

---

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

La tabella seguente riporta il confronto tra la produzione netta di energia in Italia nel 2017 e nel 2016:

(GWh)

|                                       | 2017           | 2016           | Variazioni % |
|---------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Idroelettrica                         | 37.530         | 43.785         | -14,3        |
| Termoelettrica                        | 199.500        | 190.771        | +4,6         |
| Geotermoelettrica                     | 5.785          | 5.867          | -1,4         |
| Eolica                                | 17.492         | 17.523         | -0,2         |
| Fotovoltaica                          | 24.811         | 21.757         | +14,0        |
| <b>Produzione netta lorda</b>         | <b>285.118</b> | <b>279.703</b> | <b>+1,9</b>  |
| Importazioni                          | 42.892         | 43.181         | -0,7         |
| Esportazione                          | 5.132          | 6.155          | -16,6        |
| <b>Saldo Estero</b>                   | <b>37.760</b>  | <b>37.026</b>  | <b>+2,0</b>  |
| Consumo pompaggi                      | 2.441          | 2.468          | -1,1         |
| <b>Richiesta di energia elettrica</b> | <b>320.437</b> | <b>314.261</b> | <b>+2,0</b>  |

(Fonte: dati Terna – Rete Elettrica Nazionale; rapporto mensile – consuntivo dicembre 2017)

Il confronto della produzione di energia tra il 2016 e il 2017 evidenzia un leggero aumento dell'1,9%, ma con significative differenze tra gli apporti delle diverse fonti.

A fronte di un calo dell'14,3% nell'anno per l'idroelettrico causato dalla ancora scarsa piovosità, i settori fotovoltaico e termoelettrico registrano un incremento rispettivamente del 14,0% e 4,6%.

Di seguito riportiamo le variazioni di produzione netta di energia idroelettrica Italiana e di Gruppo, al lordo e al netto della produzione delle nuove centrali (entrate in funzione o acquisite nel 2017).

(GWh)

|   | 2017   | 2016   | Variazioni % |
|---|--------|--------|--------------|
| Produzione netta energia Italia                       | 37.530 | 43.785 | -14,3        |
| Produzione netta energia di Gruppo                    | 98,1   | 91,4   | +7,3         |
| Prod. netta energia di Gruppo senza le nuove centrali | 80,6   | 91,4   | -11,8        |

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

Di seguito si riporta il valore medio mensile delle rilevazioni del Prezzo Unico Nazionale (PUN) per l'esercizio 2017 ed il valore dell'incentivo per l'anno 2017 rilevato sulla base delle disposizioni di cui all'art. 19 del Decreto 6 luglio 2012.

| Periodo   | PUN<br>Prezzo medio mensile |
|-----------|-----------------------------|
| Gennaio   | 72,24                       |
| Febbraio  | 55,54                       |
| Marzo     | 44,46                       |
| Aprile    | 42,86                       |
| Maggio    | 43,06                       |
| Giugno    | 48,86                       |
| Luglio    | 50,31                       |
| Agosto    | 55,77                       |
| Settembre | 48,59                       |
| Ottobre   | 54,66                       |
| Novembre  | 65,77                       |
| Dicembre  | 65,10                       |

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

Il mercato dell'energia evidenzia un riduzione dei prezzi del 9,9% da gennaio a dicembre 2017, con un trend mensile condizionato dalla stagionalità del PUN (prezzo unico nazionale dell'energia) a fronte di una lieve aumento della produzione di energia nel 2017 rispetto al 2016.

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

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

I = incentivo

K = 1

Re = prezzo di cessione dell'energia elettrica definito dall'Autorità per l'energia elettrica e il gas

### **Aspetti normativi e tariffari**

*Decreto Ministeriale 23-06-2016 – attuativo per il periodo 2016-2017 delle disposizioni già previste dal D.M. 6 Luglio 2012 in attuazione degli artt. 23 e 24 del D.lgs. 28/2011 sulla promozione dell'uso dell'energia da fonti rinnovabili, in attuazione della direttiva 2009/28/CE*

Il Ministero dello Sviluppo Economico (MISE), congiuntamente con il Ministero Ambiente e tutela del territorio e del mare, ha emanato le disposizioni riguardanti il biennio 2016 e 2017 del sistema di incentivazione "feed in tariff" (tariffa onnicomprensiva) per le fonti rinnovabili diverse dal fotovoltaico. Tale normativa dà quindi una continuità metodologica, ancora vigente per l'intero esercizio 2017. Il Governo non ha ancora provveduto alla data odierna ad emanare un nuovo Decreto Ministeriale per il periodo successivo.

Nello specifico il D.M. valido fino al 31/12/2017 prevedeva un plafond "idroelettrico" di 80 MW di nuovi impianti incentivabili e modalità di ingresso diretto ai Registri di accesso ai meccanismi di incentivazione, senza mutare il tetto massimo annuo di costo complessivo sul sistema elettrico nazionale, confermato a 5,8 miliardi di euro. In tale plafond, interamente assegnato con il bando di Novembre 2016, è rientrato integralmente l'impianto idroelettrico "Iscla Edolo", in corso di realizzazione.

Sono previste tariffe e categorie di incentivazione, riassumibili nella seguente tabella per le “fluente”, a cui appartengono le iniziative di Inbre:

| Soglia di potenza nominale impianto acqua fluente (KW) | Durata incentivo (anni) | Tariffa incentivante (€/MWh) |
|--|-------------------------|------------------------------|
| Fino a 250   | 20                      | 210                          |
| Da 250 a 500   | 20                      | 195                          |
| Da 500 a 1000  | 20                      | 150                          |
| Da 1000 a 5000   | 25                      | 125                          |
| Oltre 5000   | 30                      | 90                           |

La nuova procedura ha introdotto nuovi criteri prioritari e di accesso diretto, a vantaggio della tipologia di impianti del Gruppo.

Infine si ricorda che, in attuazione delle nuove disposizioni Comunitarie introdotte con il REG UE n. 651/2014, che prevedono sistemi incentivanti del tipo “*feed in tariff*” solamente per impianti fino a 500 KW, è stato introdotto tale limite agli impianti ricadenti nelle prime tre classi di incentivazione, prevedendo per le restanti classi un incentivo a complemento del valore dell’energia (PUN) che il Gestore dei Servizi Energetici erogherà ai beneficiari, i quali dovranno quindi disporre autonomamente dell’energia elettrica prodotta.

L'Autorità per l'energia il gas ed il ciclo integrato delle acque, ora denominata ARERA, ha in atto ulteriori interventi di regolazione dell'accesso al mercato elettrico da parte dei produttori, tra cui i produttori da fonti rinnovabili rilevanti e non, ai quali saranno definite "regole" di immissione della produzione rispetto alla programmazione. E' stato pubblicato il "Documento di consultazione 277/2017/R/eel "Revisione del mercato elettrico: valorizzazione degli sbilanciamento effettivi". Sono altresì oggetto di revisione le "aree" di aggregazione all'interno delle quali più impianti possono compensare i propri sbilanciamenti di immissione. L'ARERA sta quindi proseguendo la riforma del mercato di produzione e dispacciamento, secondo un approccio complessivamente più restrittivo, con le Delibere:

- 25/05/2017 n°374/2017/R/eel "Revisione delle tempistiche di determinazione e pubblicazione di alcuni corrispettivi di dispacciamento";

- 08/06/2017 n°419/2017/R/eel "Valorizzazione transitoria degli sbilanciamenti effettivi nelle more della definizione della disciplina di regime basata su prezzi nodali";
- 27/07/2017 n°553/2017/R/eel "Modifica delle date di pubblicazione, da parte di Terna S.p.a., dei corrispettivi di dispacciamento. Precisazioni in merito all'applicazione del corrispettivo di non arbitraggio macrozonale".

---

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

---

Si riportano di seguito i principali dati operativi relativi agli impianti di produzione di energia e ai progetti in fase di sviluppo al 31 dicembre 2017.

#### **Impianti in esercizio**

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

| <b>Tipologia</b> | <b>N. impianti</b> | <b>Potenza installata<br/>(MW)</b> | <b>Produzione 2017<br/>(GWh)</b> |
|------------------|--------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| ALTO SALTO       | 10                 | 22,4                               | 42,8                             |
| BASSO SALTO      | 11                 | 15,7                               | 43,7                             |
| SU CANALE E DMV  | 8                  | 3,0                                | 11,6                             |
| <b>Totale</b>    | <b>29</b>          | <b>41,1</b>                        | <b>98,1</b>                      |

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

| <b>Classi di potenza</b> | <b>N. impianti</b> | <b>Potenza installata<br/>(MW)</b> | <b>Produzione 2017<br/>(GWh)</b> |
|--------------------------|--------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| A < 200 KW               | 6                  | 0,7                                | 2,5                              |
| B 200-500 KW             | 7                  | 5,0                                | 10,3                             |
| C 500-1000 KW            | 8                  | 11,4                               | 26,6                             |
| D > 1000 KW              | 8                  | 24,0                               | 58,7                             |
| <b>Totale</b>            | <b>29</b>          | <b>41,1</b>                        | <b>98,1</b>                      |

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

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

La situazione al 31 dicembre 2017, che mostra lo stato di avanzamento di tali progetti, suddivisi in base all'iter raggiunto, è rappresentata nella tabella seguente:

| <b>Status</b>   | <b>N.<br/>impianti</b> | <b>Potenza di<br/>concessione<br/>(MW)</b> |
|---|------------------------|--|
| A – Impianti in fase di costruzione                                 | 1                      | 2,7  |
| B – Impianti concessi, in attesa di autorizzazione alla costruzione | 8                      | 2,9  |
| C – Iter concessori in corso  | 24                     | 11,2                                       |
| <b>Totale</b>   | <b>33</b>              | <b>16,8</b>                                |

### **Informazioni attinenti l'ambiente e il personale**

#### **Personale**

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati significativi incidenti.

Nel corso dell'esercizio non si sono registrate problematiche inerenti la gestione del personale e la tutela della sicurezza e salute dei lavoratori.

## **Ambiente**

La società svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente e sicurezza con certificazione ISO 14001:2004.

---

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

---

Ai sensi dell'articolo 2428, comma 3, lett. 1) del codice civile, si dà atto che il Gruppo e la Società hanno proseguito nell'attività di sviluppo di nuove iniziative nel settore delle Fer (Fonti Energetiche e Rinnovabili), in particolar modo nel settore idroelettrico, individuando siti idonei sui quali progettare la costruzione di impianti, ottenere nuove concessioni e sviluppare tecnologie innovative per il loro sfruttamento sostenibile.

L'attività di ricerca è stata svolta con il supporto di risorse esterne con competenze tecniche dell'area progettazione e sviluppo. Le attività di ricerca, si sono concretizzate nei seguenti progetti:

- Iniziative derivazioni da fiume Mella, (Inbre S.p.a.);
- Iniziative derivazione dal fiume Chiese, DMV centrale Barghe (Inbre S.p.a.);
- Iniziativa di derivazione dal torrente Ogliolo di Corteno (Inbre S.p.a.)
- Iniziativa derivazione dal fiume Oglio in Darfo b.t. (Inbre S.p.a.)
- Iniziativa derivazione dal fiume Oglio - DMV centrale di Palosco (BG), (Inbre S.p.a.);
- Iniziativa derivazione dal fiume Oglio - DMV centrale Urago (BS), (Inbre S.p.a.);
- Iniziative derivazione dal fiume Oglio - Traverse irrigue (Inbre S.p.a.)
- Iniziative derivazione dal fiume Serio (Iniziative Serio Palate e Ghisalba-Bariano), (Inbre S.p.a.);
- Iniziative di derivazione Traverse Grande derivazione Consorzio di Bonifica della Media Pianura Bergamasca, fiumi Serio e Brembo (Inbre S.p.a.);
- Iniziative di derivazione all'opera di presa in Adda e lungo il canale Retorto (Inbre S.p.a.)
- Iniziative derivazione fiume Adige provincia di Verona (Inbre S.p.a.)

**Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 art. 1 comma 35 – “Credito d’imposta per investimenti in attività di ricerca e sviluppo”**

Nell’anno 2017 la Capogruppo InBre ha effettuato attività di ricerca e sviluppo, come definite dalla Legge n. 190/2014 art. 1 comma 35. Il Credito d’imposta spettante per attività di R&S svolte è stato calcolato secondo quanto predisposto dalla suddetta legge e dal Decreto Attuativo pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n.174 del 29 Luglio 2015. Pertanto il credito d’imposta è stato calcolato sulle base delle spese incrementalmente per attività di R&S effettuate nell’esercizio 2017. Per “spese incrementalmente” si intende l’ammontare dei costi di cui alle lettere a) e c) ovvero di cui alle lettere b) e d) del comma 1 dell’articolo 4 del Decreto Attuativo pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n.174 del 29 Luglio 2015, sostenuti nel periodo d’imposta, per il quale si intende usufruire dell’agevolazione in eccedenza rispetto alla media annuale riferita ai rispettivi medesimi costi sostenuti nei tre periodi d’imposta precedenti (2012-2014) a quello in corso al 31 dicembre 2015.

Il credito d’imposta per investimenti in attività di ricerca e sviluppo è stato determinato, sulla base della spesa incrementale di euro 179.031 di integrale competenza di InBre, in euro 89.516, ed è stato contabilizzato nella voce ricavi e proventi.

---

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

---

La Società intrattiene rapporti di natura commerciale con parti correlate. Le operazioni infragruppo realizzate nell’esercizio 2017 non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività della Società. Dette operazioni sono coerenti con le Linee guida adottate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 16.12.2014 e conformi alle generali condizioni di mercato.

In data 23 giugno 2017 Iniziative Bresciane S.p.a. ha acquistato il 60% del capitale sociale di Pac Pejo S.r.l. ad un prezzo di acquisto pari ad euro 6 milioni. Il capitale sociale di Pac Pejo era interamente detenuto da Mario e Riccardo Parolini. Inbre e Pac Pejo sono parti correlate in quanto l’ing. Riccardo Parolini riveste la carica di Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione di Inbre. A tal riguardo

si segnala che il Consiglio di Amministrazione di Inbre ha approvato all'unanimità l'acquisizione, previo parere motivato favorevole rilasciato del Comitato parti correlate in data 19 giugno 2017. Si segnala altresì che la società T2 Advisory S.r.l. ha rilasciato un parere di congruità finanziaria sul prezzo di trasferimento dell'acquisizione. L'acquisizione costituisce una "operazione di maggiore rilevanza" ai sensi delle Disposizioni in tema di Parti Correlate approvate da Borsa Italiana nel 2012 e della Procedura per le operazioni con parti correlate di Inbre. L'acquisizione non costituisce, invece, una "operazione significativa" ai sensi dell'articolo 12 del Regolamento Emittenti AIM ITALIA. Si segnala che l'acquisizione della maggioranza del capitale sociale di Pac Pejo ha consentito, inter alia, a Inbre di: (i) incrementare la potenza utilizzata per la produzione di energia del Gruppo di 12MW, pari al 43,79% della potenza installata del Gruppo al 31 dicembre 2016 (27,4 MW), con due centrali idroelettriche attualmente in funzione che beneficiano della tariffa incentivata di Euro 129 per MWh; (ii) prolungare la durata media del portafoglio concessioni idroelettriche del Gruppo con due centrali con tariffa incentivata per 25 anni; (iii) diversificare la presenza geografica del Gruppo, sino ad oggi concentrata nelle Province di Brescia, Bergamo e Cremona (Regione Lombardia) e (iv) accelerare nel progetto di sviluppo del Gruppo che, coerentemente con quanto comunicato agli investitori in occasione della quotazione di Inbre sul mercato AIM ITALIA nel luglio del 2014, prevedeva sia la crescita per linee interne, da realizzare sviluppando nuove concessioni, sia per linee esterne, tramite selezionate acquisizioni.

Per ulteriori informazioni si rimanda alle "operazioni con parti correlate" nelle rispettive note integrative del bilancio consolidato e del bilancio d'esercizio.

---

## **Azioni proprie**

---

In data 21 ottobre 2015 l'Assemblea degli azionisti della Società ha deliberato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, anche per il tramite di società controllate; tale facoltà non è stata esercitata e i termini temporali della sua validità sono scaduti nel mese di aprile 2017.

Inbre S.p.a., al 31 dicembre 2017, non possiede né azioni proprie né azioni di società controllanti, né direttamente né per interposta persona o per il tramite di società fiduciaria. Non ha inoltre posto in essere, nell'esercizio 2017, alcuna operazione avente ad oggetto azioni proprie e/o azioni della società controllante, né direttamente né per interposta persona o per il tramite di società fiduciaria. Si segnala infine che le Società controllate, al 31 dicembre 2017, non possiedono azioni della capogruppo Inbre S.p.a.

---

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

---

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

I risultati dell'esercizio in corso dovrebbero avvalersi delle migliorate condizioni climatiche oltreché dell'incremento della capacità produttiva dovuta al completamento/avviamento dei nuovi impianti.

---

### **Strumenti finanziari**

---

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, punto 6-bis, del Codice Civile, si comunica che il Gruppo ha in essere sette contratti (di cui due della Capogruppo Inbre S.p.a.) al solo fine di copertura del rischio di oscillazione dei tassi di interesse su finanziamenti a medio-lungo termine, per un controvalore nozionale di 17,4 milioni circa (di cui circa euro 2,2 milioni della Capogruppo).

Le operazioni di copertura sono di rilevanza contenuta in relazione alla complessiva esposizione verso istituti di credito, ritenendosi comunque contenuto il livello di esposizione dell'attività di impresa agli elementi di incertezza in oggetto.

La tendenziale continuità dei flussi finanziari derivanti dall'attività nel settore energetico e il loro adeguato dimensionamento a supporto della corretta copertura dei fabbisogni finanziari appaiono elementi di stabilità della gestione di impresa.

Si rimanda a quanto riportato in nota integrativa per ulteriori informazioni.

---

**Elenco delle sedi secondarie**

---

Si segnala che l'attività del Gruppo viene svolta nella sede di Breno e nelle sedi secondarie dove sono ubicati i seguenti impianti idroelettrici del Gruppo:

1. impianto Casnigo nel Comune di Casnigo (BG);
2. impianto Degna nei Comuni di Prestine e Breno (BS);
3. impianto Paisco Loveno nel Comune di Paisco Loveno (BS);
4. impianto Palosco nei Comuni di Palosco e Palazzolo BG);
5. impianto Prato Mele nel Comune di Casnigo (BG);
6. impianto Treacù nel Comune di Crema (CR);
7. impianto De Magistris nel Comune di Bagnolo Cremasco (CR);
8. impianto Urago nei Comuni di Urago d'Oglio e Pontoglio (BS);
9. impianto Fonderia nei Comuni di Villa d'Almè e Ubiale Clanezzo (BG);
10. impianto Fabrezza nel Comune di Savio dell'Adamello (BS) - (Azienda Elettrica Vallecamonica S.r.l.);
11. impianto Fresine nel Comune di Savio dell'Adamello (BS) - (Azienda Elettrica Vallecamonica S.r.l.);
12. impianto Monno nel Comune di Monno (BS) - (Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l.);
13. impianto Corteno Lombro nel Comune di Corteno Golgi (BS) - (Società Idroelettrica Cortenese S.r.l.);
14. impianto Fara 1 nel Comune di Fara Gera d'Adda (BG) - (Adda Energi S.r.l.);
15. impianto Fara 2 nel Comune di Fara Gera d'Adda (BG) - (Adda Energi S.r.l.);
16. impianto Sozzine nel Comune di Ponte di Legno (BS) - (Società Idroelettrica Pra De L'Ort S.r.l.);
17. impianto DMV Ponte Somet in località Segrone a Casnigo (BG);
18. impianto DMV Prato Mele in località Prato Mele in Casnigo (BG);
19. impianto DMV Fonderia Località Casino Basso, Villa d'Almè (BG);
20. impianto DMV Scarico Casnigo Via Serio, Casnigo (BG);
21. impianto Bosche di Gianico Loc. Le Bosche snc, Gianico (BS).
22. impianto Vione-Vallaro in Comune di Vione (BS) Loc. Vallaro Strada comunale Paghera snc - (Azienda Elettrica Vallecamonica S.r.l.);
23. impianto Crespi d'Adda in Comune Capriate San Gervasio (BG) Via Privata Crespi - (Adda Energi S.r.l.);
24. impianto Fara Terzo Salto in Comune di Fara Gera D'Adda (BG) - (Adda Energi S.r.l.);
25. impianto Barghe in Comune di Barghe (BS) Via Del Fango snc (BS);
26. impianto Babbiona in Comune Casale Cremasco Vidolasco (CR) Via Strada Vicinale della Babbiona sn (CR);

27. impianto Malcontenta in Comune Casale Cremasco Vidolasco (CR) Via Località Campo Grosso sn (CR).

---

## **Altre informazioni**

---

### **Corporate governance**

Inbre S.p.a. è una Società emittente strumenti finanziari negoziati in AIM Italia-Mercato Alternativo del Capitale (AIM-Italia), sistema multilaterale di negoziazione. Pertanto ad essa non si applicano, se non laddove espressamente previsto, le norme per le società con azioni quotate su mercato regolamentato, stabilite dal D. Lgs. N.58/1998 e dal Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971/1999, bensì le disposizioni del codice civile, del regolamento emittenti AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale (“Regolamento AIM”) e il Regolamento (UE) n. 596/2014 relativo agli abusi di mercato. Non essendo una società con azioni quotate in mercato regolamentato, Inbre S.p.a. non è soggetta alle disposizioni del Codice di Autodisciplina, approvato dal Comitato per la *corporate governance*; ha comunque adottato sistemi, procedure e controlli idonei a garantire il rispetto dei Regolamenti applicabili:

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

ovvero per il tramite di società da essa controllate) con parti correlate, al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza, sia sostanziale sia procedurale, delle operazioni stesse.

Oltre alle suddette procedure di *corporate governance*, Inbre S.p.a ha approvato ed adottato:

- Il “Modello di organizzazione, gestione e controllo e il Codice Etico in applicazione del D. Lgs. n. 231/2001”; l’Organismo di Vigilanza è composto dall’avv. Michele Bonetti, dott. Egidio Tempini e dott.ssa Anna Zampedrini.
- Un “Sistema di Gestione per la Qualità e per l’Ambiente” conforme alle norme ISO 9001:2008 e ISO 14001:2004 ed allineato alle *best practices* nazionali ed internazionali del settore; nel gennaio 2017 inoltre è stata ottenuta la certificazione UNICEIENISO 50001:2011 (energy management system) per l’ottimizzazione dell’efficienza energetica nelle organizzazioni del settore pubblico e privato.
- Un “Regolamento affidamento appalti sotto soglia” e “Regolamento costituzione Albo Fornitori” rispettivamente dal febbraio 2015 e dal dicembre 2014, per assicurare la massima trasparenza, obiettività e parità di trattamento nelle forniture alla società e al Gruppo.
- Un “Documento descrittivo del Sistema di Controllo di Gestione” avente ad oggetto il presidio e l’aggiornamento dei processi di pianificazione e controllo, in continua implementazione.

### **Piani di stock options**

Al 31 dicembre 2017 non sono stati deliberati piani di stock option rivolti agli Amministratori delle società del Gruppo e non sussistono accordi contrattuali o norme statutarie che prevedono forme di partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione di Inbre al capitale della Società.

### **Consolidato fiscale nazionale**

In conformità agli artt. 117 - 128 del TUIR (Testo Unico delle Imposte sui Redditi), la Società ha optato per l’adozione del regime di consolidamento fiscale nazionale delle società di capitali, che consente di tassare il reddito delle società su base consolidata, in misura corrispondente alla somma

algebraica degli imponibili positivi e negativi della controllante Finanziaria di Valle Camonica S.p.a. e delle società da essa controllate.

Breno, 26 marzo 2018

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Albertani Battista

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Albertani Battista', written in a cursive style.

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

SEDE IN PIAZZA VITTORIA, 19

25043 BRENO (BS)

CAPITALE SOCIALE EURO 19.389.000 i.v.

REGISTRO IMPRESE N. 03000680177 - R.E.A. N. 310592

CODICE FISCALE N. 03000680177

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

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE****ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.**

Ai signori Azionisti della società Iniziative Bresciane S.p.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2017 la nostra attività è stata condotta in base alle disposizioni di legge e alle *Norme di comportamento del collegio sindacale* emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

▪ ***Attività di vigilanza***

Abbiamo partecipato alle riunioni dell'assemblea dei soci (n. 1 riunione) e del consiglio di amministrazione (n.9 riunioni) nelle quali, in relazione alle operazioni deliberate, sulla base delle informazioni acquisite, non sono state riscontrate violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Nel corso dell'esercizio abbiamo effettuato n. 5 riunioni di verifica periodiche.

Abbiamo acquisito dagli amministratori delegati e dal procuratore con funzioni di direttore generale, nel corso delle riunioni dell'Organo amministrativo e di incontri, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore

rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate.

Abbiamo acquisito dal revisore legale dei conti, durante gli incontri svolti, informazioni e, da quanto da esso riferito, non sono emerse anomalie e/o criticità che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e mediante l'esame dei documenti aziendali.

Non siamo dovuti intervenire per omissioni dell'Organo amministrativo ai sensi dell'art. 2406 del Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio non ci sono pervenute denunce ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile.

Non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409 comma 7 del Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio non abbiamo rilasciato pareri.

Abbiamo vigilato sulla conformità del Regolamento inerente le operazioni con parti correlate ai principi indicati dal Regolamento Consob nonché sulla sua osservanza e al proposito non abbiamo nulla da segnalare.

Abbiamo acquisito informazioni dall'Organismo di vigilanza ex D.Lgs 231/2001, e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo.

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

#### ▪ **Bilancio d'esercizio**

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2017 messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., in merito al quale riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, E & Y S.p.A., sono contenute nella relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art.14 del D.Lgs.

39/2010 che ci è stata messa a disposizione il 09/04/2018 da cui risulta che il bilancio di esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria al 31/12/2017 e del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione, relativamente alla quale la società di revisione ha espresso un giudizio di coerenza con il bilancio di esercizio.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 5, c.c., salvo per quanto attiene alla voce avviamento, che in alcuni casi è stato ammortizzato su un periodo superiore ai venti anni; in nota integrativa gli amministratori hanno fornito adeguata informativa al riguardo.

Ai sensi dell'art. 2426, n. 5, c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione, avvenuta in precedenti esercizi, nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e di ampliamento euro 2.959.353, al lordo degli ammortamenti, iscritti in precedenti esercizi.

Ai sensi dell'art. 2426, n. 6, c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale, avvenuta in precedenti esercizi, di avviamento per euro 22.821.480 al lordo degli ammortamenti nel tempo imputatati.

#### ▪ **Bilancio consolidato**

Abbiamo altresì esaminato il progetto di bilancio consolidato chiuso al 31/12/2017 e messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., congiuntamente al progetto di bilancio della società capogruppo e alle relative relazioni sulla gestione. La data di chiusura dei bilanci delle società incluse nel consolidato, peraltro già approvati dalle rispettive assemblee, coincide con quella del bilancio della società che procede al consolidato.

Il bilancio consolidato è stato redatto conformemente a quanto dispone il D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127, e si chiude con un utile di euro 933.024.

Nella nota integrativa sono analiticamente indicati i criteri e le aree di consolidamento.

In particolare, l'area di consolidamento include le società controllate in conformità agli artt. 26 e 37 del D. Lgs. n. 127/1991 e le variazioni rispetto all'esercizio precedente. La procedura di consolidamento adottata segue il metodo integrale per quanto riguarda le partecipazioni di controllo; per le partecipazioni nelle società a controllo congiunto incluse nell'area di consolidamento è stato adottato il metodo proporzionale.

In relazione al bilancio consolidato il soggetto incaricato della revisione legale dei conti, E&Y S.p.A., ha emesso la relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art.14 del D.Lgs. 39/2010, che ci è stata messa a disposizione il 09/04/2018, da cui risulta che il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria al 31/12/2017 del Gruppo Iniziative Bresciane S.p.A. e del risultato economico e dei flussi di cassa a tale data.

▪ **Conclusioni**

Sulla base di quanto sopra esposto e per quanto è stato portato a conoscenza del Collegio sindacale ed è stato riscontrato dai controlli periodici svolti, si ritiene che non sussistono ragioni ostative all'approvazione del progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 così come è stato redatto e proposto dall'organo amministrativo.

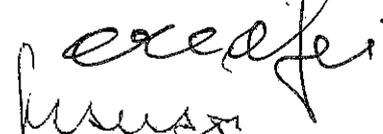
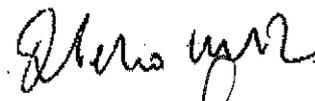
10 aprile 2018

Il collegio sindacale

Alessandro Masetti Zannini

Antonio Maffei

Federico Manzoni



# **Iniziative Bresciane S.p.A.**

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017**

**Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli azionisti di  
Iniziative Bresciane S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Iniziative Bresciane S.p.A. (la Società), costituito dalla stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Iniziative Bresciane S.p.A. al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

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

#### Altri aspetti

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

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

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

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio, a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività, o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di Iniziative Bresciane S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Iniziative Bresciane S.p.A. al 31 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Iniziative Bresciane S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Iniziative Bresciane S.p.A. al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Brescia, 9 aprile 2018

EY S.p.A.



Stefano Colpani  
(Socio)

INIZIATIVE BRESCIANE S.P.A.

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

## Assemblea Ordinaria

| Badge  | Titolare                                   | Tipo Rap. | Deleganti / Rappresentati legalmente | Ordinaria        |
|--|--|-----------|--------------------------------------|------------------|
| 1  | PLONA LUIGI                                |           |                                      | 200              |
| 1  | D ZAMBOTTI ESTER                           |           |                                      | 200              |
| 2  | D ISTITUTO ATEGINO DI SVILUPPO S.P.A.      |           |                                      | 549.000          |
| <b>Totale azioni</b>                             |  |           |                                      | <b>549.400</b>   |
|  |  |           |                                      | 14,167827%       |
| 2  | PEDRETTI GABRIELE                          |           |                                      | 0                |
| 1  | D FIDELITY FUNDS SICAV                     |           |                                      | 193.502          |
| 2  | D FIDELITY FUNDS SICAV.                    |           |                                      | 182.498          |
| 3  | D FCP SYNERGY SMALLER CIES                 |           |                                      | 116.727          |
| 4  | D GUINNESS ATKINSON ALTERNATIVE ENERGY FUN |           |                                      | 9.144            |
| <b>Totale azioni</b>                             |  |           |                                      | <b>501.871</b>   |
|  |  |           |                                      | 12,942158%       |
| 3  | PLONA PAOLO                                |           |                                      | 100              |
|  |  |           |                                      | 0,002579%        |
| 4  | LANZANI GIANCARLO                          |           |                                      | 3.000            |
| 1  | D LANZANI CHIARA                           |           |                                      | 500              |
| 2  | D VERRI MIRELLA                            |           |                                      | 200              |
| 3  | D VERRI ROBERTA                            |           |                                      | 200              |
| <b>Totale azioni</b>                             |  |           |                                      | <b>3.900</b>     |
|  |  |           |                                      | 0,100572%        |
| 5  | ALBERTANI BATTISTA                         |           |                                      | 0                |
| 1  | R FINANZIARIA DI VALLE CAMONICA S.P.A.     |           |                                      | 2.211.000        |
| <b>Totale azioni</b>                             |  |           |                                      | <b>2.211.000</b> |
|  |  |           |                                      | 57,016865%       |
| 6  | RIZZI ALBERTO                              |           |                                      | 200              |
|  |  |           |                                      | 0,005158%        |
| 7  | TRONCANA DIONISIO                          |           |                                      | 350              |
|  |  |           |                                      | 0,009026%        |
| 8  | TEMPINI EGIDIO                             |           |                                      | 4.400            |
|  |  |           |                                      | 0,113466%        |
| 9  | GNALI LUCA                                 |           |                                      | 3.100            |
|  |  |           |                                      | 0,079942%        |
| <b>Totale azioni in proprio</b>                  |  |           |                                      | 11.350           |
| <b>Totale azioni in delega</b>                   |  |           |                                      | 1.051.971        |
| <b>Totale azioni in rappresentanza legale</b>    |  |           |                                      | 2.211.000        |
| <b>TOTALE AZIONI</b>                             |  |           |                                      | <b>3.274.321</b> |
|  |  |           |                                      | 84,437593%       |
| <b>Totale azionisti in proprio</b>               |  |           |                                      | 7                |
| <b>Totale azionisti in delega</b>                |  |           |                                      | 9                |
| <b>Totale azionisti in rappresentanza legale</b> |  |           |                                      | 1                |
| <b>TOTALE AZIONISTI</b>                          |  |           |                                      | <b>17</b>        |
| <b>TOTALE PERSONE INTERVENUTE</b>                |  |           |                                      | <b>9</b>         |

Legenda:

**D: Delegante****R: Rappresentato legalmente**

## ELENCO PARTECIPANTI

| NOMINATIVO PARTECIPANTE<br>DELEGANTI E RAPPRESENTATI                                     | Parziale | Totale    | RISULTATI ALLE VOTAZIONI<br>Ordinaria |   |
|--|----------|-----------|---------------------------------------|---|
|  |          |           | 1                                     | 2 |
| ALBERTANI BATTISTA<br>- IN RAPPRESENTANZA DI<br>FINANZIARIA DI VALLE CAMONICA S.P.A.     | 0        | 2.211.000 | F                                     | F |
| GNALI LUCA   | 3.100    | 3.100     | F                                     | F |
| LANZANI GIANCARLO<br>- PER DELEGA DI<br>LANZANI CHIARA                                   | 3.000    | 3.000     | F                                     | F |
| VERRI MIRELLA  | 500      |           | F                                     | F |
| VERRI ROBERTA  | 200      |           | F                                     | F |
|  | 200      | 3.900     |                                       |   |
| PEDRETTI GABRIELE<br>- PER DELEGA DI<br>FIDELITY FUNDS SICAV AGENTE:BROWN BROTHERS HA-LU | 0        | 193.502   | F                                     | F |
| FIDELITY FUNDS SICAV. AGENTE:BROWN BROTHERS HA-LU  |          | 182.498   | Q                                     | Q |
| FCP SYNERGY SMALLER CIES AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS                                     |          | 116.727   | F                                     | F |
| GUINNESS ATKINSON ALTERNATIVE ENERGY FUN AGENTE:BROWN BROTHERS HARR                      |          | 9.144     | F                                     | F |
|  |          | 501.871   |                                       |   |
| PLONA LUIGI<br>- PER DELEGA DI<br>ZAMBOTTI ESTER   | 200      | 200       | F                                     | F |
| ISTITUTO ATEGINO DI SVILUPPO S.P.A. RICHIEDENTE:FRANCESCHI GIORGIO                       |          | 549.000   | F                                     | F |
|  |          | 549.400   |                                       |   |
| PLONA PAOLO  | 100      | 100       | F                                     | F |
| RIZZI ALBERTO  | 200      | 200       | F                                     | F |
| TEMPINI EGIDIO   | 4.400    | 4.400     | F                                     | F |
| TRONCANA DIONISIO  | 350      | 350       | F                                     | F |

## Legenda:

1 BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2017

2 DESTINAZIONE UTILE D'ESERCIZIO E DISTRIB. RISERVE